

Ecuador
Calificación Global

CACPE BIBLIÁN Ltda.

Calificación Global

dic-16	dic-17	dic-18
A-	A	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	dic-16	dic-17	dic-18
Activos	150.450	188.962	229.677
Patrimonio	24.708	28.840	35.406
Resultados	2.470	1.660	2.753
ROE (%)	10,98%	6,20%	8,57%
ROA (%)	1,81%	0,98%	1,32%

Contacto: Patricio Baus

Analista: José Solís Aparicio

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto

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 sólido. 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, 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 dic-2018 el margen de interés se beneficia de un impulsivo crecimiento de cartera y obligaciones con el público superior al planificado, beneficiando a sus niveles de rentabilidad, apoyados también en un importante nivel de gasto operativo, que le permite tener 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 durante los periodos analizados, a la fecha de corte registró su nivel más bajo (2.77%) desde dic-2014. Por su parte, las coberturas para cartera en riesgo y reestructurada por vencer registran máximos históricos (165.7%), con ello se aprecia una mejora en el portafolio crediticio de la cooperativa. En comparación con el segmento 1 de cooperativas, los niveles de cobertura y morosidad, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, son superiores al promedio del segmento 1 durante el mismo periodo.

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 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 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.

Fecha Comité: Mayo, 2019
Estados Financieros a: Diciembre, 2018



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

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público.

Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con



el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en

función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.

- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

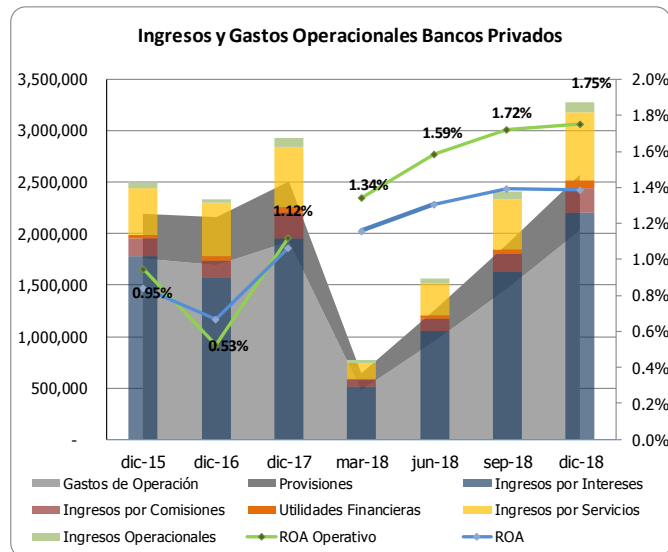
Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumento (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la



exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

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 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan

ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

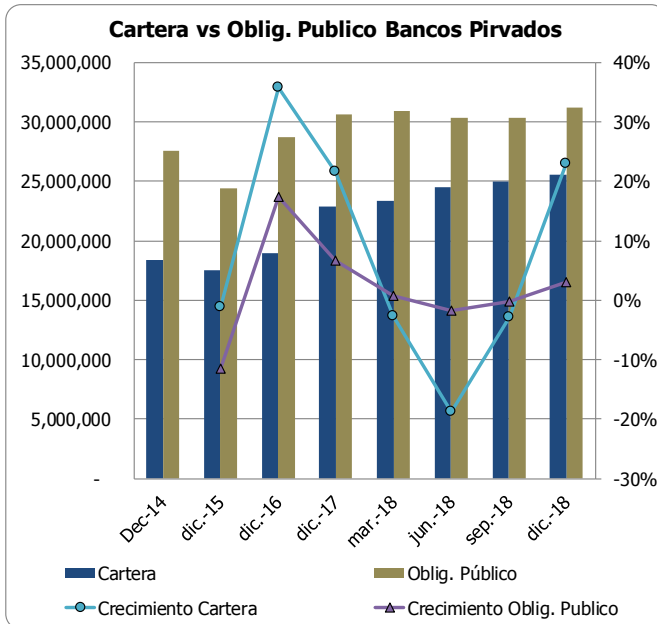
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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.

Inversiones

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

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.

