

Ecuador
Calificación Global

CB Cooperativa Ltda.

Calificación Global

mar-19	jun-19	sep-19
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 calificadoradora 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	mar-19	jun-19	sep-19
Activos	243,014	252,812	264,910
Patrimonio	37,769	39,625	41,345
Resultados	1,366	2,207	3,122
ROE (%)	14.93%	11.76%	10.85%
ROA (%)	2.31%	1.83%	1.68%

Contactos: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com

Analista: José Solís Aparicio
jsolis@bwratings.com

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, reunido el 20 de diciembre, 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:

Participación de mercado acorde a su región de origen y nichos de mercado. CB Cooperativa 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.

Gobierno corporativo estable. La Administración se ha mantenido sin cambios, 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.

Rentabilidad creciente y positiva. Los beneficios netos de la cooperativa conservan una tendencia creciente, debido al elevado crecimiento del portafolio crediticio en periodos anteriores, y su desempeño es superior al registrado por las cooperativas del segmento 1. A sep-2019, los principales indicadores de rentabilidad se mantienen superiores al promedio del sistema, apoyados de una mayor eficiencia operativa y un gasto de provisiones controlado en su comparativa interanual.

Elevado crecimiento de cartera y deterioro de los niveles de cobertura. La cartera bruta de CB Cooperativa conserva una tendencia creciente, como se observa en su comparativa interanual, registrando un desempeño superior al segmento 1 de cooperativas. No obstante, la calidad de la cartera de créditos de la institución se deteriora durante el tercer trimestre de 2019, debido al elevado crecimiento de la cartera en riesgo y la contracción de los niveles de cobertura para la cartera problemática. En relación con su segmento, las coberturas son inferiores a lo reportado por el promedio de cooperativas 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. La posición de liquidez de la institución mejora durante el tercer trimestre de 2019, debido a una mayor captación de depósitos y obligaciones financieras, que contrastan con la generación de cartera trimestral. No obstante, el elevado crecimiento del portafolio crediticio en trimestres anteriores continúa presionando los niveles de liquidez de la cooperativa; estos se mantienen por debajo del promedio reportado por el sistema a la fecha de análisis.

Patrimonio adecuado. La posición patrimonial se fortalece con los resultados positivos de su ejercicio y la capitalización constante de los beneficios. A sep-2019, el capital libre de la cooperativa se mantiene por encima del promedio del sistema y crece levemente tanto en su comparativa trimestral como interanual. Con ello, se puede apreciar que la posición de CB Cooperativa 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

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo

país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto



en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se

mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

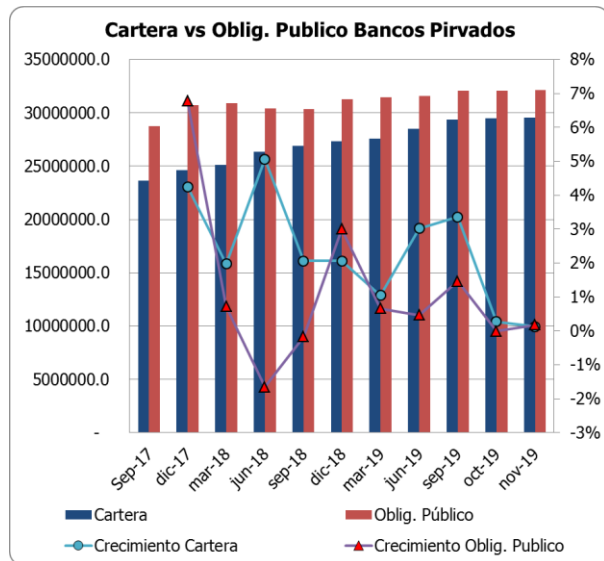
Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

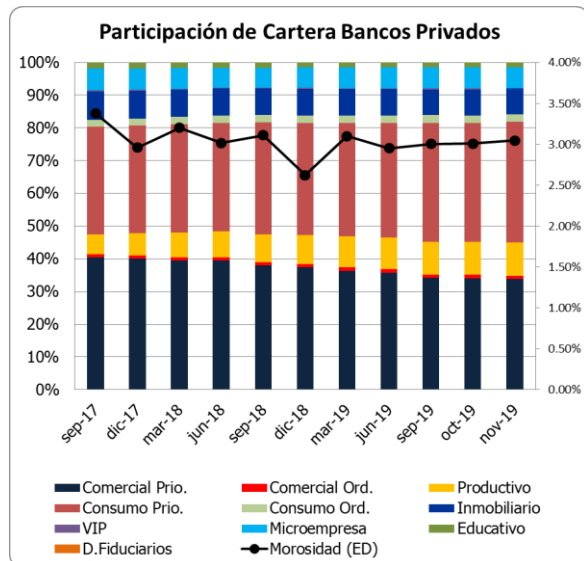
Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año,

recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:



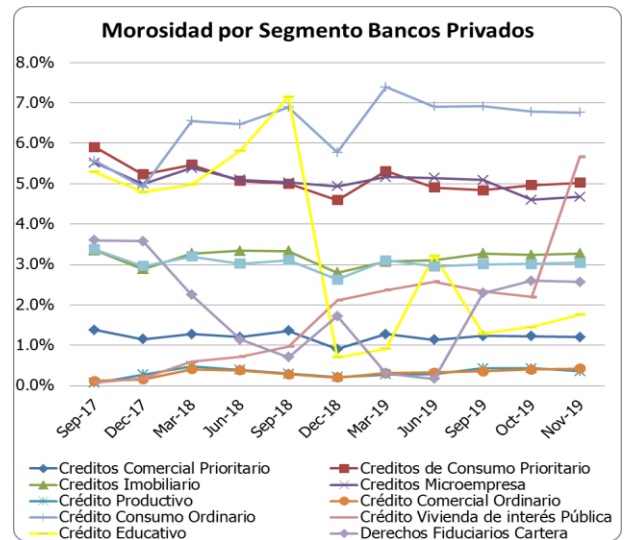
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento

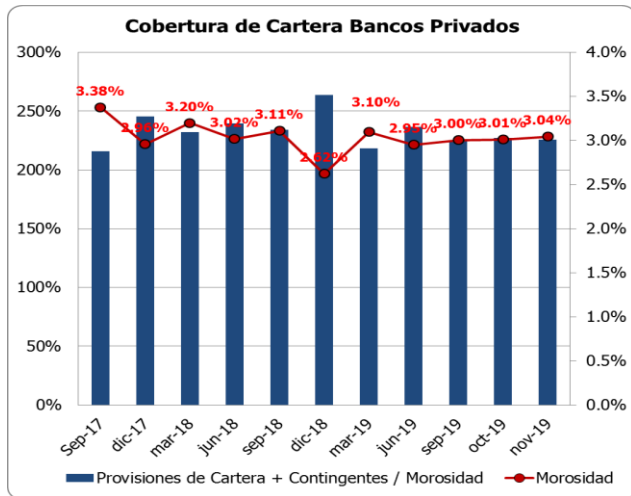
significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

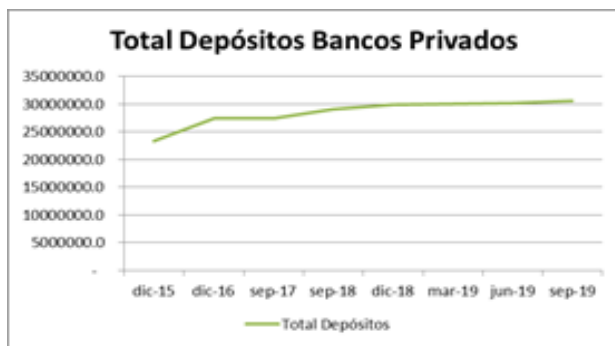
El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones

financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

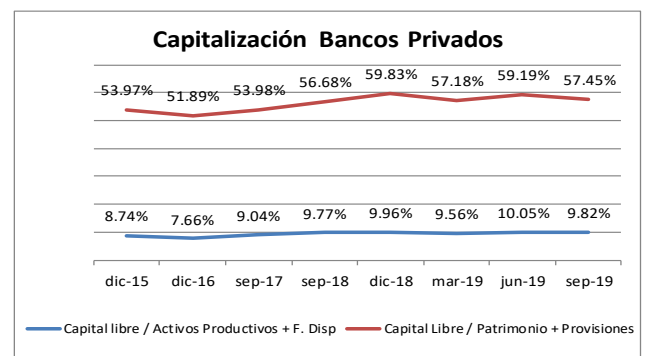
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

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. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos



indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan
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 26 años de trayectoria en la industria financiera.

La cooperativa cuenta con 14 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, CB Cooperativa 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 11.084MM a sep-2019.

Modelo de negocios

CB Cooperativa 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 65.2% y 21.9% respectivamente a sep-2019.

La administración espera alcanzar una participación del 30% en cartera, en el segmento de microcréditos durante el 2019; conservar una buena calidad de activos y un nivel de morosidad estable, dentro de su rango histórico.

CB Cooperativa 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.

A la fecha de análisis, la cooperativa mantiene su estructura de financiamiento 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 incrementó el número de cajeros automáticos.

Estructura de la Propiedad

La estructura de CB Cooperativa está conformada por 73,765 socios a sep-2019, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.2MM en capital social y el 100% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 23.3% interanual con el aporte de sus resultados positivos 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 CB Cooperativa 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 2019, 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 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-2019 la institución cuenta con 190 empleados, de los cuales el 80% tiene cargos operativos. El tamaño de la nómina es estable y responde a las necesidades de crecimiento que tiene la cooperativa, 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.

CB Cooperativa 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, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité ALCO y el Comité de Tecnología 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.

CB Cooperativa 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 un 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 mantiene una póliza Global Bancaria. 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 CB Cooperativa y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza los estados financieros directos al 30 de septiembre del 2019 e incorpora información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la CB Cooperativa en 2018 fueron auditados por RVL Consultores y Auditores, 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

A la fecha de análisis, los beneficios netos de CB Cooperativa conservan una tendencia creciente y positiva, que contrasta con el segmento 1 de cooperativas desde el primer trimestre del 2019. El cuantioso crecimiento de las utilidades se sustenta de una colocación de cartera agresiva en trimestres anteriores. Con ello, la utilidad neta contabilizó USD 3.1MM y registra un crecimiento interanual de 59.3%, superior al 9.5% del sistema durante el mismo periodo de análisis.

Por su parte, los principales índices de rentabilidad de la cooperativa se comparan adecuadamente con el sistema, a sep-2019 los índices de la entidad crecen en su lectura interanual debido al incremento de la colocación de cartera, con un ROA neto de 1.68% y un ROE de 10.85%, el sistema registró un 1.48% y 10.32% respectivamente.

La cooperativa se benefició de un mayor ingreso neto por su actividad de intermediación financiera, así como de un incremento en su margen de interés neto que registró un 54.9% (51.5% a sep-2018). Adicionalmente, el crecimiento del gasto operativo (26.8%) fue inferior al crecimiento de los ingresos netos (45.4%), en su comparativa interanual. En este sentido, la institución presenta mejoras en su eficiencia operativa apoyada en una reducción de sus gastos operativos sin provisiones en relación con sus ingresos operativos netos, este indicador se contrae un 6.3% en relación con sep-2018. Asimismo, los gastos de provisiones / MON antes de provisiones se reducen un 0.6% durante el mismo periodo.

