

Ecuador
Calificación Global

CACPE BIBLIÁN Ltda.

Calificación Global

sep-18

A +

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Resumen Financiero

| En miles USD | sep-17 | dic-17 | sep-18 |
|--------------|---------|---------|---------|
| Activos | 180.461 | 188.962 | 219.271 |
| Patrimonio | 27.645 | 28.840 | 33.532 |
| Resultados | 1.131 | 1.660 | 1.960 |
| ROE (%) | 5,8% | 6,2% | 8,4% |
| ROA (%) | 2,0% | 1,0% | 1,3% |

Contactos:

Patricio Baus
(593-2) 2269-767; Ext.114
pbaus@bwratings.com

José Solís Aparicio
(593-2) 2269-767; Ext. 113
jsolis@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, decidió mantener la calificación de “A+” con perspectiva estable, a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Biblián Ltda. Esta calificación se fundamenta en los siguientes criterios de análisis:

Gobierno corporativo conservador. La Administración se ha mantenido estable, con funcionarios de varios años que demuestran experiencia y conocimiento del negocio. La Cooperativa mantiene políticas y estrategias definidas con las que planifica el desarrollo del negocio, con horizonte y criterio conservador, preocupándose de la capacitación de su personal.

Participación de mercado acorde a su región de origen y nichos de mercado. CACPE Biblián se ubica entre las instituciones de tamaño medio del segmento 1 del sistema de cooperativas, considerando activos y beneficios generados. La institución se desenvuelve en un sistema con riesgos de contraparte relativamente superiores a los entornos de otras instituciones financieras, debido a que sus nichos de mercado son más vulnerables a los ciclos económicos.

Incremento del nivel de rentabilidad. La cooperativa mantiene una estructura de fondeo más costosa que el promedio de su segmento. No obstante, a sep-2018 el margen de interés se beneficia de un crecimiento de cartera y obligaciones con el público superior al planificado. Con ello, la institución mejora sus niveles de rentabilidad, apoyados también en un nivel de gasto operativo controlado, que le permite tener una utilidad para cubrir provisiones e incrementar su patrimonio. El crecimiento de los beneficios netos de la cooperativa fue superior al registrado por el segmento 1, durante el mismo periodo.

Elevado crecimiento de cartera, con coberturas equilibradas a sus necesidades. La cartera de CACPE Biblián está conformada principalmente por créditos de consumo y microempresa, y ha mantenido niveles estables de morosidad desde dic-2014, es importante indicar que el crecimiento de esta cartera, es a mediano y largo plazo, por lo tanto debemos evaluar su comportamiento en cuanto aumente su madurez. A la fecha de análisis, la cartera en riesgo de la institución se incrementa de forma importante en su comparativa interanual, pero su efecto sobre el indicador de morosidad se diluye por el elevado crecimiento en cartera durante el trimestre. En comparación con el segmento 1 de cooperativas, los niveles de cobertura y morosidad, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, son similares.

Contracción en sus niveles de liquidez. La cooperativa presenta una estructura operativa con activos principalmente colocados en el largo plazo y pasivos de menor plazo, por lo que se registran descalces en el balance, sin embargo logran ser conciliados. Durante el tercer trimestre del 2018 la institución utilizó su liquidez disponible para incrementar su portafolio crediticio, que ocasionó un decrecimiento en sus principales indicadores de liquidez; estos se ubican por debajo del sistema a la fecha de corte. No obstante, la cooperativa cuenta con importantes líneas de financiamiento pre-aprobadas que representan alrededor del 3.5% de sus obligaciones con el público.

Patrimonio adecuado. La posición patrimonial se fortalece con los resultados positivos de su ejercicio, el capital libre de la cooperativa se mantiene por encima del promedio

Fecha Comité: Diciembre, 2018
Estados Financieros a: Septiembre, 2018



del sistema y no evidencia variaciones significativas frente a otros periodos. Con ello, se puede apreciar que la posición de CACPE Biblián para hacer frente a los riesgos del negocio de intermediación financiera es adecuada.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse afectada si la institución no logra generar resultados positivos recurrentes en sus operaciones y esto afecta de manera importante las coberturas de provisiones y/o los niveles de liquidez.



Ambiente Operativo

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

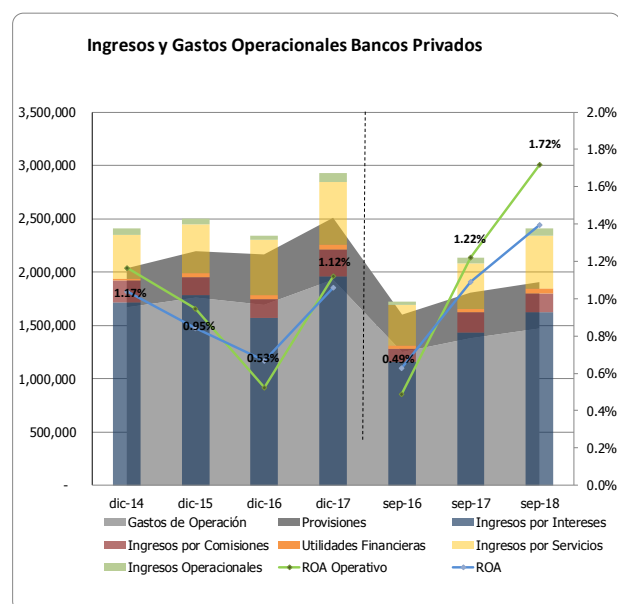
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

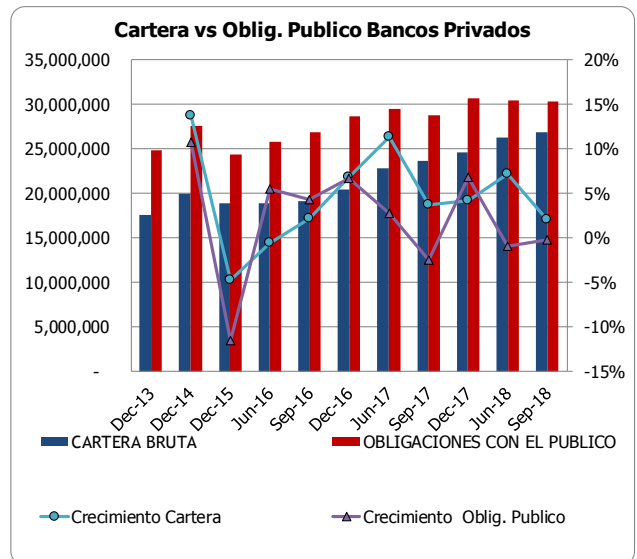
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores

alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

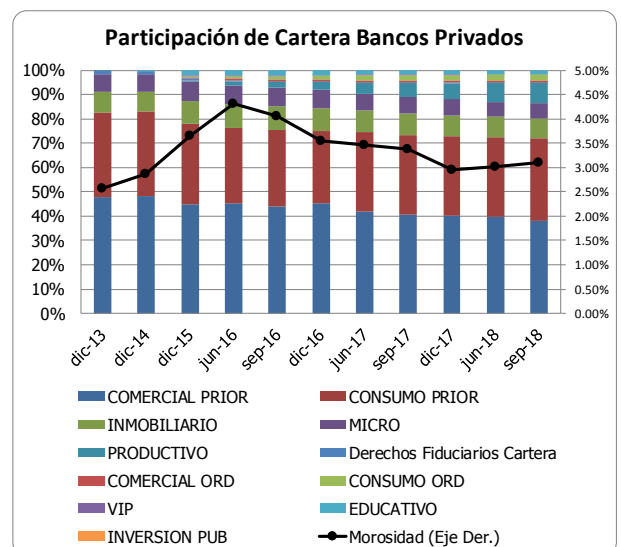
Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