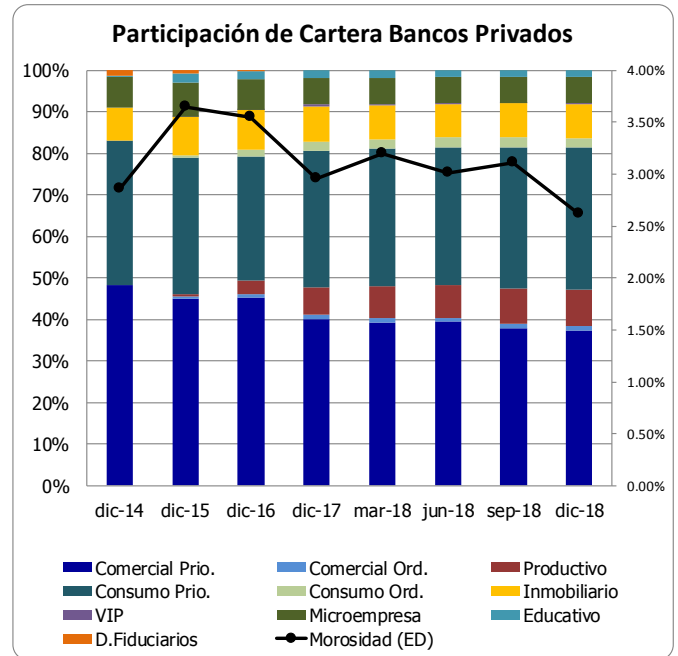


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

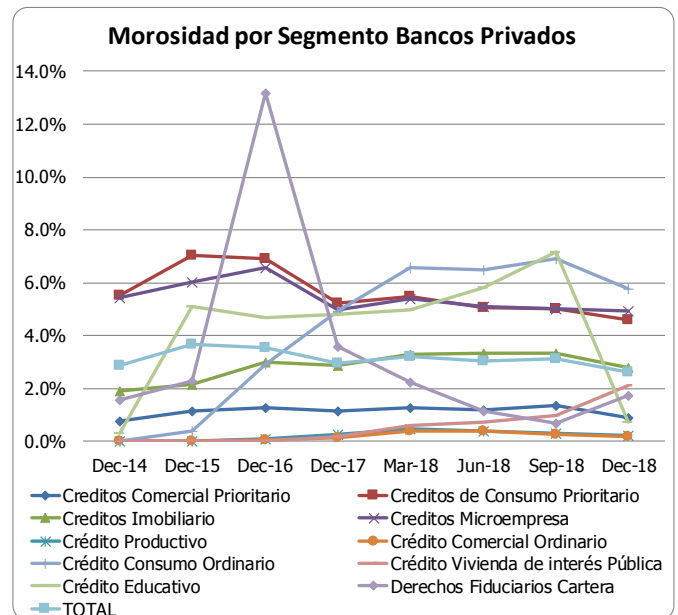
A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos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

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



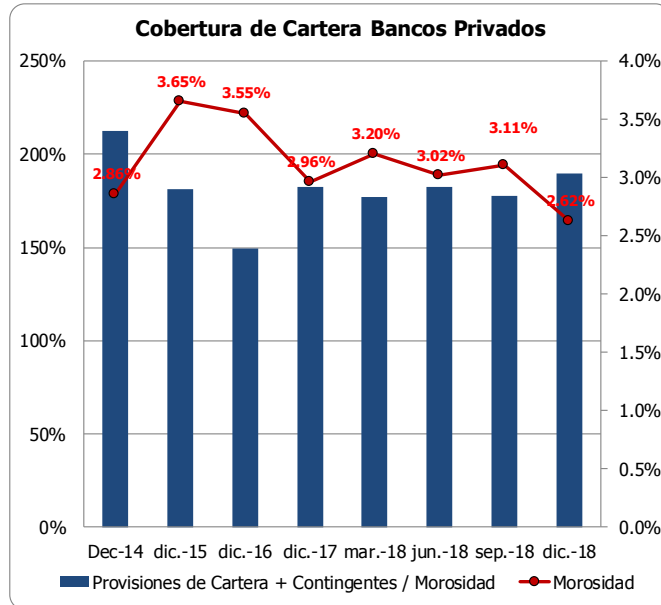
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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

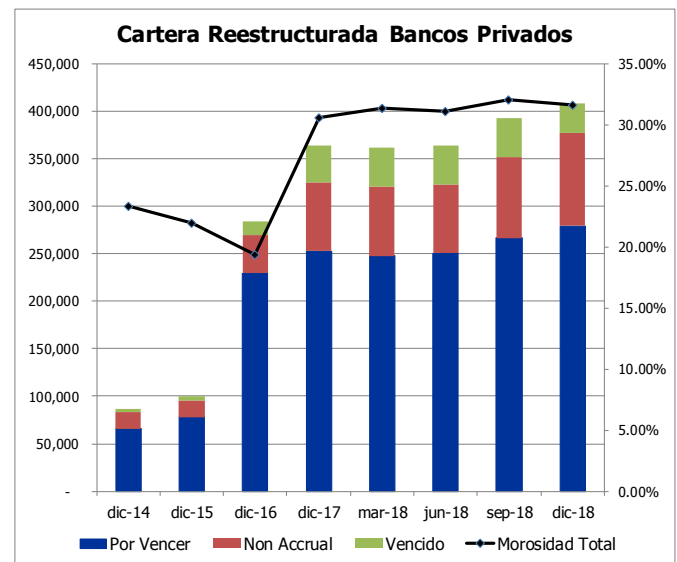
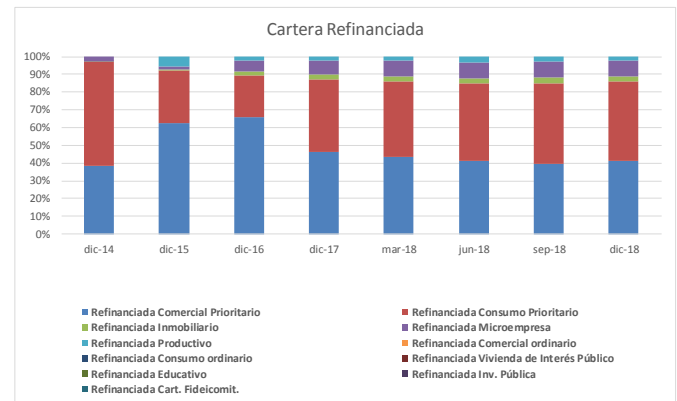
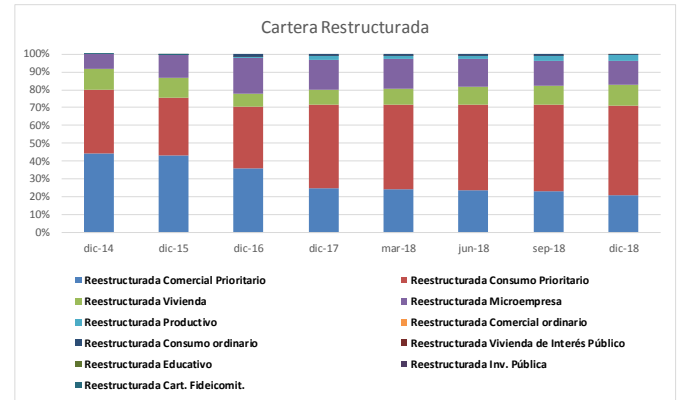
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

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% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera

reestructurada y refinanciada por segmento:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

