

Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Calificación:

Calificación en observación

dic-18	sep-19	dic-19
B	B	B

Definición de Calificación:

Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor 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-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
Activos	45,104	47,510	45,776	47,508	46,401
Patrimonio	28,396	30,673	30,249	30,922	30,254
Resultados	56	118	50	720	2
ROE (%)	0.33%	1.59%	0.34%	3.24%	0.01%
ROA (%)	0.17%	1.02%	0.22%	2.07%	0.01%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Joaquín Carbo
jcarbo@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

Calificación en observación negativa: El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. decidió mantener la calificación de riesgos de COAC San Francisco de Asís en "B" y ubicarla en "observación" como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

La "observación" no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

Nueva administración proyecta imagen positiva. La nueva gerencia de la institución cuenta con experiencia en el sector financiero privado. La definición de estrategias, planes y objetivos serán vitales para reestructurar la cooperativa y que esta pueda generar resultados positivos. La calificadora de riesgos observa de forma positiva a la nueva gerencia y sus planes de cambio, sin embargo, es pronto para emitir un comentario acerca de la gestión y sus resultados para la cooperativa.

Débil generación operativa con lenta perspectiva de mejora: El volumen de negocios de la cooperativa continúa sin alcanzar el punto de equilibrio, debido al deterioro de cartera, mayor nivel de provisiones y una estructura operativa pesada para su generación de ingresos. La Cooperativa depende de la venta de inmuebles para generar ingresos que sostengan a la Institución.

Deterioro de Indicadores de calidad de cartera: Los castigos efectuados durante el primer semestre de 2019 han permitido sincerar la cartera y que el indicador de morosidad se reduzca frente a periodos anteriores; no obstante, a la fecha de corte el indicador de morosidad incrementa y se ubica por encima de la media del sistema. Si la cooperativa no logra cumplir con mayores niveles de colocación y mejorar sus procesos de concesión de crédito sumado al macroentorno actual donde se espera que incremente el desempleo y se contraiga la liquidez de los agentes económicos podría existir mayor deterioro de la cartera productiva y apretar a los resultados de la institución. Es positivo mencionar que la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada es mayor al 100%.

Liquidez deteriorada y limitadas fuentes alternas. Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control y la cooperativa ha logrado mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos. Sin embargo, se observa una reducción en la cobertura de pasivos vía activos líquidos por el deterioro de sus activos productivos y fondos disponibles. Ante el panorama actual impulsado por la expansión del COVID-19 y la paralización de actividades productivas es incierta la estabilidad de las captaciones y desempeño de los activos productivos.

Niveles patrimoniales excedentarios debido a la revalorización de activos inmuebles. El nivel de solvencia de la cooperativa se incrementa por la revalorización de activos fijos improductivos, lo que permite a la institución contar con holgura suficiente para cubrir la totalidad de sus pasivos. Anualmente, el indicador capital libre logra recuperarse y comparar positivamente con la media.

Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia.



HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- El ejecutivo ha declarado la emergencia sanitaria ante la llegada del virus COVID-19, estableciendo toques de queda, restricciones de movilidad y paralización de algunos sectores económicos, con la finalidad de contener la enfermedad y reducir la curva de contagio para evitar la saturación del sistema sanitario.
- Ante la crisis desatada por el COVID-19, la Junta de Política y Regulación monetaria y financiera mediante oficio (JPRMF-2020-0105-O) resuelve que las entidades del sector cooperativo podrán modificar las condiciones originalmente pactadas para los créditos, mediante solicitud del deudor. Se podrá diferir el pago de al menos dos cuotas de capital e intereses que hayan vencido a partir del 16 de marzo de 2020, además se podrá otorgar periodos de gracia, efectuar refinanciamientos o reestructuraciones de las operaciones de crédito sin que estos causen intereses moratorios, gastos, recargos ni multas durante el plazo acordado.
- La cooperativa ha iniciado una campaña de cambio de imagen y direccionamiento de su mercado, con la finalidad de fortalecer su posicionamiento, atraer nuevos clientes y ampliar servicios digitales que le permitan optimizar sus procesos y generar negocio.
- El 13 de noviembre de 2019 se nombra como nuevo gerente general de COAC San Francisco de Asís al Msc. Edison de la Torre, quién tiene amplia experiencia en administración de cooperativas y gestión de control de riesgos.

AMBIENTE OPERATIVO

Ver *Anexo 1*.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís se constituye en abril de 1965, en la ciudad de Quito. En 1988, la institución es intervenida por la Superintendencia de bancos, tras un periodo de iliquidez mayor a 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un periodo de 13 años y 3 meses. En oct-2005 la cooperativa se reactiva.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abr-2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la

Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Inicialmente, la COAC SFA fue una cooperativa de ahorro y crédito de primer piso bajo control de SBS. Desde feb-2015 pasó a control de la SEPS; actualmente forma parte del segmento 2 en el que participan cooperativas pequeñas y muy pequeñas con activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

A la fecha de corte, el segmento 2 es conformado por 41 cooperativas de ahorro y crédito, que en conjunto suman USD 1,867MM en activos y USD 323.73MM en patrimonio.

La cooperativa San Francisco de Asís ocupa la décimo séptima posición por su volumen de activos dentro del segmento 2 del sistema cooperativo. Por otro lado, al compararlo en base a los resultados obtenidos y cartera bruta, la cooperativa ocupa las últimas posiciones, con una participación de 0.03% y 1.08% respectivamente

Modelo de negocios

La cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís (COAC SFA) opera en un segmento altamente competitivo, consolidado y bien posicionado en sus respectivos nichos de mercado, lo cual ha ocasionado a la Cooperativa, dificultad para consolidar sus negocios.

Problemas internos identificados durante el 2016 e inicios del 2017 obligaron a la cooperativa a realizar importantes reestructuraciones con el fin de sanear sus cuentas y operaciones y así transparentar la real situación de la institución. Por otro lado, el menor dinamismo de los servicios de intermediación de la cooperativa frente al promedio del sistema, el complicado entorno económico del país y cambios constantes en la administración han demorado su recuperación.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura de COAC SFA consta de una matriz, una agencia y un punto de pago.

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes que otros tipos de productos crediticios. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa ésta principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país.



Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial de COAC SFA está sustentada por aportes patrimoniales de 208,206 socios que suman un capital social de USD 2.80MM. El 91% de los socios son antiguos y el 9% corresponde a socios nuevos captados durante 2019.

Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa. Sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Lo anterior limita a la COAC 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. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

Finalmente, sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es 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, a diciembre 2019 la reserva legal suma USD 7.56MM y presenta un ligero incremento después de 3 años, debido a la transferencia de 56M de utilidades acumuladas a la reserva legal.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de COAC SFA, tiene la organización normal, establecida por la Ley que los regula. Consta de un órgano de gobierno denominado Asamblea General de Representantes encargado de supervisar al Consejo de Administración, Auditoría Externa y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

Debido a los problemas internos presentados durante 2016 la cooperativa se encontraba en proceso de supervisión intensiva de la SEPS, el cual concluyó el 22 de junio del 2019.

El informe de auditoría externa refleja una opinión con salvedades fundamentado en que al 31 de diciembre de 2019, en la cuenta superávit por valuaciones presenta un saldo de USD 26.24MM. Durante 2019, la cooperativa enajenó un bien que se encontraba registrado como bienes no utilizados y fue revaluado incrementado la correspondiente cuenta de patrimonio y que no ha sido regularizada contablemente al momento de registrar la venta del bien inmueble, lo cual afecta al saldo que debe mantener en cuentas patrimoniales, y a la afectación en cuenta del estado de resultados por la venta del bien. La firma auditora señala que, excepto por el efecto o el posible ajuste que se deriven del hecho mencionado, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la realidad financiera de la cooperativa San Francisco de Asís.

La institución informa que el nuevo auditor interno se encuentra cumpliendo con las actividades priorizadas por la SEPS y normativa vigente para luego dar cumplimiento a las actividades establecidas por el área, tal como lo dispone el ente de control. A la fecha las actividades de cumplimiento normativo han sido cumplidas en su totalidad y en cuanto a actividades priorizadas por la SEPS, quedan pendientes 5 actividades, las cuales tienen plazo de cumplimiento hasta el primer semestre de 2020. La revisión y razonabilidad de los estados financieros con corte a septiembre 2019 se encuentra pendiente de presentación.