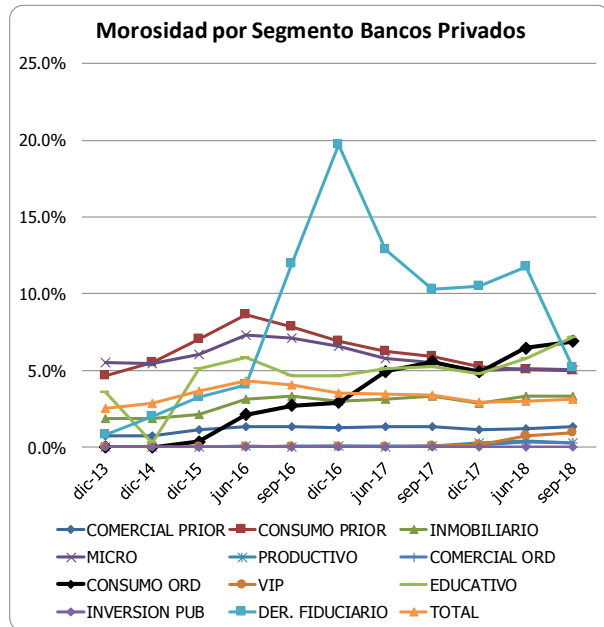
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



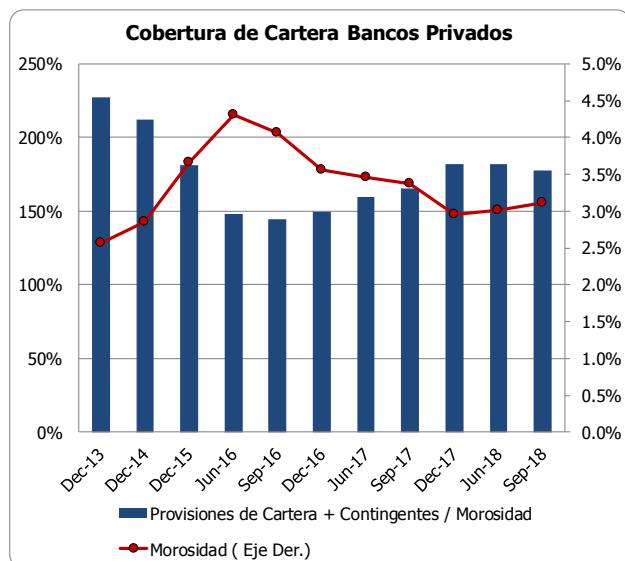
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

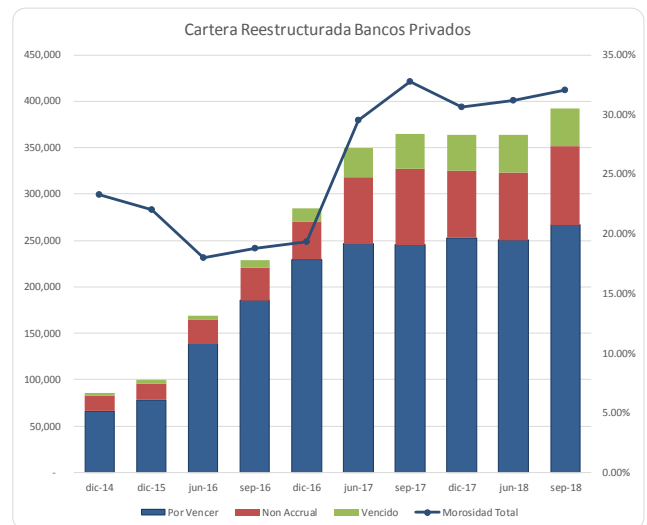
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

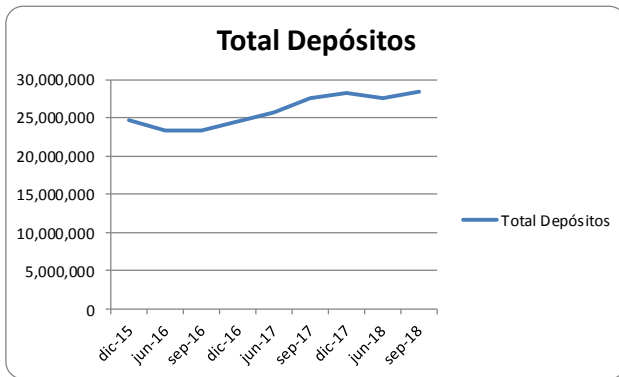
Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el



público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



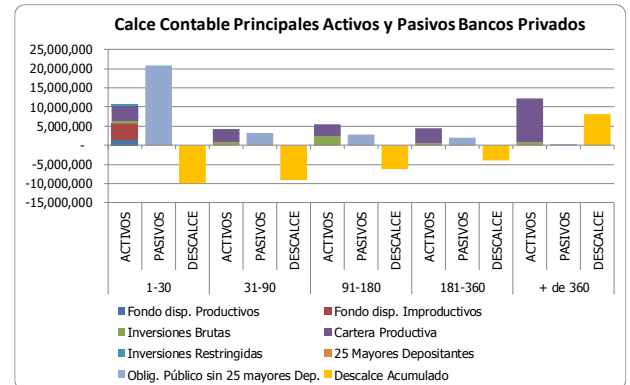
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (Interanualmente aumentan en 3.12%); El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

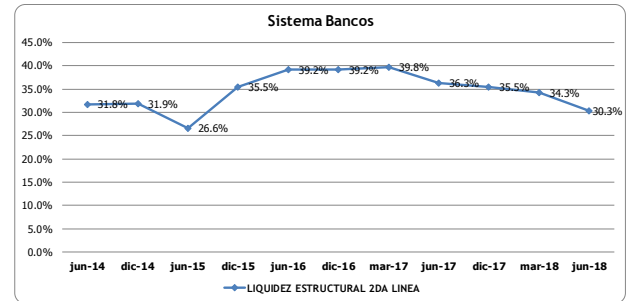
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos

productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.



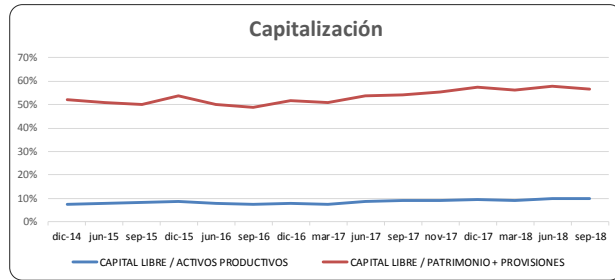
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.



Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE;

Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa (CACPE) Biblián se constituye el 21 de enero de 1993, con el propósito de promover la cooperación económica y social entre sus socios, así como fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Actualmente, la institución cuenta con 25 años de trayectoria en la industria financiera.

La cooperativa cuenta con 13 agencias y 2 ventanillas de extensión, ubicadas en las provincias del Azuay y Cañar.

Las actividades y operaciones que realiza la Cooperativa están regidas por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, y su reglamento de aplicación. Está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera y contable. La institución está controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y forma parte del segmento 1 de cooperativas.

A la fecha de análisis, CACPE Biblián se encuentra entre las primeras 15 instituciones de segmento y constituye el 2.3% del total activos del segmento 1 de cooperativas, que suman USD 9.400MM a sep-2018.

Modelo de negocios

CACPE Biblián opera en un segmento altamente competitivo. Sus competidores directos son cooperativas pequeñas y medianas que operan en las provincias del Azuay, Cañar y participantes de mayor tamaño del sistema financiero.

La cooperativa tiene un enfoque estratégico en la colocación de créditos en los segmentos de consumo y microcréditos, que registran tasas activas superiores a los demás segmentos. Con ello, su participación respecto al total de cartera bruta es de 59.7% y 24.6% a sep-2018.

La institución mantiene convenios con diferentes cooperativas de transporte, para financiar la adquisición de vehículos. Con ello, se espera incrementar la cartera de consumo ordinario en 2018; este segmento de mercado supone un menor riesgo, debido a que estos vehículos constituyen el principal capital de trabajo de los transportistas. La administración espera que el



índice de morosidad sea bajo, en comparación a otros tipos de créditos.