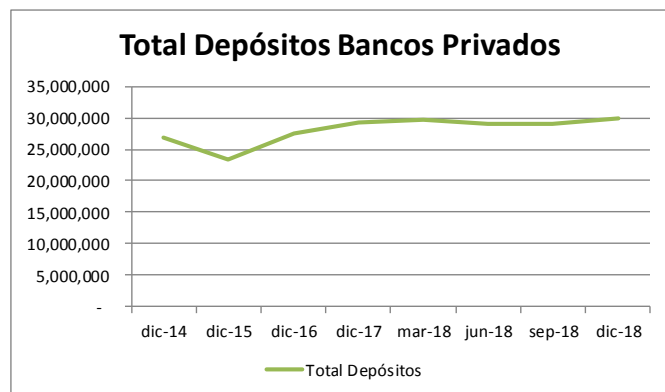
Fondeo y Liquidez

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el

84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

Las mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



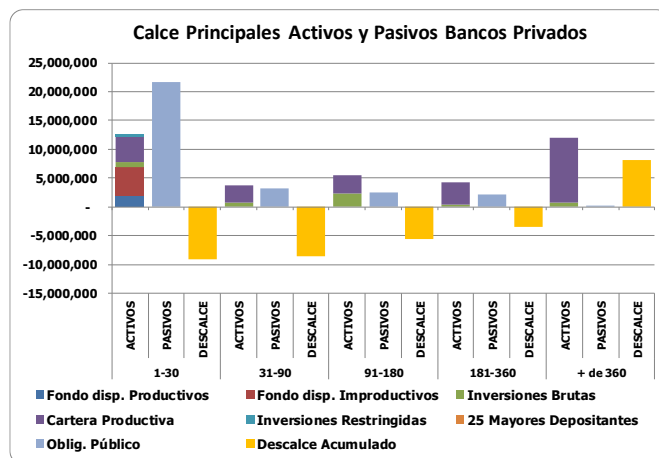
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

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.

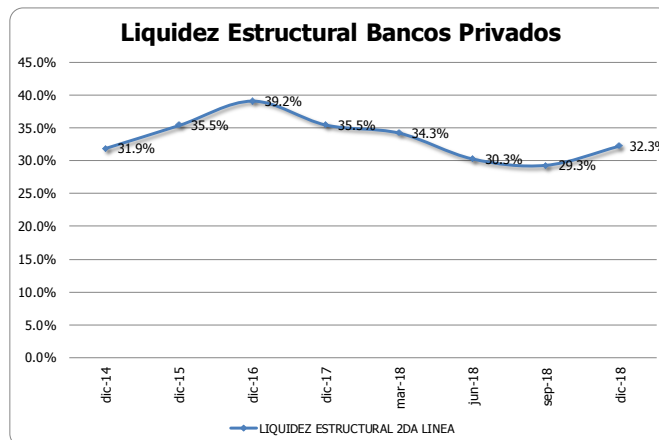
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho

descalce a dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



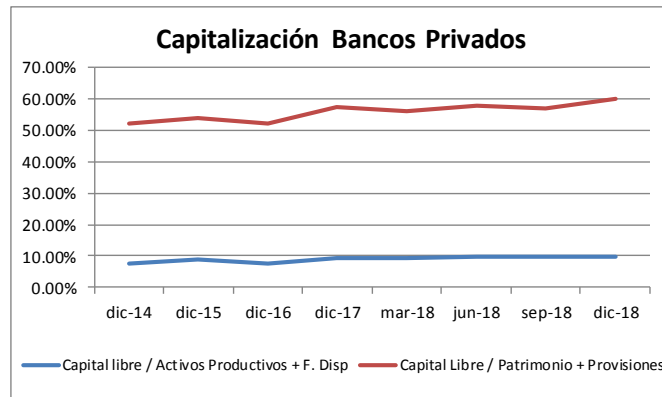
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

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 2.4% del total activos del segmento 1 de cooperativas, que suman USD 9.700MM a dic-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, su participación respecto al total de cartera bruta es de 59% y 23.6% a dic-2018.

La institución mantiene convenios con diferentes cooperativas de transporte, para financiar la adquisición de vehículos, se espera incrementar la cartera de consumo ordinario en 2019; 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 institución ha mejorado la calidad de su portafolio crediticio, reduciendo la morosidad y manteniendo coberturas superiores al segmento 1 de cooperativas.

La cooperativa mantiene su estructura de financiamiento a dic-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 69,837 socios a dic-2018, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.16MM en capital social y el 95% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 22.8% anual 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. En este sentido, los indicadores de rentabilidad, solvencia y eficiencia administrativa de la cooperativa, se mantienen en niveles estables y acorde a su plan estratégico.

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 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 dic-2018 la institución cuenta con 166 empleados, de los cuales el 80% 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, define 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 de varios años de 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.

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 auditados al 31 de diciembre del 2018 por la firma RVL Consultores y Auditores, e incorpora información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la CACPE Biblián durante los años 2016, 2017 y 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).

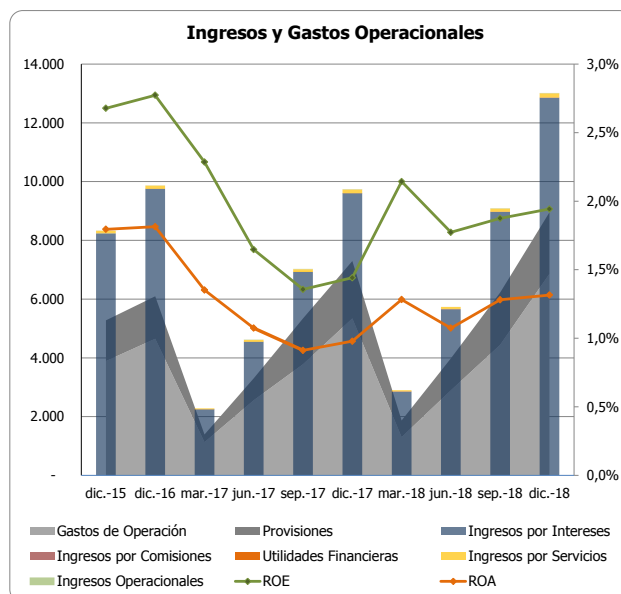
Rentabilidad y Gestión Operativa

A dic-2018 las utilidades netas del sector financiero y solidario alcanzaron su mayor nivel dentro de los periodos analizados, y registraron un crecimiento de un 48.6% anual, su mayor tasa de crecimiento desde dic-2014. Por su parte, CACPE Biblián presentó un desempeño superior al segmento 1 de cooperativas, sus beneficios netos contabilizaron USD 2.8MM y registraron un crecimiento superior, de un 65.8% anual 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.