A finales de agosto 2019, el consejo de administración decide cesar del cargo al, Dr. Javier Ávalos, quien desempeñaba las funciones de Gerente General desde 2016. Ante tal suceso la cooperativa nombra como gerente subrogante al Ing. José Miguel Franco.

A noviembre de 2019, se contrata y nombra como Gerente General titular de la institución a Edison de la Torre.

A junio 2019, la cooperativa castigó USD 1.24MM en activos de mala calidad, de los cuales el 79% corresponden a cartera de crédito. CSFA contabiliza en USD 9.22MM las pérdidas ocasionadas por las anomalías e irregularidades detectadas en varias transacciones. COAC SFA declara que, con ello quedan sinceradas sus cuentas de balance por problemas detectados en 2016.

A la fecha de corte de información, la entidad conserva su estructura organizacional y cuenta con 41 colaboradores.



COAC SFA mantiene procesos judiciales en los cuales están involucrados algunos ex funcionarios de la institución. La Administración actual está trabajando en fortalecer los procesos y controles internos; sin embargo, no espera que los resultados se materialicen en el corto plazo. Esta situación genera preocupación, puesto que estos eventos han afectado de manera importante a la Cooperativa en sus actividades actuales.

Gobierno Corporativo

En la primera reunión con el nuevo Gerente General, llevada a cabo en dic-2019, se supo manifestar su intención de ejecutar varios cambios en el direccionamiento de la Institución, tanto en la parte operativa como de negocios. La administración ha remitido planes estratégicos, de marketing, manuales de concesión de créditos, scoring crediticio y planes de contingencia entre otros, los cuales han sido analizados por BWR. Sin embargo, es demasiado pronto para emitir una opinión acerca de la implementación e impactos que nuevos planes podrían generar. Durante el presente informe, analizamos y mantenemos las diferentes acciones planteadas por la dirección anterior.

De acuerdo con las facultades que por Ley tiene el ente de control, la transparencia de la información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo es vigilada por la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. A nivel interno, lo hace su auditor interno y auditoría externa que es nombrada por la Asamblea General.

El control de la COAC SFA está a cargo de sus socios, a través de la Asamblea de Representantes; elegida de forma democrática. El Gobierno Corporativo está conformado por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Vigilancia, el equipo Gerencial, y el Consejo de Administración. Éste último, se reúne de manera ordinaria y extraordinaria para revisar y aprobar diversos temas referentes a la cooperativa.

COAC SFA busca mejorar la capacidad técnica de los directivos, por lo que planea capacitaciones y talleres específicos, siendo la última capacitación en diciembre 2019.

Objetivos Estratégicos - Implementación

De acuerdo al Plan Estratégico 2019-2023, los objetivos estratégicos son: 1) fortalecer el patrimonio de la institución; 2) lograr una administración creativa, eficiente y eficaz, con la participación activa de los socios; 3) dar servicios financieros de calidad con costos equitativos, oportunos, accesibles y suficientes; 4) fortalecer los sistemas de control interno; 5) propiciar la integración con instituciones de la economía popular y solidaria (Objetivo eliminado por aprobación del

Consejo de Administración); 6) fortalecer el sistema tecnológico de la COAC. El plan carecía de un cronograma de cumplimiento, esquema de consecución de metas y cuantificación de planes propuestos.

El cambio de administración dejó si validez el plan estratégico 2020-2023 y enfocó sus esfuerzos a crear un nuevo plan estratégico que se adapte al entorno estratégico y realidad de la institución. Por este motivo no se cuenta el monitoreo anual del plan.

La nueva administración ha remitido a la calificadoradora el nuevo plan estratégico 2020-2024 y presupuesto 2020. Dentro del plan estratégico se definen nuevos estatutos de misión y visión, valores institucionales, organigrama y objetivos, los cuales están basados en 4 pilares: financiero, socios y clientes, procesos internos y cultura organizacional. Se destaca que el nuevo plan cuenta con cuantificación de metas, cronogramas de cumplimiento y procedimientos definidos.

Desde 2017, la venta de bienes inmobiliarios se consolidó como principal fuente de ingresos y explica el resultado de 2018 y 2019; y le ha permitido a la institución cubrir grandes pérdidas asociadas a problemas presentados en periodos anteriores. Tanto la Administración como el ente de control esperan que la generación a futuro provenga de la gestión operativa de CSFA.

El plan de la institución durante 2019 fue optimizar el microcrédito y continuar enfocándose en vehículos de trabajo agremiados. Adicionalmente, los planes de la COAC buscaron relacionarse con asociaciones microemprendedoras. CSFA también se enfoca en las colocaciones de créditos de consumo, cuya morosidad relativa es inferior; pero aún no tienen un proyecto en marcha para alcanzar un nicho específico de clientes objetivo, ni disponen de un plan de colocaciones efectivo. Para 2020, la administración busca generar mayor nivel de negocio a través de la colocación de microcréditos a menor plazo.

Por el lado del fondeo, tampoco han desarrollado productos específicos de ahorro, para mejorar la captación de recursos de menor costo, respecto de los depósitos a plazo. A feb-2020, la institución ha conseguido negociar una línea de crédito por USD 1MM con BanEcuador.

La cooperativa también se enfocará en la cobranza de activos improductivos, como cuentas por cobrar y cartera, y el monitoreo de gastos, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad.



PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

El presente informe analiza la información al 31 de diciembre de 2019 auditada por la firma. Consultores y Auditores Loya & Asociados Cia. Ltda con salvedades. Los estados financieros de COAC SFA fueron auditados en 2018 por Consultores y Auditores Loya & Asociados Cia. Ltda., por Willi Bamberger & Asociados para 2017 y 2016; en dic-2016 se incluyeron cambios y observaciones relevantes por los eventos perpetrados en la administración anterior. Se ha actualizado la información cualitativa y cuantitativa no auditada para dic-2019.

Para fines comparativos, el informe incluye datos de 2013 auditados por Consultora Gabela Cía. Ltda., así como de los años 2014 y 2015, auditados por Willi Bamberger & Asociados, quienes emitieron una opinión limpia sobre la razonable presentación de la situación financiera e información complementaria correspondiente a esos años.

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 NIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Históricamente, COAC SFA ha mantenido una carga operativa elevada comparada con el nivel de originación de ingresos operativos, ocasionando márgenes operativos antes de provisiones negativos desde 2016. Los problemas de controles internos, la falta en generar nuevos negocios, la lenta recuperación de cartera y la carga de mantener los bienes inmuebles son la fuente del problema. La cooperativa continúa dependiendo en la venta de sus activos y otros ingresos para la obtención de resultados positivos.

A dic-2019, el margen operacional neto generado por la intermediación financiera ha sido insuficiente para llegar al punto de equilibrio y generar mayores niveles de rentabilidad, los cuales son de suma importancia para obtener un crecimiento patrimonial sostenido en el tiempo. A la fecha de corte de la información el margen financiero neto promedio es de 7.11% y es ligeramente menor al

reportado en dic-2018 (-0.15pp) debido a la menor tasa percibida por los fondos disponibles de la institución. Sin embargo, se destaca el incremento interanual del rendimiento de la cartera de créditos (+0.88pp).

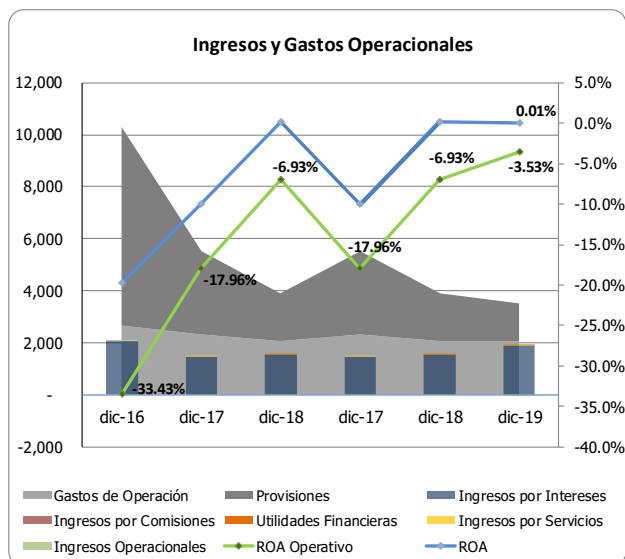
El margen bruto financiero presenta un crecimiento interanual de 22.2%, influenciado principalmente por la mayor tasa de la cartera de créditos y por los intereses ganados del portafolio de inversiones. Adicionalmente a dic-2019, la cooperativa alcanza un margen bruto financiero mejor en 4pp al compararlo con el segmento cooperativo 2. Al analizar el indicador NIM (Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio) se observa que la cooperativa durante 2019 logra mejorar la eficiencia de sus activos productivos (+1.53pp) ubicándose en 10.2%.

