

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A. BanCODESARROLLO

### Calificación

2013	1T14	2014
BBB	BBB	BBB

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo”.

### Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BCOS.	COAC	BANCO
		dic-13	dic-14
Activos	32.817.007	107.103	120.074
Patrimonio	3.167.072	10.882	12.217
Resultados	26.647	805	937
ROE (%)	10,15%	7,82%	8,11%
ROA (%)	0,96%	0,85%	0,82%

Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas  
(5932) 226 9767  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

*En el mes de marzo-2014 inició las actividades como Banco* con la denominación de BanCODESARROLLO, por lo que los estados financieros a dic-2014 corresponden a diez meses de funcionamiento. Por tanto, si bien sus balances reflejan la posición y calidad de activos comparable con los de su trayectoria como Cooperativa, su estado de resultados a dic-2014 no es comparable con períodos similares de los años anteriores. La calificación refleja la trayectoria de la institución y sus perspectivas en el mediano plazo.

*Institución pequeña por el tamaño de sus activos pero con fuerte crecimiento.* El Banco se ha posicionado en el segmento de cartera de microcrédito sobre todo en zonas rurales y urbanas marginales de bajos recursos económicos. Cuenta con algunas ventajas cualitativas como son: la asociación con el FEPP, el financiamiento a través de créditos con bancos italianos y una relación cercana con pequeñas cooperativas de desarrollo local que forman una amplia red financiera rural.

*Transición en desempeño financiero.* El Banco atraviesa una coyuntura particular en la que afronta varios requisitos legales por la transformación a Banco, como son la constitución de reservas mínimas de liquidez, el fondo de liquidez y también mayores gastos de operación. El cumplimiento de estas disposiciones legales le ha implicado restricción en sus activos líquidos y en las colocaciones de cartera, y por otro lado el incremento de inversiones menos rentables. Adicionalmente, necesitó incrementar el gasto de provisiones debido al incremento de la morosidad, presionando también la rentabilidad. A pesar de esto, alcanza un MON positivo y mayor al de dic-2013. Los indicadores de rentabilidad disminuyen ligeramente, pero considerando la generación de ingresos de los dos meses de su operación como Cooperativa, se mantienen niveles de rentabilidad más altos. Durante el 2015 el Banco espera acelerar el ritmo de las colocaciones y conseguir un resultado final mayor al del 2014.

*Calidad adecuada de activos consistente con su nicho de negocio pero con tendencia a presionarse.* El crecimiento de la morosidad de la cartera no ha podido revertirse durante el año, especialmente en su nicho principal de negocios, la cartera de microempresa, que mantiene una morosidad mayor a la del sistema. Los niveles de cobertura se mantienen adecuados pero son menores a sus históricos y a los que mantiene el promedio del sistema.

*Nivele de liquidez volátil y fondeo concentrado.* Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados frente a los requerimientos mínimos de liquidez estructural. No obstante, el tamaño de la institución y los mayores requerimientos legales como Banco no permiten mantener una estabilidad en los indicadores, los cuales se mantienen por debajo del promedio del sistema. El fondeo mantiene una alta concentración, pues sus principales socios son los mayores depositantes.

*Niveles de solvencia con tendencia a disminuir.* Mantiene una cobertura patrimonial adecuada para los activos ponderados por riesgo. Además mantiene un margen de capital libre frente a deterioros futuros de los activos productivos, cobertura importante considerando su nicho de negocios y la coyuntura macroeconómica actual, pero sus niveles se han reducido rápidamente debido al lento crecimiento patrimonial, que depende de la generación interna de utilidades, que no son fuertes en la institución. En esta nueva etapa como Banco existe la expectativa de concretar nuevos aportes de capital de sus socios estratégicos. Sin embargo, es un reto para el banco alcanzar la estructura de capital requerida y sustituir el aporte actual de las IFIS que según la legislación vigente están impedidas de mantener sus aportaciones accionarias en el Banco.



**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. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del Sistema.

### Hechos Relevantes de la Institución

El 4 de febrero del 2014 la SBS emitió la resolución No. SBS-2014- 147 y en su artículo 1 aprobó la conversión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Desarrollo de los Pueblos Ltda., “Codesarrollo” a banco; la entidad cambio de denominación a BANCO “DESARROLLO DE LOS PUEBLOS” S.A., BanCODESARROLLO.