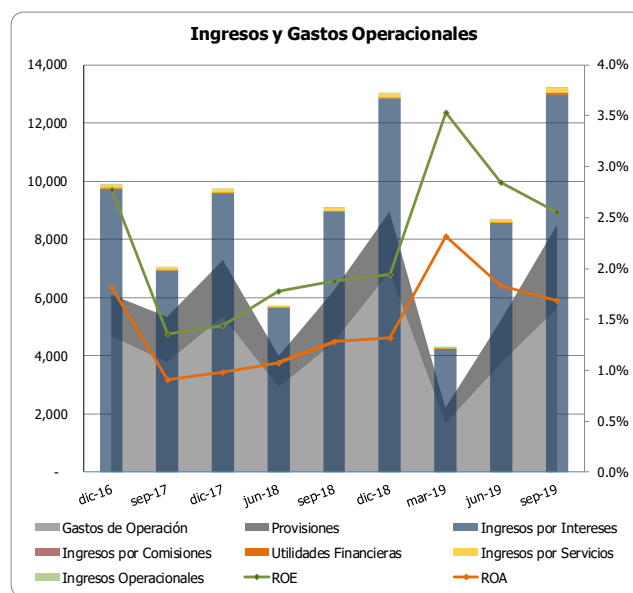
Las utilidades tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa, los cuales han mostrado un crecimiento altamente agresivo. La Administración ha mencionado que disminuirá la intensidad en los próximos trimestres. Por otro lado, el crecimiento indicado ha aportado al fortalecimiento de las provisiones y del patrimonio, a cubrir sus costos operativos y a generar márgenes de rentabilidad acordes a su tamaño y alcance geográfico, es importante mencionar que el crecimiento está dado en cartera con mayor concentración (76.6%) a más de 360 días, por lo tanto, aún no se puede apreciar su madurez.

La mayor colocación permite que los márgenes de intermediación empiecen a recuperarse en este año, mientras la cartera vaya madurando, aunque

se ubican consistentemente por debajo del promedio del segmento, debido al costo de captación.

Dentro de los activos productivos de la institución (90.9% 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 desde el 2018.

Los ingresos operativos netos de la institución alcanzan a la fecha de corte un crecimiento interanual de 45.4%, porcentaje importante y superior al del promedio del segmento 1 (22.5%).



Fuente: Estados Financieros CB Cooperativa
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 44.9% interanual y representan el 97% del total de ingresos operativos netos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 87.1% (84.4% a sep-2018) 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 26.8% interanual a sep-2019 y crecieron en mayor magnitud (20.2%) que los activos productivos de la entidad, debido a la disminución de los activos líquidos en el trimestre. En este sentido, la institución incurrió en un menor gasto que el utilizado en el crecimiento de la cartera, en costos del personal y honorarios.

Los gastos operativos de la cooperativa se mantienen estables a la fecha de análisis y se



componen en su mayoría de: gastos de personal (39.4%), honorarios (6%), servicios varios (16%) e impuestos y contribuciones (22.6%), su composición es similar al sistema.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, CB Cooperativa cumple de manera adecuada con la normativa vigente. Forman parte de la estructura orgánica la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos, el cual 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, dado el alto crecimiento de la Cooperativa, el tener un sistema más actualizado de control de crédito se hace indispensable. 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.

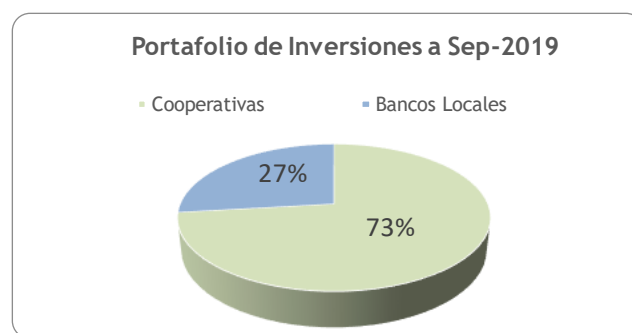
La administración de riesgo se describe en la sección dedicada a este tema de este informe.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A sep-2019, las inversiones financieras de la

cooperativa contabilizan USD 29.1MM y registran una contracción interanual de un 21%. Este decrecimiento se debe a la mayor colocación de cartera por parte de la institución, lo que representa un uso eficiente de los recursos institucionales, debido a que el portafolio de créditos genera una mayor rentabilidad económica que las inversiones financieras. En contraste, los fondos disponibles presentan un crecimiento del 38.6% en comparación a sep-2018; este incremento se da, en su mayoría, durante el tercer trimestre del 2019 por un mayor volumen de obligaciones financieras adquiridas, con la finalidad de mejorar los niveles de liquidez institucional.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Las inversiones financieras representan el 11.6% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (73%) y bancos privados (27%), esta composición se mantiene sin cambio respecto a jun-2019. Se aprecia que el riesgo de concentración de la cooperativa se incrementa, debido a que prioriza sus inversiones en entidades similares (cooperativas). No obstante, este riesgo se mitiga en parte, por el corto plazo de sus inversiones (112 días promedio ponderados).

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.

CB Cooperativa mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido, con el fin de tener mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos.



A sep-2019, 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: CB 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 62.8% 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 tercer trimestre de 2019 el desempeño de la cartera bruta de CB cooperativa es positivo y creciente, tanto en su comparativa trimestral como interanual. Este crecimiento se da, en su mayoría, por la mayor demanda de créditos de consumo (prioritario y ordinario), similar al segmento 1 de cooperativas. Por su parte, el crecimiento de la cartera en riesgo, si bien es superior en relación con el crecimiento reportado por el sistema, se ralentiza respecto al incremento registrado en jun-2019 y conserva un nivel adecuado de cobertura para la cartera problemática, superior al 100%.