CACPE Biblián basa sus estrategias de captación de fondos y colocación de productos en el análisis de perfiles de clientes. De esta manera, la cooperativa genera negocios con clientes de buen comportamiento financiero.

La cooperativa mantiene su estructura de financiamiento a sep-2018, con alta participación de depósitos a plazo que facilitan el ajuste del calce entre activos y pasivos. No obstante, esta estrategia supone un mayor costo del fondeo en comparación con otras entidades financieras, que tienen una mayor concentración en depósitos a la vista.

La institución ha fortalecido sus canales de servicio, para ampliar el alcance de las operaciones que pueden realizar sus socios a través de la cooperativa. En este sentido, se implementó un sistema de transacciones en línea y se adquirieron 6 cajeros automáticos.

Estructura de la Propiedad

La estructura de CACPE Biblián está conformada por 67,118 socios a sep-2018, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.13MM en capital social y el 95% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 19.1% interanual con el aporte de sus resultados de la cooperativa. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles sólo entre socios.

Las cooperativas deben cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco pueden compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Esto limita a la institución a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Finalmente, la toma de decisiones de los socios es de forma democrática.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera dispuso que las cooperativas podrán requerir a sus socios un monto de hasta 3% del crédito otorgado para destinarlo al Fondo Irrepartible de Reserva Legal, con el fin de

fortalecer su patrimonio, por lo que la Cooperativa utiliza este mecanismo de capitalización.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La alta gerencia establece los lineamientos que sigue la plana administrativa. Esta última, cuenta con profesionales de formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven; la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

La Administración muestra estabilidad laboral, producto de la experiencia de varios años en el manejo de la Institución, en los cuales se ha generado una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio. Adicionalmente, la normativa institucional se encuadra en las resoluciones emitidas por la JPRMF y por la SEPS.

Los gestores de CACPE Biblián se preocupan por mantener índices financieros razonables y han cumplido con las metas propuestas por la entidad de manera oportuna. A finales de 2017, se aprobó la actualización del presupuesto y plan de negocios de la institución para 2018, por parte del Consejo de Administración y la Asamblea General de Representantes.

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de su organización, que fortalecen la supervisión y coordinación de actividades. Adicionalmente, se mantiene una cultura de la administración del riesgo; durante el primer semestre de 2018 se coordinó la actualización de la normativa interna de la cooperativa, manual de créditos, riesgos operativos y se cumplió apropiadamente con las resoluciones emitidas por los diferentes entes gubernamentales como la SEPS, BCE, SRI, etc.

A sep-2018 la institución cuenta con 160 empleados, de los cuales el 82% tiene cargos operativos. El crecimiento del personal responde a las necesidades de crecimiento que tiene la cooperativa y que son vitales para mantener un control sobre el portafolio crediticio y los riesgos asociados. La cooperativa mantiene un bajo índice de rotación, debido a que se enfoca en impulsar su talento humano, como principal motor de su gestión operativa.



Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea General de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, los diferentes comités de apoyo y el Consejo de Vigilancia.

Por su parte, la Asamblea General de Representantes es el ente que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Este Consejo, procura el permanente desarrollo de la entidad mediante la definición de las estrategias y políticas de gestión empresarial, administración de riesgos y de servicios financieros; las normas y reglamentos internos.

La Directiva de la Cooperativa, así como la Plana Gerencial está compuesta por un personal altamente capacitado que muestra una vasta experiencia en el desempeño de sus funciones y compromiso con la Institución, siendo importante destacar que existe una independencia entre la gestión del Consejo de Administración y la Plana Ejecutiva.

CACPE Biblián cuenta con comités internos como el Comité de Cumplimiento, el Comité de Calificación de Activos con Riesgo y Constitución, el Comité de Crédito, el Comité de Administración Integral de Riesgo, y el Comité de Tecnología de la Información. Por otra parte, la Cooperativa no cuenta con una Política de Seguridad de la Información y no difunde un informe de Gobierno Corporativo para todo el personal.

Objetivos estratégicos

Implementación y Ejecución

La gestión administrativa y el cumplimiento de los objetivos estratégicos que mantiene la Cooperativa se basan en cuatro perspectivas: financiera, de aprendizaje, de procesos internos y del cliente.

CAPCE Biblián establece las perspectivas financieras por medio del Plan estratégico y el presupuesto anual que es aprobado por el Consejo de Administración. Parte del nuevo modelo de administración es la transparencia, para lo cual mensualmente se realizan reuniones con los jefes departamentales para planificar y evaluar los resultados que se han alcanzado.

La cooperativa mantiene una cultura de administración de riesgos. Se efectuaron las actualizaciones pertinentes de las diferentes metodologías (Lavado de activos, manual de seguridad y protección, manual de gestión de procesos, etc.)

La perspectiva hacia el cliente se basa en actividades que incentiven a los diferentes grupos de interés y la implementación de sistemas de transacciones WEB, con el objetivo de brindar una mejor servicio a los socios e incentivar la entrada de nuevos. Adicionalmente, se incorporaron 6 cajeros automáticos a su red de servicio.

Por otra parte, con el propósito de mejorar la competitividad de la entidad se renovaron convenios institucionales y se suscribieron nuevos convenios como: el convenio de recaudación de pensiones y pagos de sueldos, recaudación del Servicios de Rentas Internas, recaudación del servicio de TV Cable en las ciudades de Biblián, Azogues y Cañar, entre otros.

La cooperativa utiliza el software de Microfinanzas GOLD, para mejorar su proceso de colocación de créditos y evitar riesgos asociados a la mala segmentación de sus clientes. Adicionalmente, se adquirió un nuevo software para optimizar su CORE financiero.

Con el fin de minimizar el riesgo en la administración de los bienes, recursos humanos y materiales de la entidad, esta contrató diferentes pólizas de seguros, entre ellas: de vida, incendio, responsabilidad civil, vehículos, entre otras. La institución renovó su póliza Global Bancaria a sep-2018. Con ello, la cooperativa está asegurada por este rubro en cualquier siniestro que presente en las secciones específicas (Póliza Global Bancaria, Crimen por computador, Responsabilidad Civil Profesional).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la CACPE Biblián y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza los estados financieros directos al 30 de septiembre del 2018 e incorpora información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la CACPE Biblián durante los años 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Bestpoint Cía. Ltda., quienes emitieron una opinión limpia sobre la

información analizada.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa

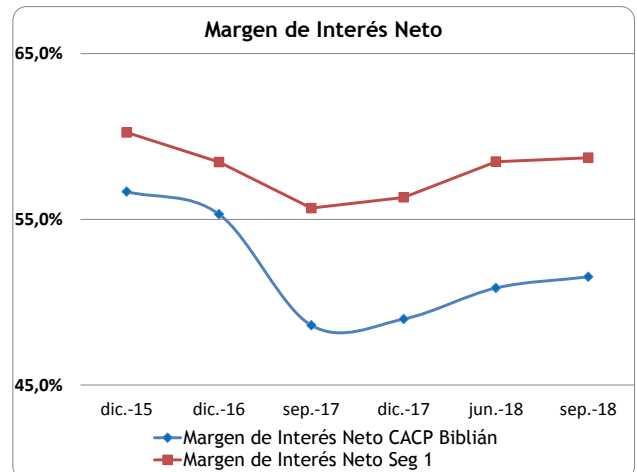
Para el tercer trimestre del 2018 CACPE Biblián alcanzó una utilidad neta de USD 1.96MM, que significó un crecimiento del 73.2% interanual. La cooperativa se benefició de un agresivo crecimiento en su cartera bruta, mejora en su margen de interés neto, así como de gastos operativos y provisiones controlados. En el presente año, la institución, así como el segmento 1 de cooperativas, mantienen una tendencia positiva y creciente. El segmento registró un crecimiento del 59.2% en relación a sep-2017.