A la fecha de corte, la estructura operativa de COAC SFA se compone de 45 empleados y 2 agencias más un punto de pago. El número de agencias se reduce trimestralmente.

Históricamente, el gasto operativo de la cooperativa ha sido elevado en comparación con su capacidad para generar ingresos, incapacitándolo para llegar al punto de equilibrio o alcanzar un margen operativo positivo. El gasto operativo se encuentra compuesto en su mayoría por gasto de personal 44.5%, Impuestos y contribuciones 18.2%, honorarios 11.8% y servicios varios 11.7%. La estructura de gastos operativos se mantiene en el tiempo, pero su participación dentro del gasto total incrementa 2.94pp con respecto a dic-2018.

Trimestralmente, el total de gastos operativos se incrementa 53.8%, influenciado por el gasto de personal que incrementa en 53.5% debido a la desvinculación de personal durante la nueva administración, con la finalidad de reducir el gasto de nómina a futuro y obtener resultados operativos positivos.

En concordancia con lo mencionado, la eficiencia operativa de la cooperativa es deficiente. Los gastos operacionales sin provisiones representan 1.08 veces los ingresos operativos y al incluir provisiones 1.84 veces, indicadores ampliamente mayores a los presentados por el sistema dentro del que compete.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

A dic-2019, COAC SFA obtiene por cuarto año consecutivo un margen operativo antes de provisiones (MONAP) negativo de -USD 166M. El gasto de provisiones incrementa USD 727M durante el trimestre de análisis en consecuencia de la maduración y deterioro de cartera y en cumplimiento con la normativa de contar con una cobertura de provisiones del 100%.

La rentabilidad de la cooperativa se ve favorecida por la venta de dos bienes inmuebles, la casa donde operaba la agencia centro clasificada como propiedad planta y equipo y un terreno por dación de pago no utilizado por la entidad. La utilidad neta reportada en 2019 asciende a USD 2M, resultado menor al declarado en 2018 debido a que durante dicho año la cooperativa obtuvo mayores ingresos por venta de activos.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubican en 0.01% ampliamente menores a los indicadores reportados por la media del segmento 2, 2.86% y 0.49 respectivamente. Considerando que los ingresos por venta de activos no son recurrentes y sesgan los niveles de rentabilidad de la cooperativa se analiza los indicadores en base a los resultados operativos, obteniendo un ROE de -5.50% y ROA de -3.53%.

La generación de indicadores de rentabilidad favorables es y será una gran barrera a por superar por la institución debido a la revalorización de activos de 2018 que incrementó el patrimonio en 500%.

Es imperativo para CSFA crecer en cartera, mejorar la calidad de sus activos y reducir los gastos operativos para lograr obtener resultados favorables que permitan su crecimiento y sostenerse como

negocio en marcha. Adicionalmente, la cantidad de bienes con los que cuenta la cooperativa incide negativamente en sus resultados debido a los costos de mantenimiento e impuestos a pagar por ellos.

Administración de Riesgo

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales en relación con la estructura administrativa, manuales de riesgo y presentación de reportes. El programa de supervisión intensiva de la SEPS bajo el cual se encontraba la cooperativa hasta el 22 de junio del 2019, le permitió fortalecer su control, organización y administración interna.

La adquisición de una plataforma tecnológica es una medida de control operativo fundamental; CSFA se encuentra implementado el sistema Financiamiento 2.0., plataforma adquirida con el fin de prevenir irregularidades; cuya ocurrencia en el pasado, puso en duda la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos.

La plataforma Financiamiento 2.0, está en fase de producción a partir de sept-2018 para los módulos básicos, los cuales a la fecha de análisis se encuentran totalmente funcionales y operativos, tanto en su parte transaccional como contable y en etapa de prueba para los módulos complementarios.

El Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) supervisa mensualmente la situación estructural de sus activos, en particular de su cartera crediticia y del portafolio de inversiones; particularmente analiza concentraciones por emisor, evolución de la calificación de riesgos de sus colocaciones y límites de inversión frente al patrimonio técnico de la cooperativa. A sept-2019, el comité de riesgos ha identificado áreas de mejora en las áreas de liquidez a largo plazo, negociación de líneas de crédito contingentes, reducción de indicadores de morosidad y mejoras en la colocación de cartera.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A dic-2019, los fondos disponibles de la institución representan el 7.1% del activo neto y suman 3,275M. Estos se componen principalmente por depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (94.3%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 16.9%

CSFA cuenta con fondos disponibles de liquidez inmediata en el Banco Central del Ecuador y otras 7 instituciones del sistema financiero privado, con calificación de riesgo local entre “BB+” y “AAA-”. El nivel de diversificación de los fondos disponibles es adecuado.

Los fondos disponibles de la institución se contraen comparativamente contra sep-2019 y dic-2018 en 14.8% y 31% respectivamente. Los fondos de la institución fueron utilizados para inversiones de corto plazo, hacer frente al retiro de los depositantes en dic-2019 y para colocación de cartera, puesto que la recuperación fue insuficiente para la demanda de créditos de la institución.

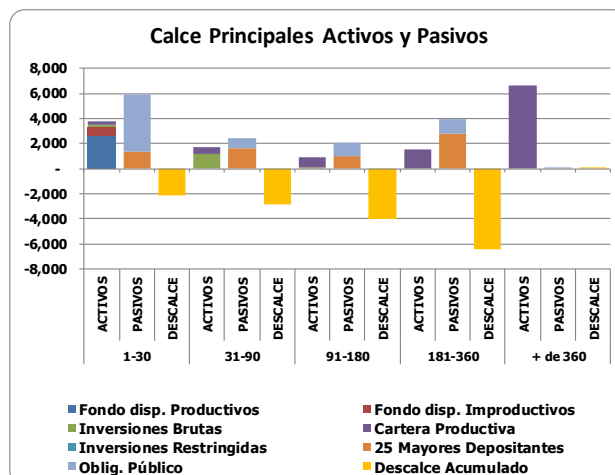
En agosto 2019 la cooperativa retoma su portafolio de inversiones, luego de que en mayo 2018 terminó de liquidar sus activos financieros para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes.

A dic-2019, el portafolio de inversiones crece 36.8% trimestralmente y suma USD 1,368M. El 44% se conforma por certificados de depósito en cinco instituciones del sistema cooperativo del segmento 1 con calificación local entre “A” y “AA” y el 56% restante se encuentra invertido en facturas comerciales negociables (FCN).

Las facturas comerciales cuentan con plazos de vencimiento no mayor a 120 días, gran parte de estas son tranzadas fuera del mercado de valores y no cuentan con calificación pública de riesgos. La totalidad de los títulos FCN están respaldadas por la factura con derecho de cobro, pagaré y cheque posfechado respaldado por el emisor de la factura. COAC SFA en base a sus parámetros y a las garantías recibidas ha clasificado a los valores genéricos de deuda con calificación de riesgo interna “A”.

Las inversiones realizadas cumplen con el manual interno de políticas de inversión, donde ningún emisor cuenta con una participación mayor al 20% ni calificación de riesgo menor de “A”.

El portafolio de inversiones de la institución se encuentra compuesto por títulos de valores con plazos de vencimiento hasta 180 días y genera una rentabilidad promedio anual de 7.7%. La composición a corto plazo del portafolio, donde el 96% de los valores cuentan con vencimiento hasta 90 días permite mejorar el descalce entre activos y pasivos en las primeras bandas.



* El gráfico no considera Flujos de intereses.

Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

La institución ha señalado que planea continuar incrementando su portafolio de inversiones, pues los valores a recibir por la venta de inmuebles a crédito serán destinados a inversiones de corto y mediano plazo.

Según la administración, COAC SFA aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. COAC SFA cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

Calidad de Cartera

La cartera de crédito es el principal activo productivo de COAC SFA, representando el 78.15%. Aunque su relevancia en relación con el total de activos se opaca debido a la revalorización de activos improductivos realizada en dic-2018, reduciendo su peso dentro del activo bruto al 30.7%.

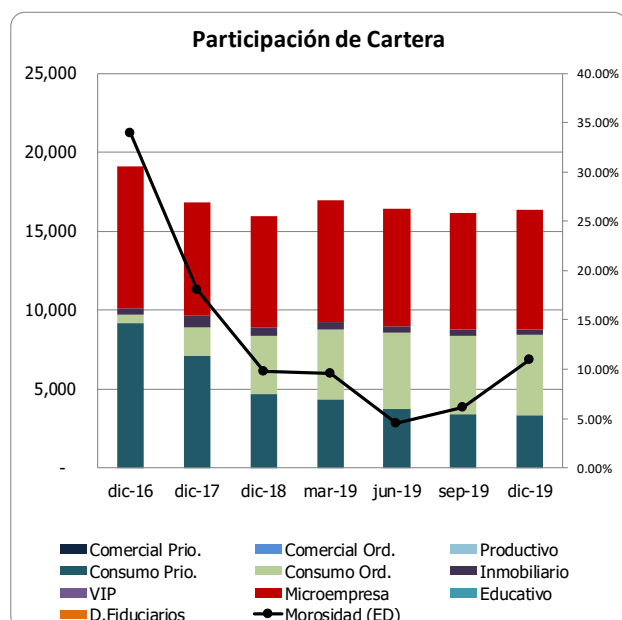
COAC SFA compite dentro de los segmentos de consumo y microcrédito, los cuales cuentan con una mayor rentabilidad a pesar de ser sujetos de mayor riesgo de morosidad. Entre los planes de la institución se detalla el deseo de crecer en el segmento de microcrédito.

A la fecha de análisis la cooperativa propone dentro de su plan estratégico 2020-2024 el crecimiento de cartera y reducción de los indicadores de morosidad. Actualmente, la cooperativa junto a la nueva jefe de crédito y cobranza han creado un método de scoring para colocación de cartera y ha actualizado el manual de crédito y cobranza, dentro del cual se especifica de manera clara los procesos y procedimientos para la concesión de créditos.

El plan estratégico plantea la transformación digital de la cooperativa, implementación de tecnologías de la información y software de riesgo de crédito y liquidez de mercado. Bajo los planes de la nueva administración e implementación de nuevos procesos se busca agilizar la concesión de créditos. La cooperativa estima que las medidas a implementar generarán un crecimiento mensual promedio de la cartera de créditos neta de 2.7%.

A dic-2019, la cartera bruta de créditos suma USD 16.34MM, un crecimiento trimestral de 1.3% y anual de 2.4%. El monto de colocación durante el último trimestre de 2019 fue de USD 1.72MM.

La cartera está compuesta en su mayoría por cartera de microempresa con un peso del 46.4% del total de la cartera, seguida por crédito de consumo ordinario con participación de 31.1%, cartera de consumo prioritario 20.3% (sumando la cartera de consumo 51.5%) y crédito inmobiliario 2.2%.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

Los segmentos de microcrédito y consumo ordinario son los que presentan mayores tasas de crecimiento, 7.4% y 39.3% respectivamente contra dic-2018, sin embargo estos segmentos son los que presentan mayores niveles de morosidad.

Después de los altos niveles de castigo de cartera incurridos durante 2018 y el primer semestre de 2019 (USD 2.94MM) la cooperativa ha logrado sincerar la cartera de mala calidad colocada durante las anteriores administraciones. La calificadora no puede emitir comentario acerca de la nueva jefatura de crédito debido a que aún no se observan resultados de su gestión.

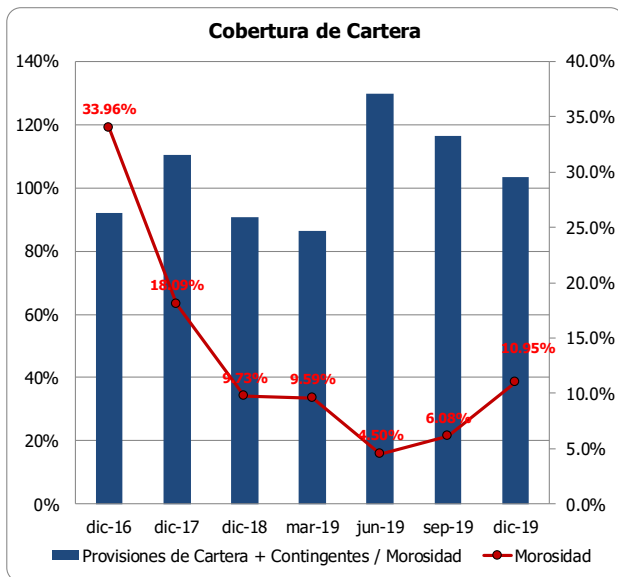
A la fecha de corte la cooperativa administra aproximadamente 5,795 operaciones de crédito con plazo promedio ponderado de 2.63 años. El 89.1% de la cartera de crédito corresponde a cartera productiva que genera mayores ingresos y menor gestión de cobranza.

Después de observar una mejora de la calidad de la cartera durante los tres primeros trimestres de 2019 a consecuencia de los castigos de cartera y concesión de nuevos créditos; a dic-2019 la cartera de créditos presenta mayor nivel de deterioro. La cartera en riesgo se ubica en 1,789M, 15.2% mayor a la registrada en dic-2018 y 82.3% mayor al reportado el trimestre pasado. De igual manera la cartera con calificación C, D y E representa 5.95% de la cartera bruta, es decir 2.08pp por encima del indicador de sep-2019.

El nivel de morosidad de COAC SFA se ubica en 10.95% influenciado mayormente por el segmento de microempresa cuya morosidad es de 15.24%. El nivel de morosidad de la entidad se ubica por encima de la reportada por el sistema (4.53%). Con el fin de reducir el nivel de morosidad el comité integral de riesgos ha solicitado a la jefatura de crédito y cobranzas mejorar la gestión de cobranza de 1 a 30 días para que estas operaciones no sigan deteriorándose.

La cooperativa calcula escenarios de deterioro de cartera mediante un modelo de pérdida base en función del impacto y frecuencia, dicho modelo estima en el peor escenario una tasa de morosidad del 17%. Sin embargo, la calificadora estima que el deterioro podría ser mayor debido al entorno macroeconómico que ralentizara la colocación de créditos.

El bajo grado de concentración de cartera es una fortaleza de la COAC; los 25 mayores deudores de la cooperativa representan el 2.96% de la cartera bruta y están garantizados mediante hipotecas o prendas industriales.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

El saldo de provisiones de cartera es de USD 1,851M e incrementa 61.8% trimestral con la finalidad de cubrir el deterioro de la cartera y cumplir con la normativa de contar con una cobertura de provisiones al 100%. La cooperativa cumple con el plazo establecido por el ente de control para contar con cobertura 1:1 de la cartera en riesgo, disminuyendo así el riesgo de exposición crediticio.

El 30.34% de las provisiones para cartera, corresponden a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS, no reversadas por requerimiento normativo. En este sentido, dichas reservas podrían disminuir o aumentar en caso de cambios en la normativa vigente.

Contingentes y presencia bursátil

COAC SFA no registra operaciones contingentes, ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo, pese a que en los últimos 2 años debió cubrir pérdidas originadas en incidentes y operaciones anómalas, que generaron riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación.

La cooperativa no revela el riesgo contingente derivado de los inmuebles con problemas judiciales para su enajenación, o ventas inferiores al valor comercial, que podrían traducirse en menores ingresos no operacionales.

En relación al mercado de divisas, no se observan operaciones con monedas diferentes al dólar americano que hagan presumir una exposición al diferencial cambiario por parte de la cooperativa.