### 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.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir

financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las



circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

### Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del Código Monetario Financiero significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la discrecionalidad y subjetividad que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión técnica o política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de

control que defina la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

### Perfil de la Institución

Banco Desarrollo de los Pueblos -BanCODESARROLLO-, comenzó su actividad financiera como Cooperativa de ahorro y Crédito Codesarrollo en 1998; previamente existió con otra razón social, que fue constituida en la ciudad de Guayaquil en 1971.

A partir del año 1998, el principal socio fundador de la Cooperativa Codesarrollo es el Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP), el cual lleva más de 40 años de labor social en el país, tiene una trayectoria reconocida a nivel nacional e internacional. El FEPP canaliza recursos, en su mayor parte provenientes de Europa y específicamente de Italia, hacia proyectos de desarrollo social en áreas rurales marginadas del país.

La Cooperativa fue creada con el objetivo de realizar una actividad de intermediación financiera con visión social, complementando la labor del FEPP en zonas rurales, y potenciando los recursos financieros que manejan las comunidades y las cooperativas relacionadas de menor tamaño. Mantiene relación con alrededor de 100 mil clientes directos y opera conjuntamente con cerca de 120 cooperativas de menor tamaño. La cooperativa venía entregando créditos como banca de segundo piso a 450 cooperativas y cajas de crédito, con tasas del 8% al 10,5%.

Trabajan con las denominadas Estructuras Financieras Locales (EFL) y con redes financieras que se han desarrollado a través de los años, BanCODESARROLLO capta ahorros y otorga préstamos para proyectos con el fin de mejorar el nivel de vida de las comunidades y satisfacer necesidades básicas.

En el mes de marzo 2014 empieza a operar como Banco. En esta nueva etapa se mantienen los objetivos y políticas de la gestión, y se espera que la institución se fortalezca paulatinamente en cuanto a la administración, se fortalezcan los sistemas de información para enfrentar así de mejor manera a la competencia.

### Posicionamiento e imagen

Desde su creación en el año 1998, Codesarrollo ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de créditos, en especial la de microcrédito, posicionándose en su segmento específico, sobre todo en zonas rurales y urbanas marginales de bajos recursos económicos. La institución cuenta hoy con 16 agencias y una oficina matriz en Quito, con presencia en 15 ciudades del país.

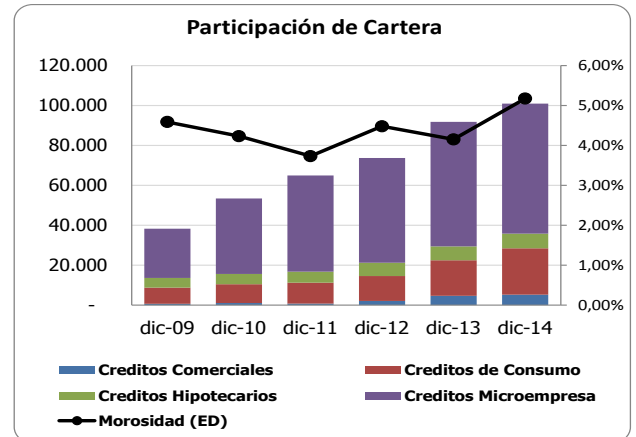
Dentro del Sistema de Bancos, BanCODESARROLLO es uno de los Bancos pequeños con enfoque hacia el segmento de microcrédito, tiene una participación de 0.36% por tamaño de activos a dic-2014.

BanCODESARROLLO opera en un mercado de alta competencia, en el que intervienen tanto cooperativas como también bancos grandes con mayor capacidad de infraestructura. Sin embargo, BanCODESARROLLO maneja fortalezas propias en su segmento, como el conocimiento cercano de sus clientes, capacidad de fondeo y estrategias claras de desarrollo.

El Banco trabaja en plazas donde ha ganado reconocimiento por su trayectoria y por la relación con el FEPP; sin embargo, la labor de la Institución es directamente en el campo de forma que, además del trabajo de las agencias, el personal hace un acercamiento personalizado a los clientes en zonas más alejadas donde otras instituciones financieras no otorgan servicios.

Con la transformación a Banco, la perspectiva sería que la posición de la institución se fortalezca por la posibilidad de captar depósitos en cuentas corrientes, incluso dando servicio a la mismas cooperativas. La competencia con otras entidades bancarias es fuerte; no obstante, el enfoque social de BanCODESARROLLO le da ventajas diferenciales en su segmento.