La institución presenta mejoras en su eficiencia operativa, apoyado en una reducción de sus gastos operativos sin provisiones en relación a sus ingresos operativos netos, este indicador se contrae un 5% en su lectura interanual. Asimismo, los gastos de provisiones / MON antes de provisiones se reducen un 10% durante el mismo periodo.

Las utilidades tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa y han sido sostenibles en el tiempo, lo cual ha aportado al fortalecimiento de las provisiones y del patrimonio, a cubrir sus costos operativos y a generar márgenes de rentabilidad acordes a su tamaño y alcance geográfico.

Los principales índices de rentabilidad de CACPE Biblián se comparan adecuadamente con el sistema, aunque en 2017 se redujeron frente a los de años anteriores por una mayor acumulación de activos líquidos. A sep-2018 los índices de la entidad crecen debido al incremento de la colocación de cartera, con un ROA operativo de 1.87% y un ROE operativo de 12.3%.

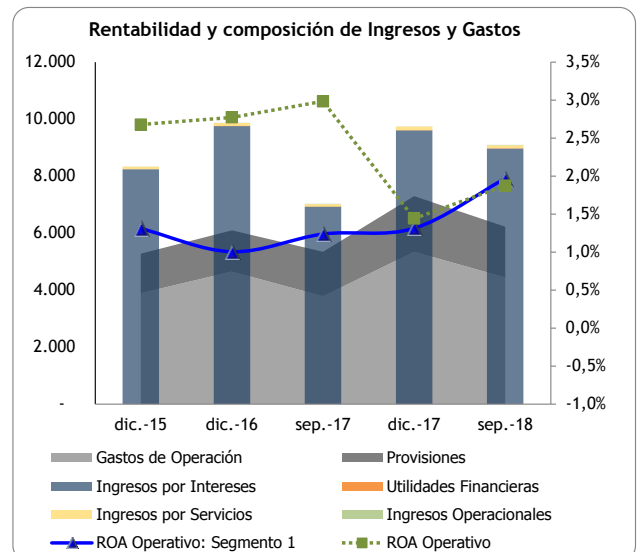
La mayor colocación permite que los márgenes de intermediación empiecen a recuperarse en este año, aunque se ubican consistentemente por debajo del promedio del segmento.



Fuente: CACPE Biblián y SEPS
Elaboración: BWR

Dentro de los activos productivos de la institución (91.5% del total de activos brutos), la cartera es la principal fuente de ingresos y ha mantenido un constante crecimiento a lo largo de los años analizados, profundizándose significativamente en el 2018.

Los ingresos operativos netos de la institución, que mostraron una pequeña contracción en 2017 (-1.3%), alcanzan a la fecha de corte un crecimiento interanual de 29.4%, porcentaje importante aunque menor al del promedio del segmento 1.



Fuente: Estados Financieros CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos son los intereses netos, provenientes en su mayor parte de la cartera de créditos, los cuales crecieron un 29.5% anual y representan el 98.6% del total de ingresos



operativos netos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 84.4% del total de la cartera, contribuyeron a estos beneficios, dado el mayor margen de interés en este tipo de créditos.

Respecto al gasto operativo de la cooperativa, se aprecia un incremento del 17.5% interanual a sep-2018 y crecieron en menor magnitud (21.8%) que los activos productivos de la entidad.

Los gastos operativos de la cooperativa se componen en su mayoría de: gastos de personal (39%), honorarios (5%), servicios varios (16%) e impuestos y contribuciones (24%), no se evidencian cambios significativos a sep-2018.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, CACPE Biblián cumple de manera adecuada con la normativa vigente. Forman parte de la estructura orgánica la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos, quienes desarrollan sus actividades y cumplen sus funciones de acuerdo con lo que establece la normativa pertinente emitida por el Organismo de Control. El Comité de Riesgos sesiona al menos una vez al mes para analizar las políticas de la entidad y de esta forma apoyar a la Administración.

Para administrar el riesgo de liquidez, la entidad cuenta con un *software* de *Financial Risk Management Solutions* (FRMS), que contiene un módulo para la administración del riesgo de liquidez, en el cual se procesan los reportes y estructuras requeridas por el ente de control. Adicional, cuenta con un manual de administración de dicho riesgo con su respectivo plan de contingencia, en donde se detalla las políticas y límites que contribuyen a minimizar el riesgo.

Respecto al riesgo de crédito, a la fecha la entidad no dispone de scoring de crédito. Para mitigar este riesgo, utiliza como herramientas de evaluación las cinco C's es decir: Carácter, capacidad, capital, condición y colateral (modelo Microfinanzas Gold de Equifax); adicionalmente cuenta con un manual de administración de riesgo de crédito y un Plan de Contingencias para el mismo, donde se incluyen las políticas y límites necesarios para minimizar el riesgo.

De igual forma, para mitigar el riesgo de mercado la cooperativa usa el *software* de riesgo FRMS, que incluye un módulo que procesa los reportes y

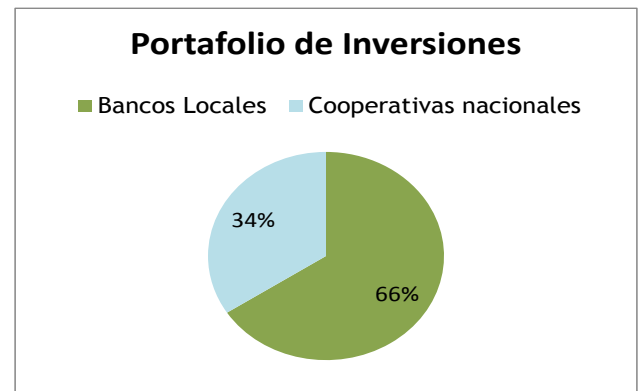
estructuras que exige el organismo de control; por otra parte, mantiene un manual para la administración de riesgo de mercado, que establece los límites y políticas que contribuyen a minimizar el riesgo.

La administración de riesgo se describe en la sección dedicada a este tema de este informe.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A la fecha de corte, CACPE Biblián mantiene inversiones financieras por USD 36.8MM, un 10.2% menos que en sep-2017, mientras que los fondos disponibles (USD 17.5MM) se reducen en 18.5% durante el mismo periodo. La contracción registrada se debe al elevado crecimiento trimestral que tuvo la cartera de créditos; esta genera ingresos superiores en comparación con las inversiones financieras que mantenía la cooperativa.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Las inversiones financieras representan el 17.6% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (34%) y bancos privados (66%). Durante el tercer trimestre de 2018, se aprecia que el riesgo de concentración dentro del sector al que pertenece la cooperativa se reduce debido a que prioriza sus inversiones en entidades más estables (bancos) y por el corto plazo de las inversiones en entidades reguladas por la SEPS.

La institución cuenta con una metodología interna para calificar a las entidades financieras en las que coloca inversiones. De esta forma, su portafolio de inversiones locales se encuentra administrado bajo los parámetros que la cooperativa ha definido como importantes.

CACPE Biblián mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido, con el fin de tener



mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos. A sep-2018, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente forma:

| Plazos | Participación (%) |
|---------------|-------------------|
| 0 - 30 días | 14,37% |
| 31 - 90 días | 32,22% |
| 91 - 180 días | 53,41% |
| Total | 100% |

Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La totalidad del portafolio se encuentra colocado en instituciones con calificaciones locales en un rango entre BBB- y AAA-.

El portafolio muestra concentración por emisor, debido a que 5 emisores representan el 58% de las inversiones. Si bien el riesgo de concentración de estas inversiones se encuentra parcialmente mitigado por su calificación de riesgo pública, estos activos podrían asumir un riesgo moderado de contraparte en caso de afectaciones sistémicas, debido a que 4 de estas instituciones operan en el sector de economía popular y solidaria.

Calidad de Cartera

A la fecha de corte, la cartera bruta de CACPE Biblián presenta un desempeño constante y positivo, similar al segmento 1 de cooperativas. No obstante, este crecimiento hace que la relación entre cartera bruta / cartera en riesgo disminuya, por tanto, se debe observar el comportamiento futuro del portafolio crediticio a medida que madure para conocer la calidad de los créditos concedidos. Las coberturas para cartera en riesgo y la reestructurada por vencer registran un crecimiento del 5.3% en su comparativa trimestral.