La COAC SFA no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha

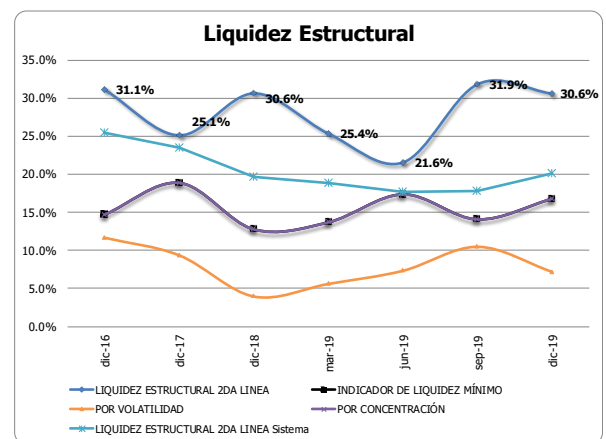
operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

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-2019, de acuerdo con los reportes preparados por la institución, la sensibilidad del margen financiero por movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año es de $\pm 0.20\%$, sensibilidad mayor en 0.07pp frente a dic-2018. En referencia al valor patrimonial, a la fecha de corte la sensibilidad es $\pm 0.49\%$, del patrimonio técnico, lo que lo ubica en una mejor posición frente al mismo periodo del año anterior (0.53%). Esta variación representa una exposición de USD $\pm 61M$, en el primer caso y USD $\pm 149M$ en el segundo. El patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis es de USD 29.92MM. COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos mayor a la de los pasivos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

Históricamente, la venta de activos ha sido indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez en el corto plazo. A dic-2019, se aprecia un ligero deterioro en los indicadores de liquidez de primera y segunda línea, influenciado por la disminución de fondos disponibles líquidos y captaciones a mayor plazo.

Al corte de la información, el requerimiento mínimo de liquidez (16.79%) está determinado por concentración debido a su dificultad de atraer nuevas captaciones y giro de negocio. La institución



mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos legales en 1.82 veces y al periodo de análisis ha podido corregir la posición de liquidez en riesgo que presentaba, lo cual quiere decir que sus activos líquidos son suficientes para hacer frente a su mayor brecha negativa de liquidez.

A dic-2019, la mayor brecha de liquidez acumulada se ubica en la séptima banda (181 - 360 días), y representa el 89.67% de los activos líquidos de la institución. A pesar de la disminución de los fondos disponibles, la cooperativa ha logrado mejorar la estructura de plazos y calce de activos y pasivos y presenta un escenario de mayor liquidez.

La cobertura de pasivos a corto plazo vía activos líquidos cae y se ubica en 30.61% (49% a sept-2019). El menor nivel de cobertura es explicado por la disminución de los activos líquidos en 14.8%, los cuales están siendo utilizados para crecer en activos productivos y responder a las obligaciones con el público.

La contabilización de cuentas problemáticas a raíz de las operaciones anómalas del 2016, el limitado dinamismo de la intermediación financiera, y el descalce de plazos entre activos productivos y pasivos han afectado la liquidez de la cooperativa. Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la institución, representan el 32.7% del activo bruto y el 93.9% del pasivo. Esta participación aumentó a partir de 2017, con la incorporación de depósitos no registrados en la contabilidad de la institución en 2016¹, producto de las irregularidades detectadas durante el mismo año.

Las obligaciones con el público mantienen su estructura histórica, siendo los depósitos a plazo los de mayor peso con una participación de 67.8% y los cuales cuentan con una concentración de 40.9% en plazos menores a 90 días. La cooperativa no ha logrado crecer en captaciones durante el último año (-2.1%).

La composición de las captaciones del público beneficia a la institución en calce de plazo y liquidez. Sin embargo, los depósitos a plazo generan mayor costo a la institución.

La entidad no ha cumplido con el Plan Estratégico 2019 en el cual se establecía el desarrollo de nuevos productos de captación para fortalecer la intermediación financiera. La nueva administración posicionada en noviembre 2019 se ha enfocado en mejorar los procesos productivos y establecer un nuevo plan estratégico

La concentración de los depositantes es fuerte, los 25 mayores depositantes representan el 36.03% de

las obligaciones con el público y el 166.86% de los activos líquidos. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen el 35.35% de los activos líquidos de la COAC.

Se destaca que CSFA no mantiene obligaciones financieras. En feb-2020, la cooperativa negocia una línea de crédito con BanEcuador por USD 1MM, la cual puede servir a la institución como contingente en escenarios de liquidez reducida. El monto pre-aprobado por BanEcuador puede incrementar o reducir en función del perfil financiero de COAC SFA.

La institución cumple la normativa, pero permanece vulnerable frente a impactos de eventos adversos que puedan ocurrir por desestabilizaciones del entorno macroeconómico.

El programa de crédito para las entidades del sector financiero público podría representar una ventana de oportunidad para COAC SFA, para obtener recursos frescos orientados hacia su nicho objetivo.

Ante la crisis sanitaria y entorno macroeconómico actual, la administración ha señalado que han actualizado el plan de contingencia de liquidez y que la cooperativa logró renovar el 100% de los depósitos a plazo fijo antes del 16 de marzo de 2020, y mediante su gestión operativa ha logrado renovar el 98% de los depósitos a abril-2020, mediante campañas de captación. La institución como medida cautelar planea mantener la liquidez de la institución y no renovar inversiones para así incrementar el saldo de activos líquidos.

A pesar de que COAC SFA no prevé escenarios de retiro de depósitos o niveles de alta volatilidad de las fuentes de fondeo, la calificadora observa con mayor escepticismo que los indicadores de liquidez se mantengan similares a los reportados al cierre de 2019, fundamentado en el apretado escenario macroeconómico y posible incremento de desempleo que deteriorará sus activos productivos.

Riesgo Operativo

La cooperativa realiza mensualmente Comités de Administración Integral de Riesgo, en los cuales se analiza la evolución de los procesos de gestión de riesgos. Adicionalmente, se observan desarrollos de módulos en sistemas informáticos que apoyan la gestión de Auditoría Interna.

El Plan Estratégico de la institución contempla fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar el sistema de control interno mediante la evaluación

¹ Los depósitos a plazo fijo que se regularizaron en el año 2016 fueron cargados a cuentas por cobrar. En 2016 y 2017 dichas cuentas fueron provisionadas al 100%, la pérdida se registró

vía patrimonio. USD 5.6MM fueron regularizados vía certificados de plazo fijo

de procesos. A la fecha de corte se observan avances parciales de los objetivos. La actualización de documentos de Administración de Riesgos se encuentra en proceso de desarrollo. De manera similar, la cooperativa está en proceso de definición de los límites máximos de tolerancia de riesgos que asume, así como del desarrollo de los controles de seguimiento de estos rangos máximos.

El levantamiento de procesos e implementación de nuevos controles administrativos y operativos requiere de tiempo para que estos maduren y se confirme su efectividad. Anteriormente, la interacción entre las unidades de control y las áreas que accionan los planes de mitigación de riesgo operativo no fue oportuna, por lo que se generaron desfases en el manejo de recursos que provocaron riesgos legales.

De acuerdo al auditor externo, en 2019 la COAC muestra un avance adecuado en materia de control interno y gestión de riesgos; pues ha cumplido la mayoría de las recomendaciones de la SEPS.

La limitada capacidad financiera para invertir en desarrollo informático y los descubrimientos recurrentes de irregularidades han obstaculizado la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos. No obstante, la institución se encuentra implementando una nueva plataforma tecnológica para mitigar los riesgos operativos. En abril y mayo de 2019 la cooperativa logró detectar a través de su gestión y sistema informático dos casos de riesgo operativo en el cual tres miembros de su personal desvían fondos de la cooperativa. Dichos sucesos fueron identificados a tiempo, recuperando la totalidad de los fondos desviados y separando de la institución al personal involucrado.

El auditor externo recomienda: actualizar el plan de auditoría interna, fortalecer la gestión de recuperación de cartera, registrar correctamente la venta del bien adjudicado, mejorar la intermediación financiera y controlar los gastos operativos de la institución.