### Modelo de negocios



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

El objetivo principal de la institución es el apoyo al desarrollo local a través de la colocación de cartera y el fortalecimiento de las Estructuras financieras locales (EFL) y otros actores de la economía popular y solidaria. Su producto principal ha sido la cartera de microcrédito y en los últimos años ha crecido también el crédito de consumo. Mantiene tasas de interés menores que los promedios del sistema financiero para su segmento de negocios.

El trabajo directo de campo y la particularidad de la gestión del crédito de microempresa han requerido un importante gasto operacional, por lo que si bien el margen de interés es importante el MON (Margen Operacional Neto) es reducido. La generación financiera alcanza para absorber el fuerte gasto operacional y pero la cobertura con provisiones para sus activos se presiona.

### Estructura de la Institución

El banco BanCODESARROLLO no conforma un grupo financiero. Sin embargo, es parte del **Grupo Social Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP)** conformado por el Fondo y varias entidades, las que trabajan con objetivos comunes, cada entidad en su rama, en función de los planes estratégicos del FEPP.

El FEPP es una fundación privada con un fin social, sin fines de lucro y ecuménica, auspiciada por la Conferencia Episcopal Ecuatoriana<sup>1</sup>. El Fondo fue creado en 1970 por miembros de la Iglesia Católica y laicos con el objetivo de dar asistencia para el desarrollo social, especialmente a comunidades indígenas de la zona Sierra Centro del país.

<sup>1</sup> <http://www.fepp.org.ec/index.php?id=9>



El Grupo Social está constituido por nueve entidades jurídicas, incluyendo a BanCODESARROLLO, estas son: Agroimportadora, Camari, Fepp Construcciones, Info Fepp, Protierras, Funder, Yura Fepp, Impre Fepp y BanCODESARROLLO.

#### Estructura Accionaria

La capitalización como cooperativa es un factor que limitó su capacidad de aumentar capital en un escenario de crisis, y es una de las razones por la que la Cooperativa decidió la transformación a Banco.

Como Banco, inició sus operaciones en Marzo 2014, su capital social pagado es de USD 7MM, los aportes de los socios se mantuvieron y se han constituido en los actuales accionistas. Corresponden a 194 accionistas, con la participación mayoritaria de cuatro socios aportantes: FEPP con el 47.80%; algunas instituciones de la banca cooperativa italiana como Cassa Padana Banca di crédito Cooperativo Societario con el 8.42%, Il Canale Onlus S.C.R.L. IL con el 4.64%, y Fondazione Internazionali Tertio Millenio-Onlus 4.26%, y Cassa Rurale Di Bolzano 2.79%; el resto de socios son Asociaciones de grupos sociales y Cooperativas de ahorro y Crédito con participaciones menores.

Alrededor del 14.3% del capital social (USD 1MM) corresponde al aporte de EFL (Estructuras Financieras Locales) o cooperativas de ahorro y crédito locales pequeñas que son socios estratégicos del banco y reciben servicios del banco, con los que se benefician como instituciones con objetivos de desarrollo del sector económico solidario. No obstante, de acuerdo con la regulación del Código Orgánico Monetario y Financiero estas instituciones reguladas por el SEPS no pueden ser accionistas del Banco.

Para su planificación de mediano plazo, el Banco cuenta además con el interés de algunas organizaciones del exterior que comparten los objetivos de fomentar el “desarrollo local” de las zonas rurales de menor desarrollo con los que podrían soportar patrimonialmente su planificación.

#### Evaluación de la Administración

##### *Calidad de la administración*

La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el segmento donde opera BanCODESARROLLO y su funcionamiento. La estabilidad de sus autoridades ha permitido que las estrategias implementadas logren resultados positivos en los objetivos de crecimiento y sostenibilidad de las operaciones de la institución.

**Gobierno Corporativo** BanCODESARROLLO, al ser parte del Grupo Social FEPP, mantiene una clara línea estratégica y un gobierno corporativo estable. La visión del FEPP es manejar una estructura descentralizada pero siguiendo los objetivos del Grupo.

En su etapa de operación como Banco es el Directorio el órgano principal de gobierno y toma las decisiones, que se ejecutan a través de la gerencia general.

El actual gerente general lleva cinco años en el cargo, es una persona con vasta trayectoria y conocimiento de la institución y del sector en el que se desenvuelve la institución.