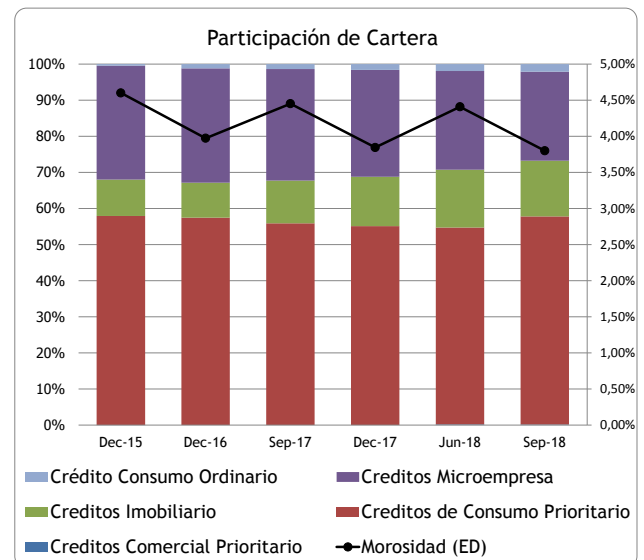
La cartera bruta de la institución reportó un crecimiento trimestral (18%) e interanual (37.8%) y alcanzó USD 163.6MM a sep-2018, esta constituye el principal activo de la cooperativa (74.6% de los activos brutos a sep-2018). El crecimiento de la cooperativa fue similar al de su segmento, que registró un incremento en su cartera crediticia del 37.2% durante el mismo periodo; se debe advertir que un crecimiento tan acelerado, debe ir acompañado de un crecimiento del equipo operativo interno, tanto en la parte comercial como la de cobranza, tomando en cuenta que el segmento agrícola que financia y conlleva mayor riesgo potencial.

La cartera de la cooperativa está colocada

principalmente en las provincias de Cañar (69.6%) y Azuay (28.7%). Por actividad económica la cartera está concentrada en el sector agrícola y ganadero que abarca el 15.8% y un 7.3% en el sector del transporte por vía terrestre.

El crecimiento del portafolio crediticio se da principalmente en los segmentos de consumo ordinario e inmobiliario, estos segmentos registraron un crecimiento interanual de un 80% y 113.5% respectivamente.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (ordinario y prioritario), que a sep-2018 representa el 59.7% del total de la cartera. Los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 24.6% (30.9% a sep-2017) y registró un crecimiento moderado del 9.9% interanual. La cooperativa espera alcanzar una participación del 30% en microcréditos respecto al total de cartera, durante el 2018.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Respecto a los créditos inmobiliarios, se aprecia una tendencia creciente desde dic-2015, cuando representaban el 10.1% de la cartera; a la fecha de corte este segmento constituye un 15.5% del portafolio crediticio. La Institución proyecta seguir creciendo en este segmento debido a que se trata de un activo con respaldo y su nivel de morosidad es inferior a los demás.

A sep-2018, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

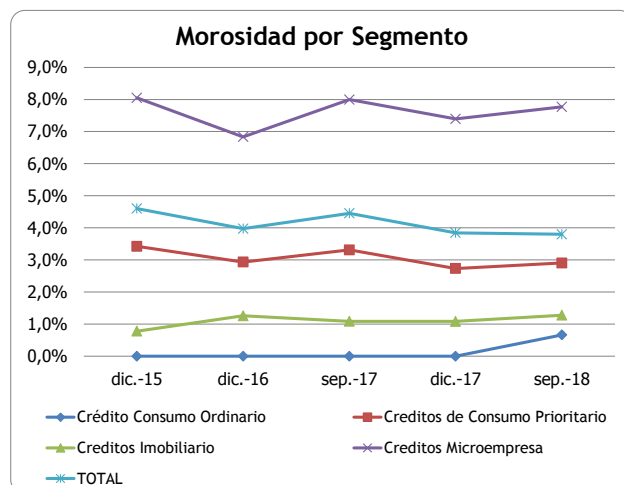
| Calificación de Riesgo | (%) Participación |
|------------------------|-------------------|
| A1 + A2 + A3 | 96,2% |
| B1 + B2 | 0,7% |
| C1 + C2 | 0,3% |
| D | 0,3% |
| E | 2,5% |
| Total | 100% |

Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La calidad del portafolio crediticio disminuye durante el trimestre, debido a un crecimiento de la cartera en riesgo (17.6%) que difiere en gran magnitud del incremento reportado por el sistema (2.4%) durante el mismo periodo.

A sep-2018, se observa un incremento en la cartera CDE de un 9.9% interanual. Sin embargo, estos reducen su peso de 3.9% a 3.1% en el mismo periodo respecto a la cartera bruta, debido al elevado crecimiento del portafolio.

El índice de morosidad de la institución disminuye en relación a sep-2017 (4.45% frente a 3.80%) apoyado por el alto crecimiento de la cartera. Por su parte, el promedio del sistema redujo su morosidad a un 3.66% a sep-2018 (4.91% a sep-2017).



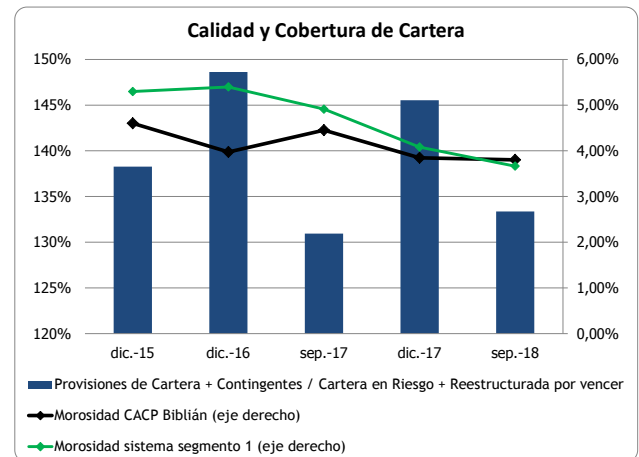
Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, no se registran operaciones de reestructuración ni refinanciación en los segmentos de créditos que atiende la cooperativa.

La cartera por vencer segmentada por plazos no muestra mayores variaciones frente a períodos

anteriores. Esta está concentrada un 76.4% en el rango de más de 360 días. Esta distribución se explica por la concentración de créditos en cartera microcrediticia y de consumo prioritario con plazos por encima de un año.

La cartera vencida con más de 181 días, registra un crecimiento interanual de un 23.8% a sep-2018. Estos créditos, que actualmente constituyen el 77% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

CACPE Biblián ha mantenido coberturas con provisiones superiores al 100% en todos los años analizados. El indicador de provisiones de cartera en riesgo + contingentes / cartera en riesgo + reestructurada por vencer se establece en 133.4% a sep-2018, que representa una mejora significativa tras registrar su nivel más bajo de los últimos años en el II trimestre de 2018. Con ello, el indicador se mantiene por encima del promedio de su segmento.

La cooperativa registra créditos vinculados por vencer por USD 2.7MM a sep-2018, porcentaje que representa el 8.3% del patrimonio técnico. Sin embargo, no superan individualmente el 1% del patrimonio técnico, ni el límite de 10% del patrimonio técnico por grupo, de acuerdo a la normativa interna establecida para las operaciones de este tipo.

En cuanto a los niveles de concentración, para sep-2018 esta se reduce levemente, debido a que los 25 mayores deudores representaron el 1.6% de la cartera bruta (1.9% a jun-2018), lo que refleja una amplia diversificación. De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, la totalidad de los 25 mayores deudores se encuentran en el rango de riesgo crediticio de A



(1, 2 y 3) y el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas de inmuebles.

El panorama macroeconómico en 2018 refleja un ambiente de incertidumbre por parte de los agentes de la economía local. Por ello, se torna más importante el análisis de la calidad de las colocaciones de créditos y sus garantías.