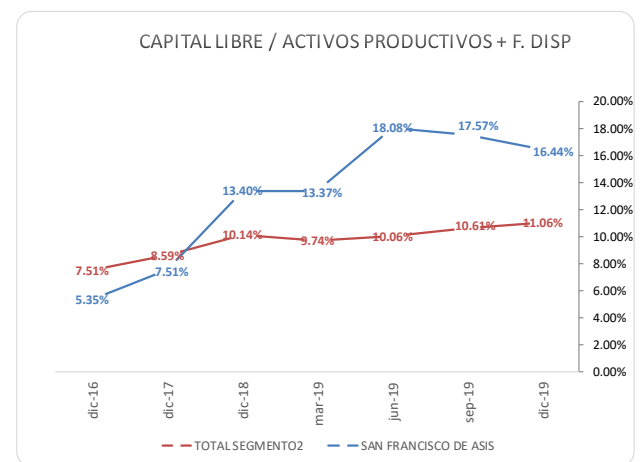
Otra de las recomendaciones del auditor externo es emplear gestiones judiciales y extrajudiciales para presionar la recuperación de créditos vencidos.

La automatización del control de riesgo operativo involucra inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Las COACs muestran menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo; menor capacidad para levantar capital externo o acceder a fondeo de la banca local e internacional; y menor probabilidad de recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

La cooperativa tiene prohibido realizar compras de cartera, hasta que disponga de una metodología específica para cuantificar el riesgo que conlleva la adquisición de estos valores en el mercado nacional (riesgo de originador, liquidez, entre otros)

Suficiencia de Capital

Históricamente la estructura patrimonial de COAC SFA ha sido una fortaleza; como se puede ver en el gráfico, vía patrimonio es que la institución cubrió las pérdidas asociadas a la estafa detectada en 2016. La recuperación ha sido gradual y en 2018 el patrimonio creció por la revalorización de activos improductivos.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

A la fecha de análisis, el capital libre de la COAC llega a 16.44%, evidenciando una mayor capacidad que la media (11.06%) para afrontar deterioros en la calidad del balance. A partir de dic-2016, la cooperativa asumió pérdidas económicas como consecuencia de la depuración de los problemas suscitados y al cierre de 2018 cubrió completamente dichas pérdidas.

A dic-2019, la relación PTC/APPR es de 70.75% y mejora frente a dic-2018 (69.88%), debido al incremento del capital social y generación de utilidades. Se resalta que, el patrimonio técnico de la cooperativa se ve beneficiada por la revalorización de activos improductivos, pues el 87.7% del patrimonio técnico constituido corresponde a superávit por valuaciones. El 98.9% patrimonio técnico corresponde a TIER I.

Tradicionalmente el fortalecimiento patrimonial se da por las utilidades en venta de bienes inmuebles.

A futuro, el desempeño de este indicador va a depender de la capacidad de la COAC de crecer en cartera o de continuar la venta de inmuebles para generar resultados positivos.



Las reservas de la cooperativa se mantienen estables presentando a la fecha de análisis un ligero incremento anual; la mayor parte de éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

Como se dijo, el fortalecimiento patrimonial se explica desde mar-2017, por el aumento de la cuenta de Superávit por Valuaciones; no obstante, en situaciones de estrés elevado esta cobertura podría resultar poco práctica debido a la limitada liquidez de estos activos y el dinamismo del mercado nacional

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA											
	SEGMENTO 2	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	122,468	1,007	1,962	2,314	3,468	4,585	4,252	3,364	2,867	3,173	2,565	
Inversiones Brutas	116,259	2,570	1,300	600	-	-	-	-	-	1,000	1,368	
Cartera Productiva Bruta	1,447,764	12,636	13,801	13,677	13,162	13,822	14,408	15,338	15,652	15,147	14,548	
Otros Activos Productivos Brutos	4,435	134	135	135	135	135	135	135	133	133	133	
Total Activos Productivos	1,690,927	16,346	17,198	16,726	16,765	18,542	18,795	18,837	18,651	19,453	18,615	
Fondos Disponibles Improductivos	45,682	1,027	624	373	519	249	497	600	303	669	710	
Cartera en Riesgo	68,694	6,498	3,047	3,075	1,369	1,354	1,553	1,627	738	981	1,789	
Activo Fijo	70,718	893	2,666	2,668	2,663	2,666	2,661	2,608	2,607	2,537	2,083	
Otros Activos Improductivos	77,720	7,071	7,552	7,581	1,057	1,125	23,449	25,434	24,625	25,192	25,243	
Total Provisiones	(86,441)	(9,091)	(8,657)	(9,615)	(1,638)	(1,642)	(1,851)	(1,595)	(1,148)	(1,324)	(2,039)	
Total Activos Improductivos	262,815	15,489	13,890	13,697	5,608	5,395	28,160	30,269	28,273	29,380	29,825	
TOTAL ACTIVOS	1,867,301	22,744	22,431	20,809	20,736	22,295	45,104	47,510	45,776	47,508	46,401	
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	1,327,410	14,441	14,915	14,232	14,428	14,985	15,495	15,631	14,704	15,200	15,168	
Depósitos a la Vista	394,414	3,837	4,265	4,283	4,154	4,208	4,280	4,158	4,035	4,160	4,151	
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	876,888	9,128	9,207	8,566	8,968	9,516	9,991	10,272	9,816	10,255	10,284	
Depósitos en Garantía	18	20	15	15	16	16	16	17	18	18	18	
Depósitos Restringidos	56,090	1,456	1,429	1,367	1,290	1,246	1,208	1,185	835	765	715	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	157,390	340	554	457	357	-	-	-	-	-	-	
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,627	1,629	1,013	1,008	1,088	1,032	1,212	1,206	822	1,386	979	
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	1,543,569	16,410	16,483	15,697	15,872	16,017	16,708	16,837	15,527	16,586	16,147	
TOTAL PATRIMONIO	323,732	6,334	5,948	5,112	4,863	6,278	28,396	30,673	30,249	30,922	30,254	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,867,301	22,744	22,431	20,809	20,736	22,295	45,104	47,510	45,776	47,508	46,401	
CONTINGENTES	1,355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
RESULTADOS												
Intereses Ganados	240,002	2,738	2,444	567	1,154	1,771	2,433	663	1,467	2,169	2,854	
Intereses Pagados	89,415	692	972	214	430	700	872	229	462	702	946	
Intereses Netos	150,587	2,046	1,472	353	724	1,072	1,562	434	1,005	1,467	1,909	
Otros Ingresos Financieros Netos	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Margen Bruto Financiero (IO)	150,653	2,046	1,472	353	724	1,072	1,562	434	1,005	1,467	1,909	
Ingresos por Servicios (IO)	5,347	-	0	-	0	0	2	1	2	3	4	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	462	9	1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos de Operacion (Goperac)	114,534	2,650	2,323	456	991	1,472	2,073	448	874	1,351	2,077	
Otras Perdidas Operacionales	144	-	-	-	-	-	-	-	2	2	2	
Margen Operacional antes de Provisiones	41,784	(595)	(850)	(103)	(267)	(400)	(510)	(13)	131	117	(166)	
Provisiones (Goperac)	34,854	7,669	3,207	958	1,616	1,620	1,830	2	537	732	1,447	
Margen Operacional Neto	6,930	(8,264)	(4,056)	(1,062)	(1,883)	(2,020)	(2,340)	(16)	(406)	(615)	(1,613)	
Otros Ingresos	13,413	3,393	1,813	185	729	2,222	2,422	139	466	1,358	1,648	
Otros Gastos y Perdidas	2,142	1	17	2	16	16	17	6	10	23	32	
Impuestos y Participacion de Empleados	9,267	-	-	-	-	-	10	-	-	-	0	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,935	(4,872)	(2,261)	(879)	(1,170)	185	56	118	50	720	2	