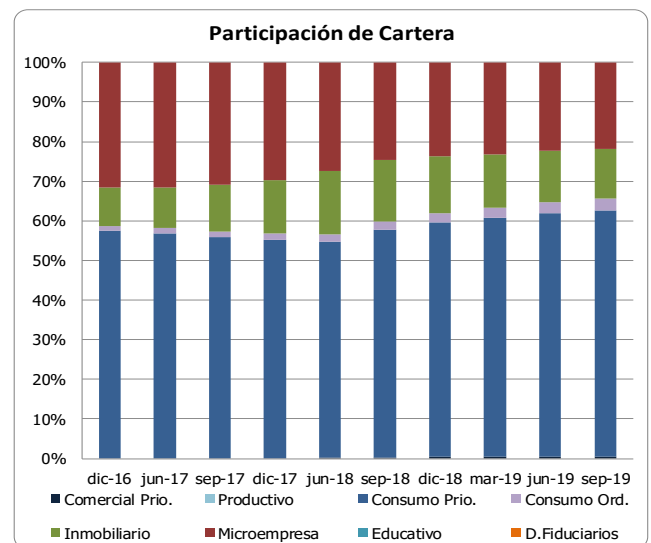
El portafolio crediticio contabilizó USD 209.7MM a sep-2019 y reportó un crecimiento trimestral (3.1%) e interanual (28.2%), el promedio del segmento creció un 4.1% y 21.7% respectivamente durante el mismo periodo.

Por concentración geográfica, la cartera de la cooperativa no presenta cambios significativos y está colocada principalmente en las provincias de Cañar (64.1%) y Azuay (33.7%). Por actividad económica la cartera está concentrada en el sector agrícola y ganadero que abarca el 15.5%; un 6.8% en el segmento de venta, mantenimiento y reparación de vehículos; 8.5% actividades de servicios sociales y de salud.

A sep-2019, el crecimiento del portafolio crediticio

se da principalmente en los segmentos de consumo ordinario y prioritario, estos segmentos registraron un crecimiento interanual de un 38.2% y 85.9% respectivamente. Adicionalmente, se aprecia un crecimiento considerable en el segmento de crédito comercial prioritario, que reportó un incremento del 327% en comparación a sep-2018. No obstante, este segmento representa una porción marginal del portafolio crediticio (0.5% de la cartera bruta) a la fecha de análisis.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (ordinario y prioritario), que a la fecha de corte representa el 65.2% del total de la cartera. Los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 21.9% (24.6% a sep-2018) y registró un crecimiento del 13.9% interanual. La cooperativa espera alcanzar una participación del 30% en microcréditos respecto al total de cartera, durante el 2019.



Fuente: CB Cooperativa
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 12.4% del portafolio crediticio y creció un 2.8% interanual. 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-2019, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

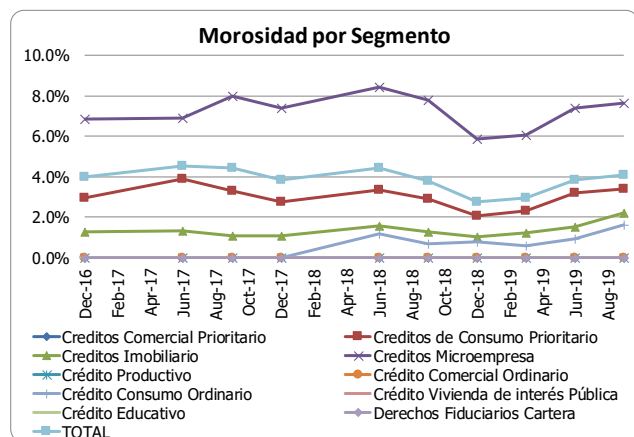


Calificación de Riesgo	(%) Porcentaje
A1 + A2 + A3	96.61%
B1 + B2	0.58%
C1 + C2 + D + E	2.81%
Total	100%

Fuente: CB Cooperativa
Elaboración: BWR

La calidad del portafolio crediticio disminuye durante el trimestre, debido a un elevado crecimiento de la cartera en riesgo (9.9%), es importante puntualizar que, dado el crecimiento en los últimos periodos, la cartera recién está mostrando su comportamiento a medida que alcanza su madurez. A sep-2019, se observa un elevado crecimiento en la cartera CDE en su comparativa trimestral (9.9%), esta incrementa levemente su peso a 3.07% (2.88% a jun-2019) respecto al total de cartera.

En este sentido, el índice de morosidad de la institución registra un 4.11% (3.80% a sep-2018; 3.85% a jun-2019), dado el deterioro de cartera. Cabe señalar, que este indicador incluye la cartera en riesgo + la reestructurada por vencer.



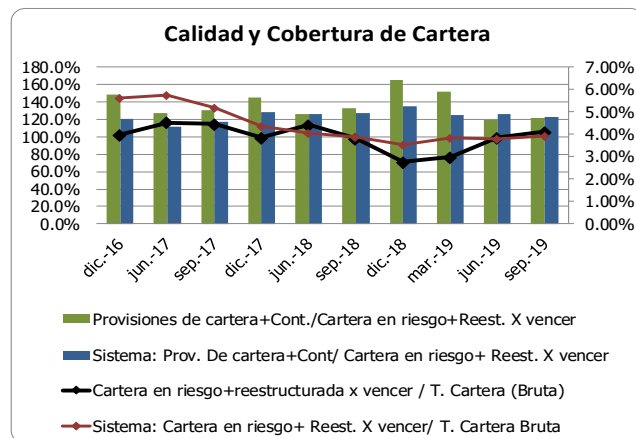
Fuente: CB Cooperativa
Elaboración: BWR

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 periodos anteriores. Esta está concentrada un 76.6% 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 una reducción interanual de un 5.7% a sep-2019.

Estos créditos, que actualmente constituyen el 72.6% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.



Fuente: CB Cooperativa
Elaboración: BWR

CB Cooperativa 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 122.2% a sep-2019, que representa un leve incremento en su lectura trimestral (119.6% a jun-2019) y se ubica por debajo del promedio de su segmento (123.3%). El aumento se da por un mayor gasto de provisiones, sin embargo, supone un desafío para la institución, mantener una cobertura superior al 100% si se presentará un mayor deterioro de la cartera.