A la fecha de corte, la institución ha cumplido con la meta de incrementar su portafolio crediticio un 15% en comparación a dic-2017, actualmente el crecimiento de cartera alcanza un 30.4%. Adicionalmente, se mantuvo una relación entre Cartera Bruta/ Activos superior al 70%, según lo planificado.

Contingentes y Riesgo Legal

CACPE Biblián no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

A sep-2018, la cooperativa mantiene contingentes por USD 6.3MM, los cuales están relacionados a créditos aprobados no desembolsados de cartera de créditos.

La COAC no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional a acreedores sin garantía.

Presencia Bursátil

No se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario.

CACPE Biblián no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas económicas por fluctuación de tasa de interés; estas se miden mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva.

Se considera que bajo el régimen de control de tasas que rige en el país existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

A sep-2018, la sensibilidad del margen financiero frente a una variación en las tasas de interés de $\pm 1\%$ generaría una pérdida/ganancia de \pm USD 800M entre activos y pasivos. Paralelamente, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés para activos y pasivos, los recursos patrimoniales se verían afectados (o beneficiados) en USD 4MM, que representan el 12.5% del valor del patrimonio técnico de la institución.

En función de los indicadores antes mencionados, la sensibilidad del patrimonio técnico frente a variaciones en los tipos de interés se considera alta.

La cartera que es el principal activo sensible, tiene una duración promedio ponderada de 165 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 78 días. Esto se explica por el hecho de que los depósitos a plazo y a la vista tienen un plazo corto para su reprecio.

CACPE Biblián realiza aportes periódicos al Fondo de Liquidez del sector financiero, mismo que opera un fideicomiso mercantil de inversión, controlado exclusivamente por la SEPS. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar parcialmente el impacto de riesgo sistémico, tal como funciona en la banca privada.

Riesgo de Liquidez y Fondo

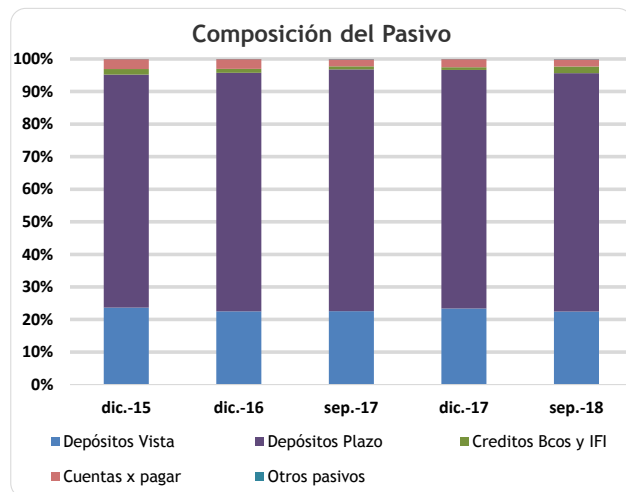
A la fecha de corte, se aprecia un crecimiento en el volumen de captaciones de la cooperativa de un 20.1% interanual, similar al reportado por el sistema (21.9%) durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público constituyen el 95.6% del pasivo y registran un crecimiento sostenido en los años analizados. Adicionalmente, las obligaciones financieras de la institución crecieron un 165% interanual, debido a la adquisición de nuevos créditos a largo plazo con la CONAFIPS para fomentar el segmento de microcrédito.

La estructura de fondeo de la cooperativa se mantiene estable; los depósitos a plazo



mantienen la mayor participación (62% del pasivo y 76.5% de las obligaciones con el público) y a muestran un crecimiento del 19.8% interanual. Los depósitos a la vista registraron un desempeño superior, debido a un incremento del 20.9% en comparación a sep-2017 y constituyen un 23.5% de las captaciones.

La volatilidad de los depósitos es baja, debido a la confianza y fidelidad que la cooperativa genera en sus clientes.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días son la base de la liquidez de la institución, a sep-2018 sumaron USD 34.7MM y registraron una contracción del 6% interanual, inferior al -14.6% registrado por el promedio del sistema, pero el crecimiento en cartera en el 2018, reduce sus activos líquidos en 30.7% en el último trimestre, estrechando considerablemente la brecha de liquidez. Adicionalmente, la cooperativa incrementó en un 85% interanual su posición en el Fondo de Liquidez hasta USD 2.6MM, fondo conformado para instituciones financieras del sector popular y solidario, supervisado por la SEPS.

Estos activos son relativamente líquidos para analizar situaciones de estrés y son utilizados por la cooperativa para cubrir los descalces por plazos entre sus activos y pasivos.

Respecto al portafolio crediticio, el 87% está colocado en un plazo superior a 180 días. En contraste, el 82.6% de los depósitos a plazo son menores a 180 días. Consecuentemente, se observa un descalce de plazos que la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días.

Según los reportes de liquidez a sep-2018, en el

escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en todas las bandas, excepto la 8ava. La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la séptima banda (181 - 360 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD 130.8MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 53.9MM a la fecha de corte, con los cuales no cubre los descalces de activos y pasivos en el escenario contractual.

Es importante considerar que la cooperativa toma en cuenta ciertas inversiones financieras con plazos de vencimiento mayores a 180 y 360 días para cubrir descalces que se dan en estos rangos.

En los reportes de liquidez de los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, se presentan brechas acumuladas negativas menores al escenario contractual, que son cubiertas con los activos líquidos de la cooperativa.

CACPE Biblián mantiene una posición de liquidez superior a su segmento desde dic-2016. A la fecha de corte, el índice de liquidez estructural de primera línea se establece en 28.34%, mientras que el de segunda línea llega a 30.5%. Ambos indicadores se reducen trimestral y anualmente, al igual que el promedio del segmento 1. No obstante, se mantienen por encima del requerimiento mínimo de liquidez. El índice promedio de liquidez estructural de 1ra y 2da línea que registran las cooperativas del segmento 1 es 36.9 y 29.2% respectivamente.

En relación a los niveles de concentración, se observa que los depósitos del público tienen una concentración moderada, en especial en comparación a cooperativas que generalmente dependen de depósitos atomizados. Los 25 mayores depositantes representan el 4.9% de las obligaciones con el público, mientras que las 100 mayores captaciones representan el 16%. A la fecha de corte, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 4 veces a los 25 mayores depositantes y en 1.22 veces a los 100 mayores depositantes. Con ello, se aprecia una menor concentración en su comparativa trimestral.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la cooperativa cuenta con líneas de crédito precalificadas por USD 6MM en total, que representan un 3.4% de las obligaciones con el público a sep-2018.



Riesgo Operativo

Según el reporte de Auditoría Interna, a sep-2018 se realizaron visitas a varias sucursales de la cooperativa con la finalidad de constatar que se cumplan con los protocolos de seguridad establecidos en cada uno de los departamentos evaluados. Los resultados fueron favorables debido a que se pudo constatar que se cumplen con los procesos establecidos en el manual de control interno, lo que ayuda a mitigar riesgos operativos. En este sentido, los departamentos de Tecnología de la información y Control de Cajas no evidenciaron eventos de riesgo elevado en su operativa.

La cooperativa registra un avance del 83% en las recomendaciones efectuadas por su auditora externa durante 2017, el 17% restante se culminará según lo establecido en el cronograma de actividades. Adicionalmente, la institución recibió instrucciones por parte de la SEPS de diseñar un plan de acción, para superar 4 hallazgos identificados durante su revisión adicional a inicios de 2018. En este sentido, CACPE Biblián registró un avance del 75% a sep-2018 en los hallazgos mencionados por el regulador y espera culminar con el 25% faltante según la planificación detallada en su Matriz de Hallazgos.

La cooperativa cuenta con un plan de contingencia y un manual de gestión de seguridad de la información basado en la Norma ISO/IEC 27002:2013 y al Estándar PCI DSS. La entidad, cuenta con un módulo de gestión de Eventos de Riesgo Operativo y Plan de Continuidad del Negocio.