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	Segmento 2	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,736,610	17,373	17,822	19,292	19,437	18,954	20,122	19,325
Cartera Bruta total	1,516,459	19,134	16,848	15,961	16,965	16,390	16,128	16,337
Cartera Vencida	28,686	1,769	1,353	684	686	106	136	194
Cartera en Riesgo	68,694	6,498	3,047	1,553	1,627	738	981	1,789
Cartera C+D+E	-	5,905	2,841	1,227	1,216	480	624	972
Provisiones para Cartera	(79,252)	(5,989)	(3,365)	(1,408)	(1,408)	(957)	(1,144)	(1,851)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.5%	51.3%	55.3%	40.0%	38.4%	39.7%	39.8%	38.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.9%	110.9%	111.3%	121.4%	120.5%	126.9%	128.0%	122.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.9%	9.2%	8.0%	4.3%	4.0%	0.6%	0.8%	1.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.53%	33.96%	18.09%	9.73%	9.59%	4.50%	6.08%	10.95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.7%	34.0%	18.1%	9.7%	9.6%	4.5%	6.1%	11.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	30.9%	16.9%	7.7%	7.2%	2.9%	3.9%	6.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	115.4%	92.2%	110.4%	90.6%	86.5%	129.6%	116.6%	103.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	111.8%	92.2%	110.4%	90.6%	86.5%	129.6%	116.6%	103.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		101.4%	118.4%	114.7%	115.8%	199.5%	183.4%	190.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.2%	31.3%	20.0%	8.8%	8.3%	5.8%	7.1%	11.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		79.2%	89.0%	110.8%	96.0%	172.5%	166.0%	176.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	2.6%	2.9%	3.0%	2.9%	3.0%	3.1%	3.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	7.9%	8.3%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.5%	37.6%	34.7%	19.4%	7.4%	9.0%	10.0%	12.1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		1.7%	9.3%	14.3%	1.1%	4.4%	5.7%	6.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	24.6%	-360.3%	-401.1%	-1565.5%	-1933.3%	945.7%	1055.9%	-744.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	8.9%	18.9%	11.9%	0.0%	12.1%	8.2%	6.1%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR		31.94%		69.88%	69.92%	70.52%	70.33%	70.75%
TIER I / APPR				69.05%	69.15%	69.73%	69.55%	69.96%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	27.06%	25.03%	62.16%	63.74%	65.30%	63.63%	64.48%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	14.52%	47.48%	9.49%	8.61%	8.72%	8.39%	6.96%
Capital libre (USD M)**	191,914	927	1,339	2,585	2,600	3,427	3,536	3,177
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11.06%	5.35%	7.51%	13.40%	13.37%	18.08%	17.57%	16.44%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.92%	6.03%	9.17%	8.54%	8.06%	10.92%	10.96%	9.84%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	92.10%	94.07%	98.81%	98.90%	98.89%	98.90%	98.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.70%	25.62%	26.33%	84.09%	66.24%	66.57%	66.78%	66.12%
TIER II / Activo Neto Promedio	0.00%	22.93%	23.39%	82.04%	64.67%	65.05%	64.56%	64.67%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	156,318	2,055	1,473	1,564	435	1,005	1,468	1,911
Result. antes de impuest. y particip. trab.	18,201	-4,872	-2,261	66	118	50	720	3
Margen de Interés Neto	62.74%	74.71%	60.21%	64.18%	65.43%	68.50%	67.62%	66.87%
ROE	2.86%	-55.42%	-36.81%	0.33%	1.59%	0.34%	3.24%	0.01%
ROE Operativo	2.22%	-93.99%	-66.06%	-13.62%	-0.21%	-2.77%	-2.76%	-5.50%
ROA	0.49%	-19.71%	-10.01%	0.17%	1.02%	0.22%	2.07%	0.01%
ROA Operativo	0.38%	-33.43%	-17.96%	-6.93%	-0.14%	-1.79%	-1.77%	-3.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.33%	99.57%	99.90%	99.88%	99.76%	99.98%	99.92%	99.88%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	9.12%	10.24%	8.77%	8.68%	9.23%	10.74%	10.23%	10.20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.12%	10.24%	8.77%	8.68%	9.23%	10.74%	10.23%	10.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	83.41%	-1288.68%	-377.45%	-359.10%	-17.33%	409.73%	623.76%	-869.06%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.57%	502.21%	375.37%	249.62%	103.60%	140.37%	141.88%	184.42%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	73.27%	128.96%	157.68%	132.59%	103.07%	86.97%	92.00%	108.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8.17%	41.75%	24.48%	11.56%	3.89%	6.21%	6.00%	7.70%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	168,151	2,033	2,586	4,749	3,964	3,169	3,842	3,275
Activos Liquidos (BWR)	192,849	4,483	3,886	4,749	3,964	3,169	3,842	3,275
25 Mayores Depositantes	0.00%	6,125	6,210	5,323	5,360	5,381	5,676	5,465
100 Mayores Depositantes	0.00%	8,555	8,764	8,600	8,809	8,670	9,184	9,020
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	25.04%	53.96%	44.19%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%	39.18%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	20.09%	31.14%	25.12%	30.65%	25.36%	21.55%	31.86%	30.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.72%	18.85%	12.80%	13.73%	17.36%	14.10%	16.79%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.12	1.33	2.39	1.85	1.24	2.26	1.82
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	27.63%	113.97%	133.53%	118.92%	150.54%	105.24%	89.67%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	24.89%	52.98%	43.71%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%	39.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.70%	24.02%	29.09%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%	39.18%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	42.41%	41.63%	34.35%	34.29%	36.59%	37.34%	36.03%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	136.61%	159.80%	112.09%	135.23%	169.78%	147.73%	166.86%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						123.66%	79.68%	35.35%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.14%	-0.54%	-0.13%	-0.08%	-0.12%	-0.08%	-0.20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.13%	1.99%	0.53%	0.35%	0.63%	0.65%	0.49%

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



Anexo 1. Análisis del Entorno y sistémico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en mar-2019, se ponen en peligro por la incapacidad del estado de realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el reperfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 566 instituciones, de las cuales 561 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas y 1 caja central. Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, estaba en línea con las políticas del Gobierno.

A dic-2019 el sistema cooperativo presenta activos por un monto de USD 16,100MM y representa el 26.5% del sistema financiero privado. El saldo de activos del sistema cooperativo crece 15% anual, influenciado principalmente por la cartera de créditos. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 72.5% y se encuentra conformado por 33 cooperativas cuyos activos son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluirá solamente al segmento cooperativo 1.

Durante 2019, el Segmento 1 presenta un saldo de activos netos de USD 11,671MM, superior al reportado durante 2018 en 20.4%, apoyado especialmente en la cartera de consumo; sus resultados crecieron en 3.7% anual. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al registrado durante 2018 (47.4%).

En todo caso, el segmento 1 en general muestra estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que

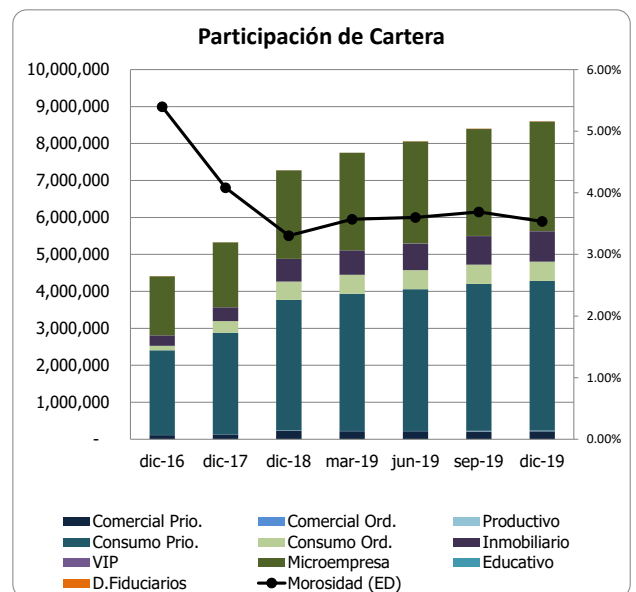
enfrentar entre 2008-2009 y 2015-2016. Está mejor regulado y tiene procesos tecnológicos en marcha.