La rentabilidad de la cooperativa se favorece por varios factores que inciden en una mejora de la eficiencia operativa provenientes de un mejor margen de interés neto, aumento en la generación de negocios en operaciones de cartera, así como un nivel de gastos y provisiones controlado. Los principales indicadores de rentabilidad crecen a la fecha de corte, el ROE neto registró un 8.6% (6.2% a dic-2017) y el ROA neto un 1.3% (0.9% a dic-2017), que si bien son inferiores a los del segmento 1 (ROE 10.67% y ROA 1.53%), es evidente que la cooperativa recupera los niveles de años anteriores que fueron más altos (2015-2016).

La mejor utilización de sus activos productivos como inversiones y depósitos en Instituciones financieras, en activos de mayor rentabilidad como la cartera, dieron resultados positivos en este periodo.



Fuente: Estados Financieros CACPE Biblián
Elaboración: BWR

En el análisis, la relación entre M.B.F/ activos productivos promedio, vemos que esta registró un leve incremento de un 0.5% anual y se mantiene aún menor en su rango histórico e inferior al reportado por el promedio del segmento 1 de cooperativas (7.9%) durante el mismo periodo. El margen de interés mejora debido a una reducción en el costo del fondeo.

En los activos productivos de la institución (91.8% del total de activos brutos), la cartera es la principal fuente de ingresos (98.7%) manteniendo un constante crecimiento a lo largo de los años analizados, profundizándose significativamente en el 2018 (44.9%). Es importante anotar que a pesar que la mayor colocación permite que los márgenes de intermediación empiecen a recuperarse, en este año, estos se ubican menores del promedio del segmento. Las mejoras en la eficiencia operativa de la cooperativa permiten mantener la competitividad de la misma. En este sentido, se aprecia una reducción de los gastos operacionales sin provisiones/ ingresos operativos de un 2.2% anual; asimismo, la proporción entre gastos de provisiones/ MON antes de provisiones se contrae un 10.4% a dic-2018.

Respecto a los ingresos, a dic-2018 la principal fuente de ingresos netos de CACPE Biblián proviene en su mayor parte de la cartera de créditos, los cuales crecieron un 44.9% anual y representan el 98.7% del total de ingresos operativos netos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 84.9%

del total de la cartera, contribuyeron a estos beneficios, dado el mayor margen de interés en este tipo de créditos.

En contraste, los gastos operativos de la cooperativa presentaron un crecimiento de un 18.6% anual e inferior al registrado por los activos productivos (21.5%) de la entidad.

Los gastos operativos de la cooperativa se componen en su mayoría de: gastos de personal (38.8%), honorarios (4.7%), servicios varios (15%) e impuestos y contribuciones (20.5%), no se evidencian cambios significativos a dic-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. Mantiene 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.

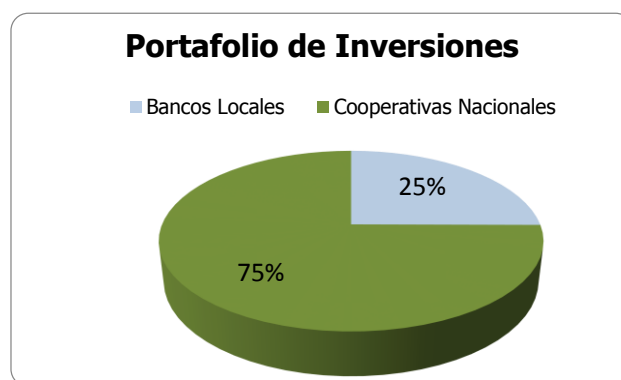
De igual forma, para mitigar el riesgo de mercado la cooperativa usa el *software* de riesgo FRMS, que incluye un módulo que procesa los reportes y estructuras que exige el organismo de control; por otra parte, mantiene un manual para la administración de riesgo de mercado, que

establece los límites y políticas que contribuyen a minimizar el riesgo.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A la fecha de análisis, CACPE Biblián mantiene inversiones financieras por USD 26.2MM, un 33.9% menos que en dic-2017, mientras que los fondos disponibles (USD 19.9MM) se reducen en 18% 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 12% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (75%) y bancos privados (25%). A dic-2018, se aprecia que el riesgo de concentración se incrementa debido a que la cooperativa prioriza sus inversiones en entidades menos estables (cooperativas), sin embargo el corto plazo de las mismas mitiga una parte del riesgo.

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 dic-2018, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente forma:

Plazos	Participación (%)
0 - 30 días	28,3%
31 - 90 días	34,3%
91 - 180 días	37,3%
Total	100%

Fuente: CACPE Biblián



Elaboración: BWR

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

El portafolio muestra concentración por emisor, debido a que 5 emisores representan el 68.5% 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

Durante el 2018, el sector financiero popular y solidario continúa en expansión y registra la tasa de crecimiento anual más elevada en su portafolio de créditos desde dic-2014. En este sentido, la cartera bruta de CACPE Biblián creció un 44.9% anual, sustentado por un incremento en el segmento de consumo ordinario; este crecimiento fue superior al registrado por el segmento 1 de cooperativas (36.5%) durante el mismo periodo de análisis.