De acuerdo con lo que establece la Resolución 129-2015-F de la Junta de Regulación Monetaria, al diciembre 2017, la Cooperativa preparó y presentó el Informe que contiene la Evaluación del Cumplimiento de las Políticas y Límites de crédito y el Estado de la Cartera. Por otra parte, se actualizó el Plan de Continuidad del Negocio donde se detalla: planificación, desarrollo, monitoreo, evaluación mantenimiento y mejoramiento del negocio.

Es importante destacar, que la Cooperativa mediante informe gerencial notifica los riesgos registrados en el sistema ECONX, el cual, da a conocer las acciones tomadas para mitigarlos con su respectivo tiempo y seguimiento. Adicional, la institución tiene un conjunto de políticas que le permiten establecer parámetros para brindar una

cobertura ante cualquier contingencia.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con un Plan de Contingencias para la Recuperación de Desastres Informáticos (PCRFI), donde se reúnen los procedimientos y acciones que le permitirán a Biblián tomar medidas preventivas y preparar la recuperación y restauración de sus operaciones normales de procesamiento de datos después de un desastre p contingencia para el servidor central de las aplicaciones identificadas como críticas.

La cooperativa mantiene una copia actualizada del PCRFI tanto en CD y papel en diferentes ubicaciones, entre ellas, la oficina de sistemas, Gerencia General, entre otros.

A la fecha de corte, la cooperativa administra el riesgo operativo acorde a lo definido en años anteriores. Con ello, se efectuó los estudios de seguridad pertinentes de todas las sucursales y ventanillas operativas, de acuerdo con lo establecido en la normativa de seguridad física.

CACPE Biblián posee un servidor de respaldo de información localizado en la sucursal Cañar, y que funciona como réplica bidireccional en línea; lo que significa que cualquier transacción que se realice en cualquiera de los servidores se replica inmediatamente al otro. Con ello, en jun-2018 se efectuó un simulacro de recuperación de respaldo de base de datos cuyos resultados fueron reportados al comité de riesgo.

La Cooperativa cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del lavado de activos; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la institución no incurra en posibles faltas. A sep-2018 no se han registrado operaciones y transacciones inusuales e injustificadas que deban ser reportadas a la UAFE, debido a que se efectúa monitoreo permanente de cada una de las operaciones activas y pasivas.

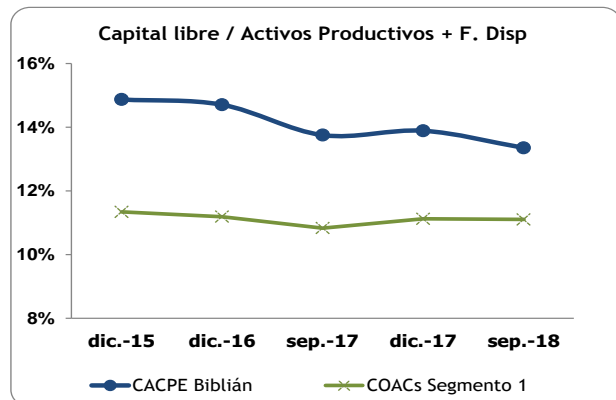
Suficiencia de Capital

A sep-2018, se aprecia una leve reducción en los principales indicadores de fortaleza patrimonial de la cooperativa, en su mayoría por un incremento en la colocación de créditos y gastos de provisión. La contracción es similar a la registrada en el sistema de cooperativas, sin embargo, los indicadores de CACPE Biblián se mantienen por encima del promedio.

La relación entre capital libre / activos



productivos + fondos disponibles se reduce a 13.4% (13.9% a dic-2017, 13.8% a sep-2017). La contracción se da por un mayor crecimiento de los activos productivos de la institución respecto de su capital libre. No obstante, este indicador se mantiene por encima del promedio registrado por las cooperativas del segmento 1 a sep-2018.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La relación entre el Patrimonio Técnico constituido y los Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) de CACPE Biblián, ha mantenido una tendencia estable y superior al indicador mínimo de solvencia del 9%, requerido por el regulador. Sin embargo, a sep-2018 este indicador disminuye a un 18.9% (20.3% a sep-2017), sería de esperar que con el incremento de la utilidad, dado el crecimiento de los activos productivos, se vuelva a índices mayores.

La reserva legal contabilizó USD 26MM a sep-2018, esta constituye un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registró un crecimiento del 23.5% interanual y evidencia incrementos paulatinos a medida que la institución crece en operaciones.

La cooperativa dispone de reservas especiales, que se mantienen para futuras capitalizaciones; esta reserva contabiliza USD 4.3MM a sep-2018 y se mantiene estable desde dic-2015. Adicionalmente, las aportaciones de los socios beneficiaron a la solvencia de la entidad; a la fecha de corte alcanzaron un total de USD 1.13MM y registraron un incremento del 7.5% interanual.

Pese a la ligera contracción de la solvencia en el periodo de análisis, CACPE Biblián mantiene una relación estable entre sus activos y patrimonio, superior a su segmento desde dic-2014, esto

representa una fortaleza interna para la entidad.

CACPE BIBLIAN

| (US\$ MILES) | TOTAL SEGMENTO1 | dic-15 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 613.948 | 7.536 | 14.091 | 15.319 | 17.954 | 14.883 | 11.544 |
| Inversiones Brutas | 1.303.419 | 21.393 | 26.150 | 40.924 | 39.642 | 45.552 | 36.766 |
| Cartera Productiva Bruta | 6.651.933 | 86.784 | 101.002 | 113.449 | 120.636 | 132.537 | 157.402 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 119.644 | 167 | 784 | 1.682 | 1.787 | 2.859 | 3.016 |
| Total Activos Productivos | 8.688.943 | 115.881 | 142.028 | 171.374 | 180.019 | 195.831 | 208.728 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 379.191 | 3.730 | 5.652 | 6.212 | 6.323 | 5.994 | 6.000 |
| Cartera en Riesgo | | 4.187 | 4.179 | 5.287 | 4.825 | 6.114 | 6.219 |
| Activo Fijo | 252.999 | 2.454 | 2.679 | 2.758 | 2.801 | 2.900 | 3.271 |
| Otros Activos Improductivos | 237.753 | 1.726 | 2.422 | 2.204 | 2.462 | 3.014 | 3.776 |
| Total Provisiones | (368.844) | (6.032) | (6.510) | (7.374) | (7.468) | (8.256) | (8.724) |
| Total Activos Improductivos | 1.080.576 | 12.096 | 14.932 | 16.461 | 16.411 | 18.021 | 19.266 |
| TOTAL ACTIVOS | 9.400.675 | 121.945 | 150.450 | 180.461 | 188.962 | 205.596 | 219.271 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 7.522.734 | 96.747 | 120.329 | 147.901 | 154.654 | 168.459 | 177.574 |
| Depósitos a la Vista | 2.499.462 | 24.049 | 28.301 | 34.453 | 37.466 | 39.009 | 41.660 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 4.909.483 | 72.697 | 92.028 | 113.449 | 117.189 | 129.450 | 135.914 |
| Depósitos en Garantía | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 113.789 | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 1.102 | 47 | 46 | 54 | 60 | 61 | 73 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 267.414 | 1.711 | 1.554 | 1.429 | 1.386 | 1.828 | 3.785 |
| Valores en Circulación | 90 | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 267.671 | 3.140 | 3.814 | 3.431 | 4.022 | 3.905 | 4.306 |
| Provisiones para Contingentes | 4 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 8.059.015 | 101.645 | 125.742 | 152.816 | 160.122 | 174.253 | 185.738 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.341.660 | 20.300 | 24.708 | 27.645 | 28.840 | 31.343 | 33.532 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 9.400.675 | 121.945 | 150.450 | 180.461 | 188.962 | 205.596 | 219.271 |
| CONTINGENTES | 161.662 | 4.814 | 5.376 | 5.728 | 5.872 | 6.123 | 6.304 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 786.941 | 14.535 | 17.635 | 14.247 | 19.614 | 11.122 | 17.405 |
| Intereses Pagados | 324.862 | 6.299 | 7.882 | 7.323 | 10.007 | 5.466 | 8.437 |
| Intereses Netos | 462.078 | 8.237 | 9.753 | 6.924 | 9.607 | 5.656 | 8.968 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 1.251 | - | 0 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 463.329 | 8.237 | 9.753 | 6.924 | 9.607 | 5.668 | 8.980 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 20.057 | 92 | 111 | 93 | 126 | 68 | 104 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 5.499 | 6 | 7 | 10 | 10 | - | 14 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 285.761 | 3.891 | 4.650 | 3.784 | 5.343 | 2.895 | 4.444 |
| Otras Perdidas Operacionales | 803 | - | - | - | - | 5 | 5 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 202.321 | 4.444 | 5.221 | 3.243 | 4.400 | 2.836 | 4.650 |
| Provisiones (Goperac) | 74.360 | 1.386 | 1.445 | 1.560 | 1.954 | 1.087 | 1.779 |
| Margen Operacional Neto | 127.960 | 3.058 | 3.776 | 1.683 | 2.446 | 1.749 | 2.870 |
| Otros Ingresos | 40.009 | 213 | 173 | 190 | 259 | 133 | 263 |
| Otros Gastos y Perdidas | 4.478 | 128 | 167 | 154 | 154 | 164 | 164 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 57.935 | 1.092 | 1.311 | 588 | 890 | 658 | 1.009 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 105.557 | 2.050 | 2.470 | 1.131 | 1.660 | 1.059 | 1.960 |