La cooperativa registra créditos vinculados por vencer por USD 2.8MM a sep-2019, porcentaje que representa el 7% 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 con la normativa interna establecida para las operaciones de este tipo.

Respecto a los niveles de concentración, para sep-2019 esta se reduce levemente, debido a que los 25 mayores deudores representaron el 1.36% (1.46% a jun-2019) de la cartera bruta (1.7% a dic-2018), lo que refleja una mayor diversificación. De acuerdo con 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 2020 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, dado un posible riesgo de iliquidez en el país.

A la fecha de corte, la institución ha cumplido con la meta de incrementar su portafolio crediticio, superior a lo planificado; actualmente el crecimiento de cartera alcanza un 28.2% interanual. Adicionalmente, se mantuvo una relación entre Cartera Bruta/ Activos superior al 70% (79.2% a sep-2019), según lo planificado.

Contingentes y Riesgo Legal

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

A sep-2019, la cooperativa mantiene contingentes por USD 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.

CB Cooperativa 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-2019, la sensibilidad del margen financiero frente a una variación en las tasas de interés de $\pm 1\%$ generaría una pérdida/ganancia de \pm USD 1MM 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 3.3MMM, que representan el 8.2% del valor del patrimonio técnico constituido 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 158 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 90 días. Esto se explica por el hecho de que los depósitos a plazo y a la vista tienen un plazo corto para su reprecio.

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

Riesgo de Liqueidez y Fondeo

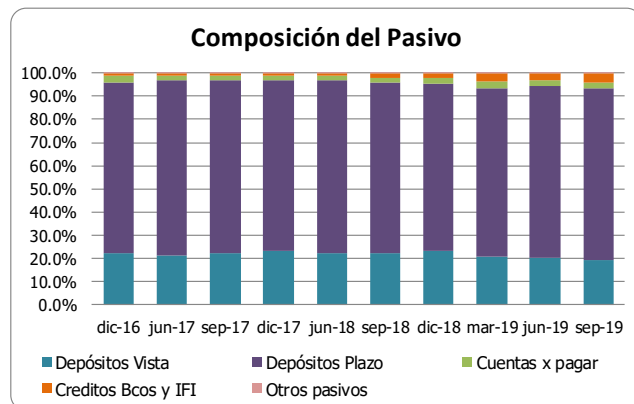
A sep-2019 los principales indicadores de liquidez de CB cooperativa se contraen, debido al elevado crecimiento interanual del portafolio crediticio y registran un desempeño inferior al promedio de cooperativas del segmento 1.

Por su parte, la estructura de fondeo de la institución se mantiene estable y no presenta cambios significativos en su composición. En este sentido, la cooperativa mantiene una estructura de fondeo que prioriza los depósitos a largo plazo (73.8% del pasivo a sep-2019) para mejorar el calce entre activos y pasivos, sin embargo, este fondeo representa un mayor costo para la entidad, en comparación a los depósitos a la vista (19.4% del pasivo) y obligaciones financieras (4.1% del pasivo).

Las captaciones del público crecen trimestral e interanualmente, similar al sistema, al reportar un incremento del 17.4% interanual en el volumen de depósitos. Por su parte, las obligaciones financieras

crecen un 38.5% trimestral, con la finalidad de incrementar la generación de cartera y mantener un nivel de liquidez acorde al apetito de riesgo de la cooperativa. Estas tienen un plazo promedio ponderado de 86 meses y tienen como acreedor a la CONAFIPS.

La volatilidad de los depósitos se mantiene baja a la fecha de análisis, debido a la fidelidad y tasas pasivas competitivas que mantiene la cooperativa con sus socios.



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-2019 sumaron USD 47.7MM y registraron una contracción del 4.9% interanual, a diferencia del incremento de un 8.1% registrado por el promedio del sistema. Por otra parte, los activos líquidos de la cooperativa se contraen un 4.6% trimestral, estos activos son relativamente líquidos para analizar situaciones de estrés y son utilizados por la cooperativa para cubrir los descálces por plazos entre sus activos y pasivos.

El 87.1% del portafolio crediticio está colocado en un plazo superior a 180 días. En contraste, el 78.1% de los depósitos a plazo son menores a 180 días. Consecuentemente, se observa un descálce de plazos que la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días.

CB cooperativa incrementó en un 58.8% interanual su participación en el Fondo de Liquidez hasta USD 4.1MM, fondo conformado para instituciones financieras del sector popular y solidario, supervisado por la SEPS.

Según los reportes de liquidez a sep-2019, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descálces acumulados en todas las bandas, excepto en la 7ma y 8ava. La mayor brecha de liquidez

acumulada se genera en la quinta banda (61 - 90 días), con un descálce entre activos y pasivos de USD 55.8MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 53.3MM a la fecha de corte, con los cuales no cubre los descálces de activos y pasivos en el escenario contractual. Es importante considerar que la cooperativa toma en contabiliza ciertas inversiones financieras con plazos de vencimiento mayores a 180 y 360 días para cubrir descálces que se dan en estos rangos.

Sin embargo, 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.

CB Cooperativa mejora su posición de liquidez durante el segundo trimestre de 2019 y se mantiene por encima del requerimiento mínimo.

A la fecha de corte, los índices de liquidez estructural de la cooperativa registran una contracción en su comparativa interanual. Con ello, el índice de liquidez de primera línea registró un 25.08% (28.34% a sep-2018) y el de segunda línea un 25.19% (30.5% a sep-2018). En su lectura trimestral, se observa una leve mejora en la liquidez a mediano plazo, considerando el índice de segunda línea que se incrementa un 2.35% en relación con jun-2019.

En relación con los niveles de concentración, se observa que los depósitos del público tienen una concentración elevada, en especial en comparación a cooperativas que generalmente dependen de depósitos atomizados. Los 25 mayores depositantes representan el 7.3% de las obligaciones con el público, mientras que las 100 mayores captaciones representan el 14.8%. A la fecha de corte, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 2.2 veces a los 25 mayores depositantes y en 1.1 veces a los 100 mayores depositantes. Con ello, se aprecia una mayor 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% de las obligaciones con el público a sep-2019.