#### Objetivos estratégicos

La estrategia general del Grupo y del Banco está planteada en función de cumplir con proyectos específicos de ayuda social y llegar cada vez a mayor número de personas. Tanto el FEPP como BanCODESARROLLO tienen una planificación estratégica aprobada por el Directorio y el Consejo de Administración, que comprenden períodos de cuatro y cinco años.

Según el Plan Estratégico 2013-2017, el Banco tiene trazados objetivos estratégicos que comprenden: continuar con la misión social y solidaria de la institución financiera; impulsar el desarrollo de las EFL y las redes financieras; incrementar las captaciones en un monto promedio anual de 28% hasta el 2017; fortalecer la gestión comercial para captar mayor número de clientes; fortalecer la solvencia patrimonial a través de nuevos aportes de socios; mejorar y aumentar los servicios para socios y clientes; mejorar la eficiencia y productividad.

Con la conversión a Banco se abren oportunidades de mejorar el financiamiento de instituciones financieras públicas locales, fortalecer la capitalización con organizaciones sociales, ONGs, y organizaciones de la economía popular y solidaria.

Con la inclusión del servicio de cuentas corrientes se abre la posibilidad de incrementar el fondeo de cooperativas locales de los segmentos 2 al 5 que tienen un importante fondo en la banca y prestarles el servicio apropiado de varios servicios cruzados a estos clientes.

Los gastos de operación (anuales) se incrementan por diferentes gastos y aportes que implica la transformación a Banco, por lo que no se esperaba que mejoren en el corto plazo los niveles de eficiencia. No obstante, las perspectivas de la institución son mejorar la generación tanto financiera como de servicios y mejorar la eficiencia.



Con la finalidad de fortalecer las cooperativas y EFL se han desarrollado varios procesos que a mediano plazo le permitirán al Banco ofrecerles un financiamiento de bajo costo, servicios de calidad que incrementen su transaccionalidad y generen sustentabilidad de su gestión.

### **Implementación-Ejecución**

Existen evaluaciones de cumplimiento de objetivos definidos, y generalmente se cumplen las metas planificadas. No obstante, se advierte que en este año las principales metas planificadas no se cumplieron, como el crecimiento de la cartera, la disminución de la morosidad, el crecimiento de depósitos a la vista y el crecimiento patrimonial.

### **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la cooperativa Codesarrollo y de BanCODESARROLLO y responsabilidad de sus administradores. Para el periodo 2011 al 2013 se utilizan los estados financieros auditados de la Cooperativa Codesarrollo por la firma Consultora Jiménez Espinoza y Asociados Ltda.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del banco BanCODESARROLLO a dic-2014, auditados por Consultores Morán Cedillo Cía Ltda., **que recoge diez meses de su funcionamiento como Banco**, por tanto si bien sus balances reflejan la posición y calidad de activos comparable con los de su trayectoria como Cooperativa, su estado de resultados a dic-2014 no es comparable con dic-2013, dado que no corresponde al mismo período como en los años anteriores. El inicio del estado de pérdidas y ganancias desde cero es un requisito legal que refleja el cambio de su institucionalidad.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### **Rentabilidad y Gestión Operativa**

BanCODESARROLLO ha mantenido una gestión de negocios rentable con un margen financiero con capacidad para absorber el crecimiento del gasto operacional, que se ha incrementado rápidamente durante el proceso de transformación a Banco. En este año, si bien mantiene un abultado gasto de

provisiones no logró mantener la cobertura de la cartera en riesgo.

El resultado final de la institución en los diez meses como banco (USD 937M) es mayor en 16.4% en comparación con el año 2013 de su operación como Cooperativa. Si sumamos la utilidad de los primeros dos meses del año el resultado final (USD 1.112M) es mayor en 38.18% al obtenido en el 2013. La utilidad proyectada para el año 2015 es de alrededor de USD 1.165M.

Los bajos niveles de eficiencia operacional que mantiene influyen en los índices de rentabilidad que son bajos y guardan una distancia importante respecto al promedio del sistema de Bancos. Si bien la meta de la institución no es la búsqueda de rentabilidad, la sustentabilidad de la operación financiera y del crecimiento planificado requiere de un soporte de capital apropiado, cuya fuente principal, hasta el momento, han sido las utilidades.