Es importante mencionar que el crecimiento de cartera se dan en mayor proporción en plazos superiores a 180 días, por lo cual el portafolio de cartera actual, no es maduro y sus resultados en su calidad se verán en los vencimientos futuros.

La institución mejora la calidad de su portafolio crediticio a dic-2018, las coberturas para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer crecen en su comparativa trimestral e interanual. En tanto, el índice de morosidad se reduce a 2.77%, su nivel más bajo desde dic-2014 e inferior al promedio de su segmento (3.53%).

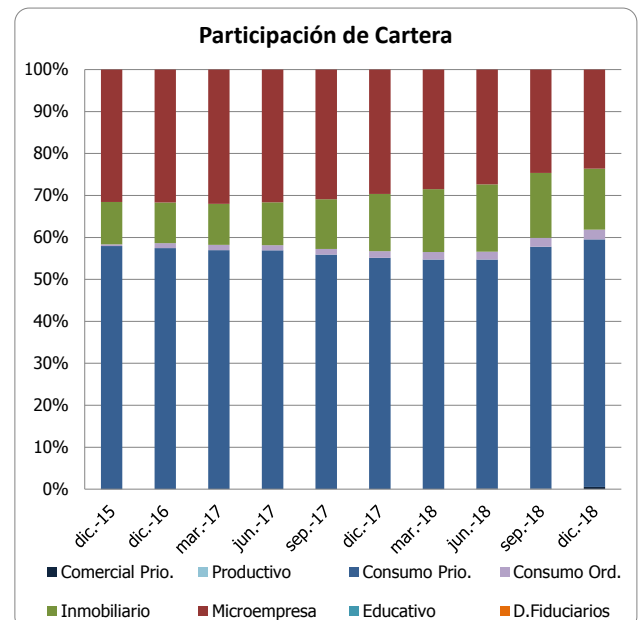
La cartera bruta de la cooperativa mantiene un desempeño positivo y contabilizó USD 181.8MM a la fecha de corte, esta constituye el principal activo de la institución (79.2% de los activos netos a dic-2018). La concentración geográfica de la cartera se mantiene estable y se distribuye entre las provincias del cañar y Azuay. Por sector económico, la cartera se concentra en agricultura, ganadería, caza y actividades relacionadas (12.6%); venta y mantenimiento de vehículos (8.5%).

Cabe señalar, 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.

El crecimiento del portafolio crediticio se da principalmente en los segmentos de consumo prioritario e inmobiliario, estos segmentos registraron un crecimiento anual de un 55% y 54.4% respectivamente.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (ordinario y prioritario), que a dic-2018 representa el 61.3% del total de la cartera. Los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 23.6% (29.6% a dic-2017) y registró un crecimiento importante del 15.5% anual. La cooperativa espera alcanzar una participación del 30% en microcréditos respecto al total de cartera, durante el 2019.



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 14.5% 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 dic-2018, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

Calificación de Riesgo	(%) Porcentaje
A1 + A2 + A3	97,42%
B1 + B2	0,14%
C1 + C2 + D + E	2,44%
Total	100%

Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La calidad del portafolio crediticio mejora durante el trimestre, debido a la contracción registrada en la cartera en riesgo (18.9%), superior al decrecimiento reportado por el sistema (5%) durante el mismo periodo. En tanto, la cartera C+D+E se reduce un 7.9% trimestral, al igual que su proporción respecto al total de cartera bruta a un 2.55% (3.49% a dic-2017).

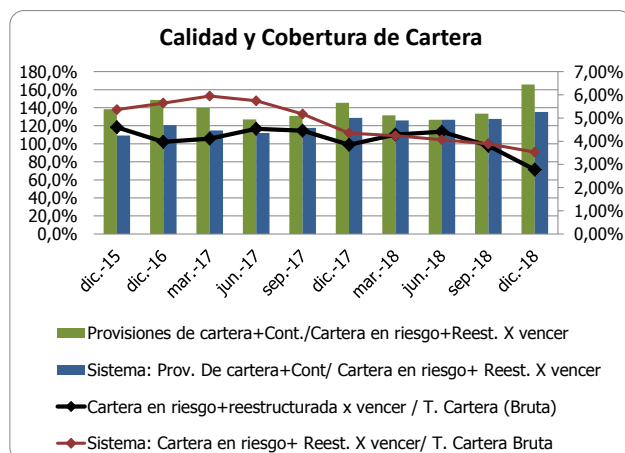
A la fecha de corte, el índice de morosidad de la institución disminuye en relación a dic-2017 (3.85% frente a 2.77%) apoyado por el alto crecimiento de la cartera. Por su parte, el promedio del sistema redujo su morosidad a un 4.08% (4.91% a dic-2017).

La cooperativa no registra operaciones de reestructuración ni refinanciación en los segmentos de créditos que atiende.

La cartera por vencer segmentada por plazos no muestra mayores variaciones frente a períodos anteriores. Esta está concentrada un 76.5% 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 26.9% a dic-2018. Estos créditos, que actualmente constituyen el 77.6% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.

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 165.7% a dic-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.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La cooperativa registra créditos vinculados por vencer por USD 2.6MM a dic-2018, porcentaje que representa el 8.5% 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 dic-2018 estos se mantienen estables, debido a que los 25 mayores deudores representaron el 1.7% 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 2019 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 15.4% en comparación a dic-2017, actualmente el crecimiento de cartera alcanza un 44.9%. 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 dic-2018, la cooperativa mantiene contingentes por USD 6.5MM, 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 dic-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 883M 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 4.6MM, que representan el 13.7% 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 183 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 79 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.