Riesgo Operativo

A sep-2019, la cooperativa continuó con la revisión de las herramientas tecnológicas que dispone, para actualizar los softwares y capacitar a su personal.



La institución implementó un sistema de control interno como lo es Financiamiento 2.0 y un nuevo sistema de scoring como Micro Score 3.0, con la finalidad de reforzar su gestión en la colocación de créditos. Según el informe de Auditoría Interna a jun-2019, la cooperativa cumple con la normativa actual, sus propios estatutos, reglamento interno y disposiciones de la JRMF y la SEPS.

A la fecha de corte, el Comité de Riesgo Integral realizó varias pruebas y visitas in situ para constatar que se cumplan los lineamientos y políticas internas de la institución. Durante la revisión se evaluó el cumplimiento de las políticas de Seguridad Física, Seguridad del Departamento de Cajas, Seguridad de la Información, Administración de Cambios e Información ligada a Recursos Humanos.

Según el informe trimestral de Auditoría Interna, a la fecha de corte se actualizaron los procesos de Cajas, Balcón de Servicios y Crédito; Mapa de procesos y el Plan de Contingencia institucional. Adicionalmente, se modificaron los manuales de Perfiles y Gestión de Procesos.

Por otra parte, se realizaron inspecciones en diferentes sucursales de la cooperativa para verificar que se cumplan con las diversas políticas de seguridad de la información y así mitigar riesgos por intervención humana. En este sentido, se deshabilitó el acceso a internet y a puertos USB en varios ordenadores con ayuda del departamento de tecnología para salvaguardar la información clave de la institución. Asimismo, se evaluó el cumplimiento de monitoreo en el departamento de cajas, para asegurarse que ningún colaborador disponga de más de 4 mil dólares en la caja, lo que permite reducir el riesgo ante un potencial robo o malversación de fondos.

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.

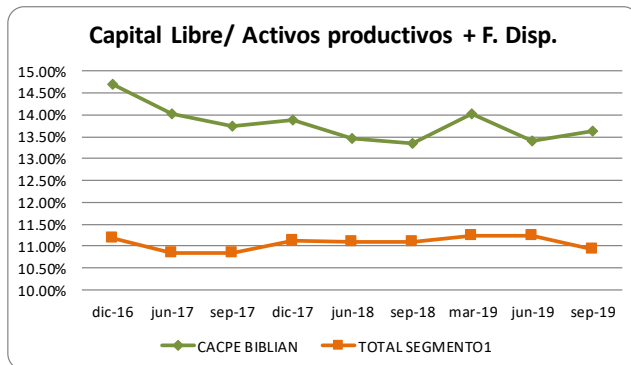
A la fecha de corte, la entidad cuenta con un Plan de Contingencias para la Recuperación de Desastres Informáticos (PCRDI), donde se reúnen los procedimientos y acciones que le permitirán a Biblián tomar medidas preventivas y preparar la recuperación y restauración de sus operaciones normales de procesamiento 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. Adicionalmente, cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la institución no incurra en posibles faltas. A sep-2019 no se han registrado operaciones y transacciones inusuales e injustificadas que deban ser reportadas a la UAFFE, debido a que se efectúa monitoreo permanente de cada una de las operaciones activas y pasivas.

Suficiencia de Capital

A la fecha de análisis, la fortaleza patrimonial de CB cooperativa se mantiene estable, sus principales indicadores de capitalización presentan un desempeño mixto y se mantiene superiores al promedio registrado por las cooperativas del segmento 1.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles crece levemente a 13.6% (14% a dic-2018, 13.4% a sep-2018). La mejora se da por el crecimiento de los beneficios netos de la institución y un menor volumen de activos productivos durante el trimestre. Este indicador se mantiene por encima del promedio registrado por las cooperativas del segmento 1 desde dic-2016.



Fuente: CACPE Biblián

Elaboración: BWR

La relación entre el Patrimonio Técnico constituido y los Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) de CB Cooperativa, ha mantenido una tendencia estable y superior al indicador mínimo de solvencia del 9%, requerido por el regulador. A la fecha de corte, este indicador registró un 18.75% (18.89% a sep-2018), una leve contracción interanual, pero superior al promedio del sistema (17.4%). No obstante, sería de esperar que, con el incremento de la utilidad del periodo, dado el crecimiento de cartera, se vuelva a índices mayores.

Por su parte, la reserva legal contabilizó USD 32.6MM a sep-2019, 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 25.2% 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-2019 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 1.2MM y registraron un incremento del 8.1% interanual.

CB Biblián mantiene una relación estable entre sus activos y patrimonio, superior a su segmento desde dic-2014, esto representa una fortaleza interna y una ventaja competitiva para la entidad.