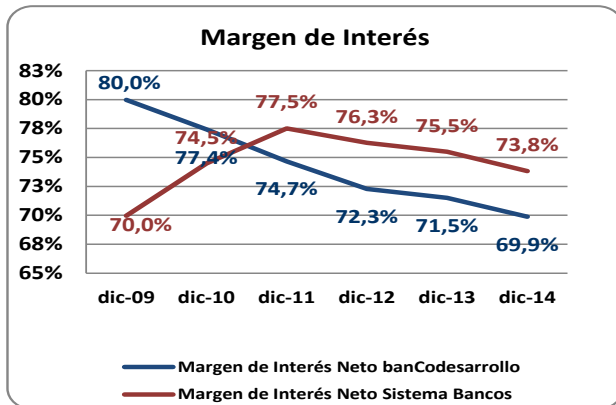
**La generación de ingresos financieros en la operación anual creció en 22.9%**, pero la transformación a banco demandó un fuerte incremento de gastos operacionales, de provisiones e impuestos y contribuciones que absorbe una porción mayor de ingresos. A pesar de esto genera una rentabilidad mayor en relación con sus activos, el ROA de la institución en el período de 12 meses mejoró a 0.98% (0.85% en dic-2013).

Según la legislación la operación como Banco parte de cuentas en cero, por lo que los indicadores corresponde a este período institucional (10 meses) si no se menciona lo contrario.

### **Rentabilidad Operativa**

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 92.4% del total de ingresos netos y muestran una tendencia positiva con un crecimiento de 17.9% si sumamos la generación de intereses entre enero y febrero. De la misma forma, el margen bruto financiero entre enero y diciembre es 23.2% mayor al generado en el mismo período del 2013.

Los ingresos financieros fueron suficientes para absorber el crecimiento del costo del fondeo, causado tanto por el crecimiento de las captaciones como también por el mayor peso de depósitos a plazo.



A dic-2014 el margen de intereses es menor al promedio del sistema de bancos privados que tiene una mayor participación de depósitos a la vista.

El nicho de negocios en el que se enfoca tiene una alta rentabilidad, a pesar de que la política de tasas de la institución, en coherencia con la visión social de su estrategia de negocios, es mantener tasas activas menores que sus competidores y a las permitidas por la ley para el segmento de microempresa y de consumo.

Las menores tasas activas y el mayor costo de fondeo que enfrenta ha presionado paulatinamente el margen de interés, como se observa en gráfico. La competencia fuerte en la captación de depósitos ha llevado a incrementar el peso del fondeo de depósitos a plazo que tienen un mayor costo.

Los ingresos operacionales aún no son significativos, representan únicamente el 1.5% en la estructura de ingresos netos. Se espera mejorar la generación de ingresos operacionales, cuando disponga de varios servicios que al momento están proceso de implementación, como cajeros automáticos en algunos puntos de servicio y la oferta de varios servicios a clientes cooperativos y EFL que mejorarían su transaccionalidad.

El proceso de crecimiento de la institución y el nicho de negocio requieren un fuerte gasto operacional que absorbe la rentabilidad financiera. Los gastos de operación sin provisiones representan 72.74% de los ingresos operativos netos. Considerando los ingresos generados en los dos primeros meses este indicador es 72.79%, porcentaje mayor al que muestra el sistema de bancos (69.3%) a dic-2014.

Para este año se podría esperar que los indicadores de eficiencia se mantengan ya que se espera una mayor generación de ingresos pero se mantiene también un mayor gasto operacional para cumplir los requerimientos que demanda su

operación como banco, como son: seguros, impuestos, transporte de valores y varios servicios adicionales.

El gasto de provisiones en el 2014 crece en 35%, porcentaje mayor que el crecimiento del MON antes de provisiones, elevándose ligeramente la presión ejercida sobre éste último. Sin embargo, a pesar del crecimiento de las provisiones las coberturas disminuyen por el fuerte crecimiento de la morosidad. El Banco no logró sostener la cobertura histórica de su cartera en riesgo, para mantener dicha cobertura se hubiese utilizado alrededor del 85% del resultado del período anual.

En este contexto, el MON total de 12 meses creció en 32.3% llegando a USD 1073.8M, llegando a un resultado final mayor en 38.2% al de año 2013. Si miramos únicamente el resultado final de los 10 meses de su operación como banco es de USD973M que también es mayor al observado en el 2013.