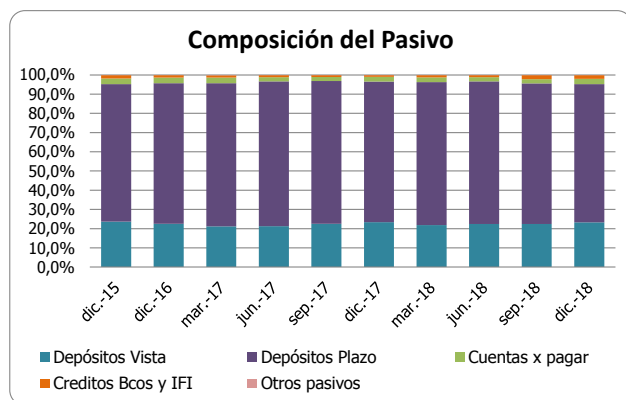
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, a dic-2018 representan el 95.2% del pasivo total de la institución. A la fecha de corte, se aprecia un crecimiento en el volumen de captaciones de la cooperativa de un 19.6% anual, similar al reportado por el sistema (19.8%) durante el mismo periodo. En este sentido, se observa un crecimiento sostenido en los depósitos durante los años analizados.

La estructura de fondeo de la cooperativa se mantiene estable; los depósitos a plazo mantienen la mayor participación (71.9% del pasivo y 75.5% de las obligaciones con el público) y a muestran un crecimiento del 19.2% anual. Los depósitos a la vista registraron un desempeño superior, debido a un incremento del 21% en comparación a dic-2017 y constituyen un 23.3% de las captaciones.

Adicionalmente, las obligaciones financieras de la institución representan un 1.9% del pasivo y crecieron un 172.2% interanual, debido a la adquisición de nuevos créditos a largo plazo con la CONAFIPS para fomentar el segmento de microcrédito.

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 dic-2018 sumaron USD 35.9MM y registraron una contracción del 28% anual, superior al -1.6% registrado por el promedio del sistema; esto se debe a una mayor colocación de créditos que generan rendimientos financieros superiores.

Adicionalmente, la cooperativa incrementó en un 79.3% anual su posición en el Fondo de Liquidez hasta USD 2.7MM, 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 descortes 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 82.1% 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 dic-2018, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descortes 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 129.8MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 46.1MM a la fecha de corte, con los cuales no cubre los descortes 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 descortes 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.

A la fecha de corte, el índice de liquidez estructural de primera y segunda línea se contraen en su comparativa anual, al registrar un 30.9% y 24.9% respectivamente. En comparación con el sistema, la cooperativa presenta un desempeño inferior. No obstante, se mantiene por encima del requerimiento mínimo de liquidez (9%). El índice promedio de liquidez estructural de 1ra y 2da línea que registran las cooperativas del segmento 1 es 35.8% y 27.5% 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 15.4%. A la fecha de corte, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 4 veces a los 25 mayores depositantes y en 1.4 veces a los 100 mayores depositantes.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la cooperativa cuenta con líneas de crédito precalificadas por USD 6MM en total, que representan un 3.2% de las obligaciones con el público a dic-2018.

Riesgo Operativo

Según el reporte de Auditoría Interna a dic-2018, CACPE Biblián ha cumplido en un 93% con las recomendaciones realizadas por su ente regulador y el restante 7% se culminará según se detalla en la matriz de hallazgos presentada. Por su parte, el comité de cumplimiento remitió la información correspondiente a la UAEF, sobre operaciones sospechosas y sus posibles vínculos con actividades ilícitas, sin reportarse operaciones y transacciones inusuales e injustificadas. Adicionalmente, la cooperativa no ha tenido solicitudes de información por parte de la SEPS, lo que se considera un aspecto positivo.

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 (PCRDI), 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 PCRDI 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.

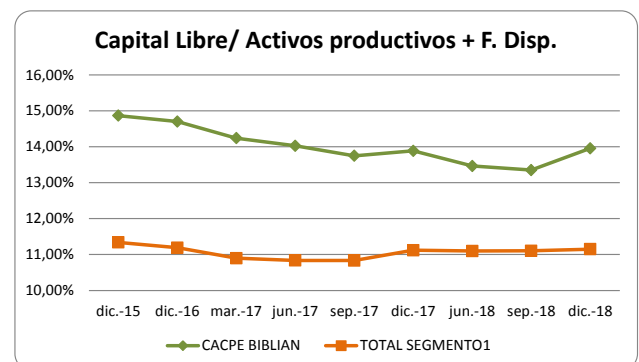
La Cooperativa cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del lavado de activos; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la

institución no incurra en posibles faltas, debido a que se efectúa un monitoreo permanente de cada una de las operaciones activas y pasivas.

Suficiencia de Capital

A la fecha de análisis, se aprecia una leve contracción en los principales indicadores de fortaleza patrimonial de CACPE Biblián, debido a un mayor volumen de colocación en créditos. Esta tendencia se observa desde jun-2018 y es similar a la registrada por el promedio de cooperativas del segmento 1, durante el mismo periodo. 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.

El capital libre de la cooperativa creció un 22% anual, similar al crecimiento registrado por el sistema (22.4%). Por su parte, la relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles se mantiene estable y registró un 13.96% a dic-2018. Este indicador se mantiene por encima del promedio registrado por las cooperativas del segmento 1, durante el mismo periodo.



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 dic-2018 este indicador disminuye a un 18.4% (20.3% a dic-2017).

A la fecha de análisis la reserva legal contabilizó USD 27MM, 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 24.7% anual 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 dic-2018 y se mantienen estables 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 1.2MM y registraron un incremento del 8.3% anual.