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS										
	dic-16	jun-17	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	750,777	14,091	18,363	15,319	17,954	14,883	11,544	12,604	12,336	11,100	16,030
Inversiones Brutas	1,233,217	26,150	34,097	40,924	39,642	45,552	36,766	26,225	26,767	26,954	29,056
Cartera Productiva Bruta	8,090,074	101,002	106,356	113,449	120,636	132,537	157,402	176,756	188,416	195,490	201,076
Otros Activos Productivos Brutos	183,461	784	1,607	1,682	1,787	2,859	3,016	3,154	4,278	4,470	4,649
Total Activos Productivos	10,257,528	142,028	160,423	171,374	180,019	195,831	208,728	218,739	231,797	238,014	250,812
Fondos Disponibles Improductivos	395,738	5,652	4,851	6,212	6,323	5,994	6,000	7,306	7,179	8,407	8,285
Cartera en Riesgo	309,841	4,179	5,053	5,287	4,825	6,114	6,219	5,044	5,776	7,835	8,608
Activo Fijo	242,728	2,679	2,801	2,758	2,801	2,900	3,271	4,060	4,083	4,334	4,259
Otros Activos Improductivos	314,535	2,422	2,186	2,204	2,462	3,014	3,776	3,219	3,273	3,945	3,843
Total Provisiones	(436,765)	(6,510)	(6,800)	(7,374)	(7,468)	(8,256)	(8,724)	(8,691)	(9,094)	(9,724)	(10,896)
Total Activos Improductivos	1,262,841	14,932	14,891	16,461	16,411	18,021	19,266	19,629	20,311	24,521	24,995
TOTAL ACTIVOS	11,083,604	150,450	168,513	180,461	188,962	205,596	219,271	229,677	243,014	252,812	264,910
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	8,761,573	120,329	137,057	147,901	154,654	168,459	177,574	184,995	191,920	200,641	208,443
Depósitos a la Vista	2,631,116	28,301	30,148	34,453	37,466	39,009	41,660	45,329	42,363	43,301	43,379
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,989,038	92,028	106,908	113,449	117,189	129,450	135,914	139,666	149,557	157,340	165,064
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	141,419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,385	46	46	54	60	61	73	78	24	21	25
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	399,136	1,554	1,471	1,429	1,386	1,828	3,785	3,772	6,904	6,545	9,066
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	326,295	3,814	3,225	3,431	4,022	3,905	4,306	5,426	6,398	5,979	6,032
Provisiones para Contingentes	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	9,488,394	125,742	141,798	152,816	160,122	174,253	185,738	194,271	205,246	213,187	223,565
TOTAL PATRIMONIO	1,595,210	24,708	26,715	27,645	28,840	31,343	33,532	35,406	37,769	39,625	41,345
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,083,604	150,450	168,513	180,461	188,962	205,596	219,271	229,677	243,014	252,812	264,910
CONTINGENTES	199,230	5,376	5,629	5,728	5,872	6,123	6,304	6,517	6,711	5,871	5,010
RESULTADOS											
Intereses Ganados	971,066	17,635	9,291	14,247	19,614	11,122	17,405	24,421	7,511	15,406	23,663
Intereses Pagados	408,355	7,882	4,743	7,323	10,007	5,466	8,437	11,569	3,267	6,853	10,671
Intereses Netos	562,710	9,753	4,548	6,924	9,607	5,656	8,968	12,852	4,244	8,554	12,991
Otros Ingresos Financieros Netos	3,702	0	0	0	0	11	11	12	0	2	51
Margen Bruto Financiero (IO)	566,412	9,753	4,549	6,924	9,607	5,668	8,980	12,864	4,244	8,556	13,042
Ingresos por Servicios (IO)	25,985	111	60	93	126	68	104	144	50	105	162
Otros Ingresos Operacionales (IO)	6,405	7	10	10	10	-	14	14	2	2	20
Gastos de Operación (Goperac)	340,824	4,650	2,559	3,784	5,343	2,895	4,444	6,859	1,653	3,751	5,634
Otras Perdidas Operacionales	491	-	-	-	-	5	5	5	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	257,488	5,221	2,060	3,243	4,400	2,836	4,650	6,158	2,643	4,911	7,592
Provisiones (Goperac)	116,634	1,445	746	1,560	1,954	1,087	1,779	2,092	555	1,478	2,860
Margen Operacional Neto	140,854	3,776	1,313	1,683	2,446	1,749	2,870	4,066	2,089	3,433	4,732
Otros Ingresos	47,443	173	129	190	259	133	263	528	187	280	410
Otros Gastos y Perdidas	6,048	167	137	154	154	164	164	164	214	219	242
Impuestos y Participación de Empleados	66,629	1,311	449	588	890	658	1,009	1,676	696	1,287	1,777
RESULTADOS DEL EJERCICIO	115,619	2,470	857	1,131	1,660	1,059	1,960	2,753	1,366	2,207	3,122