La presencia del COVID-19, ha generado múltiples problemas que aún son difíciles proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los diferentes participantes en los mercados, pues han afectado a la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en las diferentes actividades a nivel local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales por el alto costo de producción local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

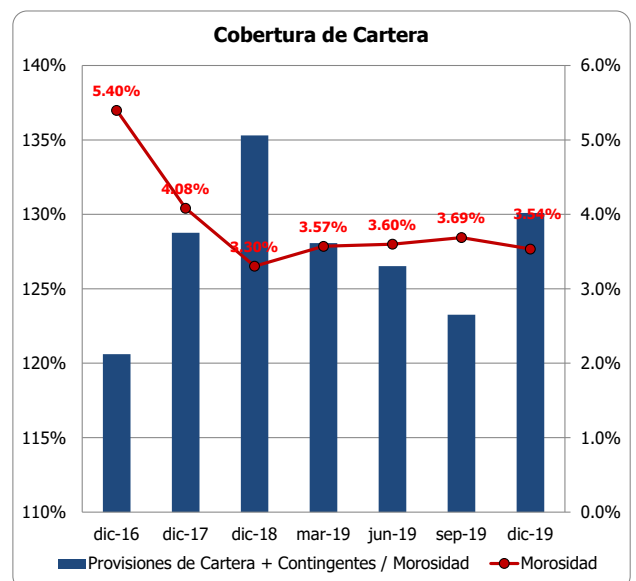
Cartera. - El efecto de esta crisis en el sistema financiero ha determinado que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar se acojan al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que opacará la realidad de los balances de las instituciones financieras.

Cada institución ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, no serán comparables a los históricos a menos que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición real de coberturas de riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A dic-2019, la morosidad del Segmento 1 es 3.54% y se ubica 0.8pp por encima de la morosidad reportada por el sistema de banco privados. La morosidad es influenciada principalmente por los productos de microempresa y consumo que aportan con el 49% y 44% respectivamente de la cartera en riesgo. A mar-2020, la morosidad del Segmento 1 incrementa a 5.59% y se espera que como efecto de los refinanciamientos y cambio de condiciones pactadas en los contratos, la cartera en riesgo no tenga incrementos sustanciales a causa del escenario macroeconómico al menos por 90 días desde la emisión de la resolución, al igual que un deterioro de la cobertura de provisiones, ya que la norma impide el reverso de provisiones de cartera.



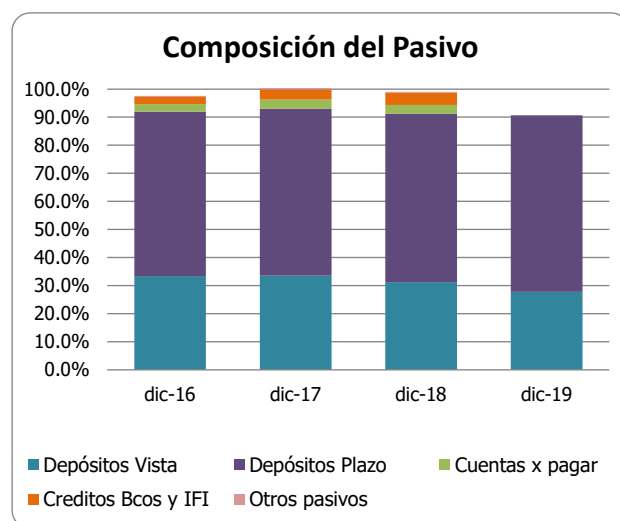
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura de provisiones a la fecha de corte es adecuada y alcanza una cobertura de la cartera en riesgo de 1.3 veces, sin embargo ante las perspectivas previstas, a marzo 2020 y según información contable publicada por el ente de control se observa una reducción de la cobertura de provisiones de 38pp y ubicándose por debajo del 100%; por normativa las instituciones que conforman el Segmento 1 deben contar con una cobertura 1:1.

A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas pre-aprobadas lo cual es una señal de prudencia para precautelar su liquidez y que tendrá consecuencia negativa en las utilidades limitando la capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

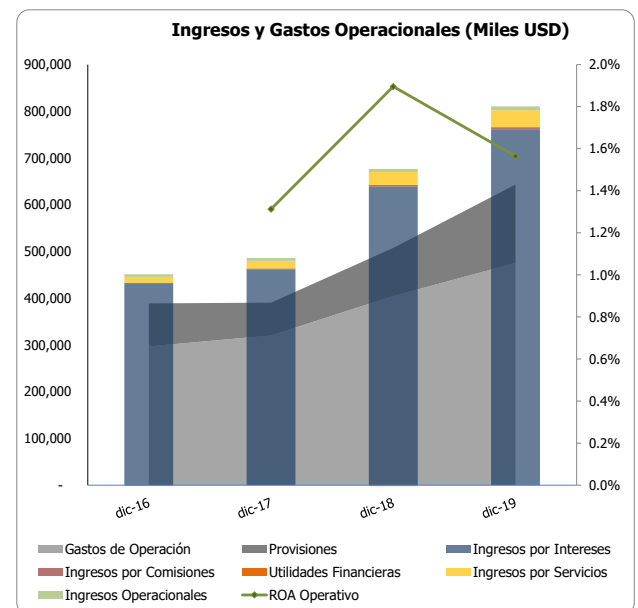
Fondeo. - A la fecha de corte, las obligaciones con el público captadas por el Segmento 1 presentan un crecimiento de 20% y se ubican en 9,223MM, de los cuales el 68% corresponde a depósitos a plazo. A mar-20, se observa una caída de depósitos de 0.84% frente a dic-19; queda por determinar si es una reducción cíclica requerimiento de efectivo del sector privado y agentes económicos para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de precaución del público.

El fondeo de las instituciones se ha complementado a través del crecimiento de obligaciones financieras, tanto del exterior como locales, este fondeo que representa a dic-2019 el 4.4% del pasivo y a futuro se espera que la disponibilidad de este fondeo sea muy limitada ante las circunstancias que atravesamos.



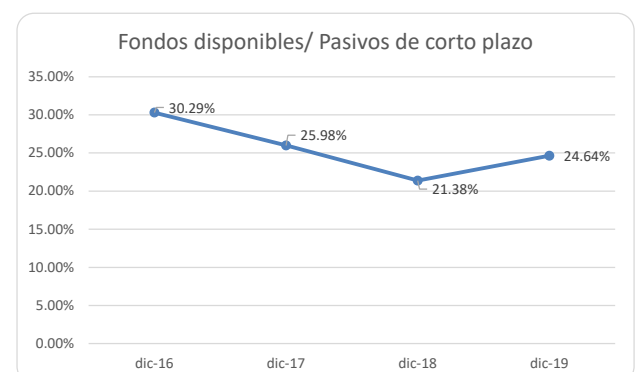
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de las cooperativas se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para las instituciones sostener su rentabilidad en este año.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Liquidez. - A dic-2019, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 28.5% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 24.64%.

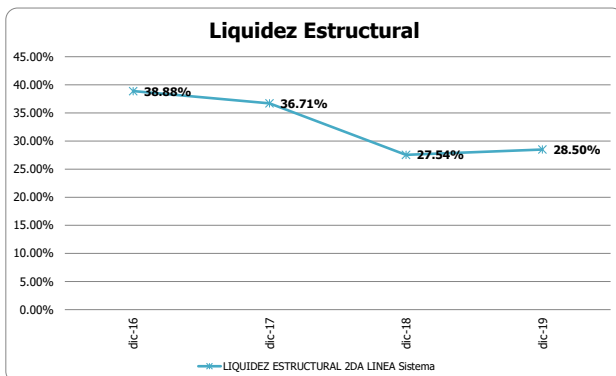


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la

Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

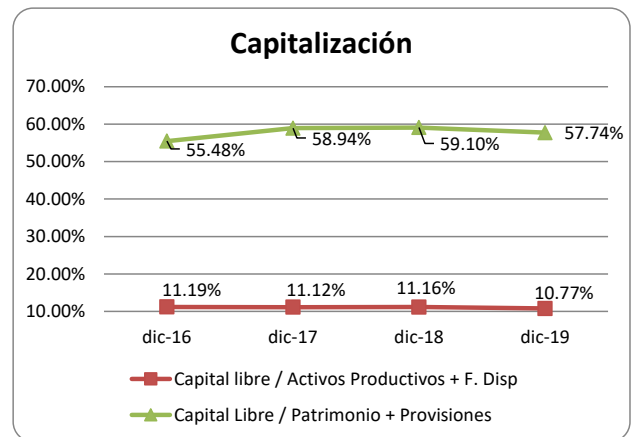


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que es incierto en que las instituciones financieras puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y a dic-2019 es del 17.04% para el sistema, este indicador presenta un decrecimiento desde 2016 (20.49%) dado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a dic-2019 muestran una tendencia positiva, que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría , los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2020.