CACPE BIBLIAN

| (US\$ MILES) | TOTAL SEGMENTO1 | dic-15 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|--|--------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 9.068.135 | 119.611 | 147.680 | 177.587 | 186.342 | 201.825 | 214.728 |
| Cartera Bruta total | 6.904.932 | 90.971 | 105.182 | 118.736 | 125.461 | 138.651 | 163.621 |
| Cartera Vencida | 110.006 | 3.394 | 3.328 | 3.513 | 3.372 | 3.905 | 4.224 |
| Cartera en Riesgo | 252.999 | 4.187 | 4.179 | 5.287 | 4.825 | 6.114 | 6.219 |
| Cartera C+D+E | N/D | 3.430 | 3.382 | 4.584 | 4.385 | 4.991 | 5.039 |
| Provisiones para Cartera | (342.297) | (5.789) | (6.212) | (6.922) | (7.021) | (7.741) | (8.293) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 88,9% | 90,5% | 90,5% | | 91,6% | 91,6% | 91,5% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 111,7% | 117,7% | 116,5% | 114,8% | 115,4% | 115,0% | 115,1% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,6% | 3,7% | 3,2% | 3,0% | 2,7% | 2,8% | 2,6% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3,66% | 4,60% | 3,97% | 4,45% | 3,85% | 4,41% | 3,80% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E) | 3,9% | 4,6% | 4,0% | 4,5% | 3,8% | 4,4% | 3,8% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0,0% | 3,8% | 3,2% | 3,9% | 3,5% | 3,6% | 3,1% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 135,3% | 138,3% | 148,6% | 130,9% | 145,5% | 126,6% | 133,4% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Ries | 127,6% | 138,3% | 148,6% | 130,9% | 145,5% | 126,6% | 133,4% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | N/D | 168,7% | 183,7% | 151,0% | 160,1% | 155,1% | 164,6% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5,0% | 6,4% | 5,9% | 5,8% | 5,6% | 5,6% | 5,1% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | N/D | | | 150,8% | 159,8% | 154,8% | 164,1% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | N/D | - | - | - | 0,0% | 1,9% | 1,6% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | N/D | - | - | - | 0,0% | 8,4% | 7,8% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta | 1,3% | - | - | - | 4,6% | 4,0% | 3,6% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 0,1% | - | - | - | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 24,7% | - | - | - | 22,2% | 10,1% | 3,7% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 1,8% | - | - | - | 0,8% | 0,4% | 0,2% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| PTC / APPR | N/D | - | 20,26% | 20,32% | 20,25% | 20,22% | 18,89% |
| TIER I / APPR | N/D | - | 20,23% | 20,29% | 20,23% | 20,20% | 18,87% |
| PTC / Activos y Contingentes | 13,41% | - | 15,04% | # VALOR! | 14,36% | 14,54% | 14,42% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 17,38% | - | 11,43% | 10,20% | 10,01% | 9,42% | 10,06% |
| Capital libre (USD M)** | 1.006.653 | 17.752 | 21.677 | 24.362 | 25.824 | 27.116 | 28.622 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 11,10% | 14,87% | 14,70% | 13,75% | 13,89% | 13,47% | 13,35% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 58,94% | 67,97% | 70,02% | 70,39% | 71,91% | 69,27% | 68,33% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 99,46% | 99,82% | 99,86% | 99,88% | 99,88% | 99,89% | 99,90% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 15,48% | 17,77% | 18,14% | 36,75% | 16,99% | 15,89% | 16,43% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 14,71% | 16,81% | 17,18% | 35,91% | 16,47% | 15,58% | 15,91% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 1 | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 488.082 | 8.335 | 9.872 | 7.027 | 9.743 | 5.731 | 9.094 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 163.492 | 3.142 | 3.781 | 1.720 | 2.551 | 1.717 | 2.969 |
| Margen de Interés Neto | 58,72% | 56,67% | 55,31% | 48,60% | 48,98% | 50,86% | 51,53% |
| ROE | 11,40% | 11,17% | 10,98% | 5,76% | 6,20% | 7,04% | 8,38% |
| ROE Operativo | 13,82% | 16,67% | 16,78% | 8,57% | 9,14% | 11,62% | 12,27% |
| ROA | 1,62% | 1,79% | 1,81% | 2,01% | 0,98% | 1,07% | 1,28% |
| ROA Operativo | 1,97% | 2,68% | 2,77% | 2,98% | 1,44% | 1,77% | 1,87% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 94,48% | 98,82% | 98,80% | 98,54% | 98,60% | 98,70% | 98,62% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos F | 7,69% | 16,20% | 16,83% | 13,00% | 13,53% | 12,57% | 13,28% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,72% | 16,20% | 16,83% | 13,00% | 13,53% | 12,59% | 13,30% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 36,75% | 31,19% | 27,68% | 48,09% | 44,40% | 38,34% | 38,27% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 73,78% | 63,31% | 61,75% | 76,04% | 74,89% | 69,49% | 68,44% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 58,55% | 46,68% | 47,11% | 53,85% | 54,84% | 50,52% | 48,87% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 5,54% | 4,62% | 4,48% | 9,47% | 4,30% | 4,04% | 4,07% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 993.139 | 11.266 | 19.743 | 21.531 | 24.277 | 20.877 | 17.543 |
| Activos Líquidos (BWR) | 1.760.059 | 24.457 | 36.572 | 36.900 | 49.832 | 50.009 | 34.674 |
| 25 Mayores Depositantes | - | - | - | - | - | 13.420 | 8.684 |
| 100 Mayores Depositantes | - | - | - | - | - | 27.609 | 28.443 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 36,89% | 34,56% | 41,83% | 36,31% | 44,79% | 41,94% | 28,34% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 29,19% | 33,72% | 38,10% | 42,00% | 41,23% | 39,35% | 30,50% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | N/D | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 6,41% | 6,02% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | N/D | - | - | - | - | - | 5,07 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | N/D | - | - | - | - | - | 377,09% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 36,91% | 34,56% | 41,83% | 36,31% | 44,79% | 41,94% | 28,34% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 20,83% | 15,92% | 22,58% | 21,19% | 21,82% | 17,51% | 14,34% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | N/D | - | - | - | - | - | 4,89% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | N/D | - | - | - | - | - | 25,05% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | N/D | - | - | - | - | - | -2,39% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | N/D | - | - | - | - | - | 12,13% |

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2018.