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	jun-17	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	10,653,266	147,680	165,273	177,587	186,342	201,825	214,728	226,045	238,976	246,422	259,097
Cartera Bruta total	8,399,914	105,182	111,409	118,736	125,461	138,651	163,621	181,800	194,192	203,324	209,684
Cartera Vencida	96,963	3,328	3,473	3,513	3,372	3,905	4,224	4,032	3,797	3,799	4,228
Cartera en Riesgo	309,841	4,179	5,053	5,287	4,825	6,114	6,219	5,044	5,776	7,835	8,608
Cartera C+D+E	-	3,382	3,875	4,584	4,384	4,992	5,039	4,639	4,575	5,853	6,435
Provisiones para Cartera	(405,271)	(6,212)	(6,420)	(6,922)	(7,021)	(7,741)	(8,293)	(8,360)	(8,756)	(9,368)	(10,521)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89.0%	90.5%	91.5%	91.2%	91.6%	91.6%	91.5%	91.8%	91.9%	90.7%	90.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.1%	116.5%	115.8%	114.8%	115.4%	115.0%	115.1%	115.9%	116.6%	114.9%	115.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	3.2%	3.1%	3.0%	2.7%	2.8%	2.6%	2.2%	2.0%	1.9%	2.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.69%	3.97%	4.54%	4.45%	3.85%	4.41%	3.80%	2.77%	2.97%	3.85%	4.11%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	4.0%	4.5%	4.5%	3.8%	4.4%	3.8%	2.8%	3.0%	3.9%	4.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	3.2%	3.5%	3.9%	3.5%	3.6%	3.1%	2.6%	2.4%	2.9%	3.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	130.8%	148.6%	127.0%	130.9%	145.5%	126.6%	133.4%	165.7%	151.6%	119.6%	122.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	123.3%	148.6%	127.0%	130.9%	145.5%	126.6%	133.4%	165.7%	151.6%	119.6%	122.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		183.7%	165.7%	151.0%	160.2%	155.1%	164.6%	180.2%	191.4%	160.1%	163.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	5.9%	5.8%	5.8%	5.6%	5.6%	5.1%	4.6%	4.5%	4.6%	5.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			165.4%	150.8%	159.8%	154.7%	164.1%	179.4%	190.3%	159.5%	162.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	7.8%	8.7%	8.0%	7.5%	6.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.5%	3.4%	3.6%	4.1%	4.6%	4.0%	3.6%	3.5%	2.5%	3.3%	3.4%
Recuperación Cigos periodo / ctigos periodo anterior	19.6%					10.8%	14.9%	22.5%	10.3%	17.6%	26.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	17.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%	10.1%	3.7%	10.7%	5.6%	9.0%	2.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.4%	0.2%	0.4%	0.3%	0.5%	0.1%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	17.40%	20.26%	21.01%	20.32%	20.25%	20.22%	18.89%	18.37%	18.75%	18.64%	18.75%
TIER I / APPR	17.32%	20.23%	20.98%	20.29%	20.23%	20.20%	18.87%	18.35%	18.73%	18.62%	18.74%
PTC / Activos y Contingentes	17.40%	15.04%	15.08%	14.53%	14.36%	14.54%	14.42%	14.39%	14.84%	14.88%	14.73%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.67%	11.43%	10.67%	10.20%	10.01%	9.42%	10.06%	11.95%	11.02%	11.26%	10.71%
Capital libre (USD M)**	1,162,960	21,677	23,134	24,362	25,824	27,116	28,622	31,512	33,466	32,969	35,246
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.92%	14.70%	14.03%	13.75%	13.89%	13.47%	13.35%	13.96%	14.02%	13.39%	13.62%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.29%	70.02%	69.74%	70.39%	71.91%	69.27%	68.33%	71.89%	71.82%	67.17%	67.84%
TIER I / Patrimonio Técnico	99.53%	99.85%	99.87%	99.87%	99.88%	99.89%	99.90%	99.86%	99.91%	99.91%	99.91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.35%	18.14%	16.75%	16.71%	16.99%	15.89%	16.43%	16.91%	15.98%	16.43%	16.72%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.98%	17.18%	16.44%	16.33%	16.47%	15.59%	15.91%	16.21%	15.66%	15.94%	16.06%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	9	-	-	-	-	-	-	-	-	2	9
Ingresos Operativos Netos	598,312	9,872	4,618	7,027	9,743	5,731	9,094	13,018	4,296	8,663	13,225
Result. antes de impuest. y particip. trab.	182,249	3,781	1,305	1,720	2,551	1,717	2,969	4,430	2,062	3,494	4,899
Margen de Interés Neto	57.95%	55.31%	48.95%	48.60%	48.98%	50.86%	51.53%	52.63%	56.51%	55.52%	54.90%
ROE	10.32%	10.98%	6.66%	5.76%	6.20%	7.04%	8.38%	8.57%	14.93%	11.76%	10.85%
ROE Operativo	12.57%	16.78%	10.22%	8.57%	9.14%	11.62%	12.27%	12.66%	22.83%	18.30%	16.44%
ROA	1.48%	1.81%	1.07%	0.91%	0.98%	1.07%	1.28%	1.32%	2.31%	1.83%	1.68%
ROA Operativo	1.81%	2.77%	1.65%	1.44%	1.47%	1.77%	1.87%	1.94%	3.53%	2.85%	2.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.05%	98.80%	98.48%	98.54%	98.60%	98.70%	98.62%	98.73%	98.79%	98.76%	98.30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	7.82%	7.56%	6.02%	5.89%	5.97%	6.02%	6.15%	6.45%	7.54%	7.49%	7.38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.87%	7.56%	6.02%	5.89%	5.97%	6.03%	6.16%	6.45%	7.54%	7.49%	7.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.30%	27.68%	36.24%	48.09%	44.40%	38.34%	38.27%	33.98%	20.98%	30.10%	37.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	76.46%	61.75%	71.56%	76.04%	74.89%	69.49%	68.44%	68.77%	51.38%	60.37%	64.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	56.96%	47.11%	55.40%	53.85%	54.84%	50.52%	48.87%	52.69%	38.47%	43.31%	42.60%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.87%	4.48%	4.14%	4.31%	4.30%	4.04%	4.07%	4.28%	3.74%	4.34%	4.58%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	1,146,514	19,743	23,214	21,531	24,277	20,877	17,543	19,910	19,515	19,508	24,315
Activos Líquidos (BWR)	1,923,379	36,572	42,541	36,900	49,832	50,009	34,674	39,546	26,074	38,723	33,093
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	-	13,420	8,684	9,124	8,957	16,066	15,224
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	-	27,609	28,443	28,443	31,274	31,853	30,899
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.91%	41.83%	44.77%	36.31%	44.79%	#N/D	28.34%	30.86%	20.11%	28.26%	25.08%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.24%	38.10%	41.67%	42.00%	41.23%	#N/D	30.50%	24.86%	23.76%	22.84%	25.19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.41%	6.02%	5.80%	7.06%	7.54%	7.20%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)							5.07	4.29	3.37	3.03	3.50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	252.70%	377.09%	328.21%	379.80%	192.12%	168.54%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.95%	41.83%	44.77%	36.31%	44.79%	#N/D	28.34%	30.86%	20.11%	28.26%	25.08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.03%	22.58%	24.43%	21.19%	21.82%	#N/D	14.34%	15.53%	15.05%	14.24%	18.43%
25 May. Depositi/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.97%	4.89%	4.93%	4.67%	8.01%	7.30%
25 May. Depositi/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	26.84%	25.04%	23.07%	34.35%	41.49%	46.00%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos									N/D	N/D	N/D
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fir/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.24%	-2.39%	-2.50%	-2.43%	-3.06%	-2.61%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-11.13%	-12.13%	-13.13%	-12.58%	-13.21%	-7.92%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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.