CACPE BIBLIAN

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	634.273	7.536	14.091	16.631	18.363	15.319	17.954	14.294	14.883	11.544	12.604
Inversiones Brutas	1.136.702	21.393	26.150	29.478	34.097	40.924	39.642	43.818	45.552	36.766	26.225
Cartera Productiva Bruta	7.033.227	86.784	101.002	103.188	106.356	113.449	120.636	125.214	132.537	157.402	176.756
Otros Activos Productivos Brutos	124.603	167	784	1.444	1.607	1.682	1.787	2.630	2.859	3.016	3.154
Total Activos Productivos	8.928.805	115.881	142.028	150.742	160.423	171.374	180.019	185.956	195.831	208.728	218.739
Fondos Disponibles Improductivos	421.878	3.730	5.652	6.327	4.851	6.212	6.323	5.693	5.994	6.000	7.306
Cartera en Riesgo	-	4.187	4.179	4.423	5.053	5.287	4.825	5.606	6.114	6.219	5.044
Activo Fijo	240.325	2.454	2.679	2.750	2.801	2.758	2.801	2.927	2.900	3.271	4.060
Otros Activos Improductivos	260.809	1.726	2.422	2.430	2.186	2.204	2.462	2.857	3.014	3.776	3.219
Total Provisiones	(374.179)	(6.032)	(6.510)	(6.514)	(6.800)	(7.374)	(7.468)	(7.859)	(8.256)	(8.724)	(8.691)
Total Activos Improductivos	1.145.043	12.096	14.932	15.930	14.891	16.461	16.411	17.083	18.021	19.266	19.629
TOTAL ACTIVOS	9.699.669	121.945	150.450	160.157	168.513	180.461	188.962	195.180	205.596	219.271	229.677
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	7.695.161	96.747	120.329	128.654	137.057	147.901	154.654	158.889	168.459	177.574	184.995
Depósitos a la Vista	2.590.859	24.049	28.301	28.459	30.148	34.453	37.466	36.066	39.009	41.660	45.329
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.983.505	72.697	92.028	100.195	106.908	113.449	117.189	122.823	129.450	135.914	139.666
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	120.797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.308	47	46	45	46	54	60	64	61	73	78
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	303.853	1.711	1.554	1.513	1.471	1.429	1.386	1.850	1.828	3.785	3.772
Valores en Circulación	81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	305.839	3.140	3.814	4.237	3.225	3.431	4.022	4.287	3.905	4.306	5.426
Provisiones para Contingentes	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	8.306.247	101.645	125.742	134.449	141.798	152.816	160.122	165.091	174.253	185.738	194.271
TOTAL PATRIMONIO	1.393.422	20.300	24.708	25.708	26.715	27.645	28.840	30.089	31.343	33.532	35.406
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.699.669	121.945	150.450	160.157	168.513	180.461	188.962	195.180	205.596	219.271	229.677
CONTINGENTES	174.506	4.814	5.376	5.499	5.629	5.728	5.872	5.882	6.123	6.304	6.517
RESULTADOS											
Intereses Ganados	1.082.669	14.535	17.635	4.531	9.291	14.247	19.614	5.506	11.122	17.405	24.421
Intereses Pagados	443.817	6.299	7.882	2.281	4.743	7.323	10.007	2.653	5.466	8.437	11.569
Intereses Netos	638.852	8.237	9.753	2.249	4.548	6.924	9.607	2.853	5.656	8.968	12.852
Otros Ingresos Financieros Netos	1.537	-	0	0	0	0	0	11	11	11	12
Margen Bruto Financiero (IO)	640.389	8.237	9.753	2.250	4.549	6.924	9.607	2.865	5.668	8.980	12.864
Ingresos por Servicios (IO)	28.089	92	111	30	60	93	126	33	68	104	144
Otros Ingresos Operacionales (IO)	7.202	6	7	-	10	10	10	-	-	14	14
Gastos de Operacion (Goperac)	405.243	3.891	4.650	1.130	2.559	3.784	5.343	1.301	2.895	4.444	6.859
Otras Perdidas Operacionales	1.017	-	-	-	-	-	-	-	5	5	5
Margen Operacional antes de Provisiones (Goperac)	269.420	4.444	5.221	1.150	2.060	3.243	4.400	1.596	2.836	4.650	6.158
Provisiones (Goperac)	102.723	1.386	1.445	263	746	1.560	1.954	567	1.087	1.779	2.092
Margen Operacional Neto	166.697	3.058	3.776	887	1.313	1.683	2.446	1.029	1.749	2.870	4.066
Otros Ingresos	52.672	213	173	42	129	190	259	77	133	263	528
Otros Gastos y Perdidas	4.985	128	167	133	137	154	154	161	164	164	164
Impuestos y Participacion de Empleados	79.851	1.092	1.311	272	449	588	890	329	658	1.009	1.676
RESULTADOS DEL EJERCICIO	134.533	2.050	2.470	525	857	1.131	1.660	616	1.059	1.960	2.753

CACPE BIBLIAN

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	9.350.683	119.611	147.680	157.069	165.273	177.587	186.342	191.649	201.825	214.728	226.045
Cartera Bruta total	7.273.553	90.971	105.182	107.611	111.409	118.736	125.461	130.820	138.651	163.621	181.800
Cartera Vencida	102.318	3.394	3.328	3.350	3.473	3.513	3.372	3.389	3.905	4.224	4.032
Cartera en Riesgo	240.325	4.187	4.179	4.423	5.053	5.287	4.825	5.606	6.114	6.219	5.044
Cartera C+D+E	-	3.430	3.382	3.668	3.875	4.584	4.384	4.536	4.992	5.039	4.639
Provisiones para Cartera	(347.104)	(5.789)	(6.212)	(6.182)	(6.420)	(6.922)	(7.021)	(7.369)	(7.741)	(8.293)	(8.360)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,6%	90,5%	90,5%	90,4%	91,5%	91,2%	91,6%	91,6%	91,6%	91,5%	91,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,8%	117,7%	116,5%	115,8%	115,8%	114,8%	115,4%	115,7%	115,0%	115,1%	115,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	3,7%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	2,7%	2,6%	2,8%	2,6%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,30%	4,60%	3,97%	4,11%	4,54%	4,45%	3,85%	4,29%	4,41%	3,80%	2,77%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	4,60%	4,0%	4,1%	4,5%	4,5%	3,8%	4,3%	4,4%	3,8%	2,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,8%	3,2%	3,4%	3,5%	3,9%	3,5%	3,5%	3,6%	3,1%	2,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	144,4%	138,3%	148,6%	139,8%	127,0%	130,9%	145,5%	131,5%	126,6%	133,4%	165,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	135,3%	138,3%	148,6%	139,8%	127,0%	130,9%	145,5%	131,5%	126,6%	133,4%	165,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		168,8%	183,7%	168,5%	165,7%	151,0%	160,2%	162,5%	155,1%	164,6%	180,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,8%	6,4%	5,9%	5,7%	5,8%	5,8%	5,6%	5,6%	5,6%	5,1%	4,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE				168,3%	165,4%	150,8%	159,8%	163,6%	154,7%	164,1%	179,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	1,9%	1,6%	1,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	8,4%	7,8%	8,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,0%	4,2%	3,4%	3,4%	3,6%	4,1%	4,6%	3,7%	4,0%	3,6%	3,5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50,2%							5,8%	10,8%	14,9%	22,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,2%	10,2%	10,1%	3,7%	10,7%
Gastos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,5%	0,4%	0,2%	0,4%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	16,86%	19,49%	20,26%	21,22%	21,01%	20,32%	20,25%	20,56%	20,22%	18,89%	18,37%
TIER I / APPR	16,78%	19,45%	20,23%	21,19%	20,98%	20,29%	20,23%	20,54%	20,20%	18,87%	18,35%
PTC / Activos y Contingentes	16,86%	15,18%	15,04%	15,34%	15,08%	14,53%	14,36%	14,79%	14,54%	14,42%	14,39%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,79%	12,76%	11,43%	10,82%	10,67%	10,20%	10,01%	9,84%	9,42%	10,06%	11,95%
Capital libre (USD M)**	1.042.490	17.752	21.677	22.325	23.134	24.362	25.824	26.120	27.116	28.622	31.512
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,15%	14,87%	14,70%	14,24%	14,03%	13,75%	13,89%	13,66%	13,47%	13,35%	13,96%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,04%	67,97%	70,02%	69,92%	69,74%	70,39%	71,91%	69,63%	69,27%	68,33%	71,89%
TIER I / Patrimonio Tecnico	99,48%	99,82%	99,85%	99,87%	99,87%	99,87%	99,88%	99,89%	99,89%	99,90%	99,86%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,80%	17,77%	18,14%	16,55%	16,75%	16,71%	16,99%	15,67%	15,89%	16,43%	16,91%
TIER I / Activo Neto Promedio	14,88%	16,81%	17,18%	16,34%	16,44%	16,33%	16,47%	15,47%	15,59%	15,91%	16,21%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	674.663	8.335	9.872	2.279	4.618	7.027	9.743	2.897	5.731	9.094	13.018
Result. antes de impuest. y particip. trab.	214.384	3.142	3.781	797	1.305	1.720	2.551	945	1.717	2.969	4.430
Margen de Interés Neto	59,01%	56,67%	55,31%	49,65%	48,95%	48,60%	48,98%	51,82%	50,86%	51,53%	52,63%
ROE	10,67%	11,17%	10,98%	8,33%	6,66%	5,76%	6,20%	8,36%	7,04%	8,38%	8,57%
ROE Operativo	13,22%	16,67%	16,78%	14,08%	10,22%	8,57%	9,14%	13,97%	11,62%	12,27%	12,66%
ROA	1,53%	1,79%	1,81%	1,35%	1,07%	0,91%	0,98%	1,28%	1,07%	1,28%	1,32%
ROA Operativo	1,89%	2,68%	2,77%	2,29%	1,65%	1,36%	1,44%	2,14%	1,77%	1,87%	1,94%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94,69%	98,82%	98,80%	98,68%	98,48%	98,54%	98,60%	98,48%	98,70%	98,62%	98,73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	7,87%	7,57%	7,56%	6,15%	6,02%	5,89%	5,97%	6,24%	6,02%	6,15%	6,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,89%	7,57%	7,56%	6,15%	6,02%	5,89%	5,97%	6,26%	6,03%	6,16%	6,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38,13%	31,19%	27,68%	22,84%	36,24%	48,09%	44,40%	35,53%	38,34%	38,27%	33,98%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	75,29%	63,31%	61,75%	61,07%	71,56%	76,04%	74,89%	64,49%	69,49%	68,44%	68,77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60,07%	46,68%	47,11%	49,55%	55,40%	53,85%	54,84%	44,91%	50,52%	48,87%	52,69%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,76%	4,62%	4,48%	3,59%	4,14%	4,31%	4,30%	3,89%	4,04%	4,07%	4,28%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	1.056.151	11.266	19.743	22.959	23.214	21.531	24.277	19.987	20.877	17.543	19.910
Activos Liquidos (BWR)	1.767.934	24.457	36.572	33.109	42.541	36.900	49.832	34.674	50.009	34.674	39.546
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	-	13.445	13.420	8.684	9.124
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	-	26.594	27.609	28.443	28.443
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,77%	34,56%	41,83%	37,88%	44,77%	36,31%	44,79%	31,28%	41,94%	28,34%	30,86%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,54%	33,72%	38,10%	40,66%	41,67%	42,00%	41,23%	40,08%	39,35%	30,50%	24,86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,79%	6,41%	6,02%	5,80%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	5,90	6,14	5,07	4,29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	338,68%	252,70%	377,09%	328,21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,79%	34,56%	41,83%	37,88%	44,77%	36,31%	44,79%	31,28%	41,94%	28,34%	30,86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,38%	15,92%	22,58%	26,27%	24,43%	21,19%	21,82%	18,03%	17,51%	14,34%	15,53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,46%	7,97%	4,89%	4,93%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	38,78%	26,84%	25,04%	23,07%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos									N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,25%	-2,24%	-2,39%	-2,50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,79%	11,13%	12,13%	13,13%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 2019.