Esto permite que la rentabilidad operativa anualizada sobre activos productivos promedio disminuya ligeramente a 0.83% respecto de 2013 (0.86%). El ROA Operativo y el ROA considerando el período de 12 meses es de 0.98%.

Como habíamos esperado en los trimestres anteriores el resultado final de la institución depende de la política de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo que adopten, ya que al momento ésta se encuentra por debajo de sus promedios históricos y los del sistema de bancos.

Consideramos que la institución atraviesa una situación coyuntural complicada en la que debe afrontar el incremento rápido del gasto operacional, mientras que la generación de ingresos es de más largo plazo. No obstante, hasta el momento alcanza resultados operativos positivos y sostiene su operación con ingresos operativos.

Para el año 2015 planifica llegar a un resultado superior en 4.8%, de alrededor de USD1.165M, elevando la MBF en 13.3% gracias al crecimiento de las colocaciones. La generación financiera sería suficiente para absorber el crecimiento importante del gasto operativo, pero prevé reducir el gasto de provisiones en alrededor del 31%, suponiendo una mejor recuperación de la cartera en riesgo.

En el mediano plazo la expectativa es que el Banco logre un posicionamiento adecuado en su nicho de mercado y que el mejoramiento de la gestión de recuperaciones y colocaciones de cartera le permita generar los ingresos



suficientes para sostener la operación y mejorar su eficiencia y rentabilidad.

**Volatilidad de las utilidades** el rápido crecimiento de la institución y su transformación a Banco ha elevado el gasto operacional, además, el crecimiento de la morosidad está demandando un mayor gasto de provisiones, por lo que la tendencia de las utilidades no es estable.

### Administración de Riesgo

Codesarrollo cumple con los requerimientos dispuestos por la normativa en lo relativo a temas de Administración de Riesgos Integrales. Sin embargo, debido al tamaño y especificidad de su nicho de negocio mantiene controles y herramientas que aún requieren evaluaciones y mejoramiento. En la nueva etapa como Banco esperan mantener una posición cautelosa en sus exposiciones y evaluar adecuadamente los nuevos productos y servicios que pretenden ofrecer.

La Unidad de Riesgos es la encargada de dar seguimiento a las políticas de administración de riesgo y reporta al Comité Integral de Riesgos que a su vez responde directamente al Directorio.

En los últimos cinco años, la Administración ha realizado esfuerzos por mejorar y tecnificar los procesos de la institución, luego de concluir un plan de regularización establecido por la SBS en el 2010. En este período y hasta la actualidad, la institución ha realizado la inversión en un software especializado, y ha actualizado procesos para seguimiento de riesgos.

### Riesgo de Crédito

La institución ha realizado avances en la gestión y control de riesgo de crédito desde su originación en los últimos cinco años, lo que se refleja en la morosidad controlada de su cartera, pese a estar en segmentos de mayor riesgo.

Aplica modelos propios de scoring crediticio para acompañar el proceso de generación de cartera con calificaciones y límites establecidos, con una herramienta matemática que les permite mejorar el análisis de riesgo.

Adicionalmente, para mejorar el análisis de riesgo de crédito están en aplicación un nuevo modelo scoring crediticio en la mayor parte de agencias, que aún está en fase de pruebas para evaluar su eficiencia frente a otro modelo desarrollado por la institución el modelo experto, para hacer las calibraciones respectivas previo a su utilización definitiva.

La Institución se encuentra ya trabajando con modelos de pérdida esperada para los diferentes segmentos de crédito. Con esta información

analizan que la cobertura con provisiones se mantenga dentro de los límites adecuados para cubra la pérdida esperada. La evaluación de estos modelos requiere de retroalimentación con los resultados históricos obtenidos.

En el proceso de control de riesgo crediticio se advierte aún ciertas limitaciones en el nivel de diagnóstico y la gestión de medidas proactivas que prevengan el escalamiento de la cartera en riesgo, como se ha observado durante este año.

**Fondos Disponibles e Inversiones** (10.6% del activo): La política de inversiones y el manejo de fondos disponibles reflejan una posición prudente en cuanto al destino de los activos líquidos.

Los fondos disponibles que son el soporte de su liquidez inmediata son depósitos líquidos, diversificados y con un bajo riesgo de contraparte, están en Bancos de bajo riesgo local. Estos recursos disminuyen en 23.1% anual, una parte de los recursos, según los requerimientos legales como Banco, fueron transferidos al Fondo de Liquidez.

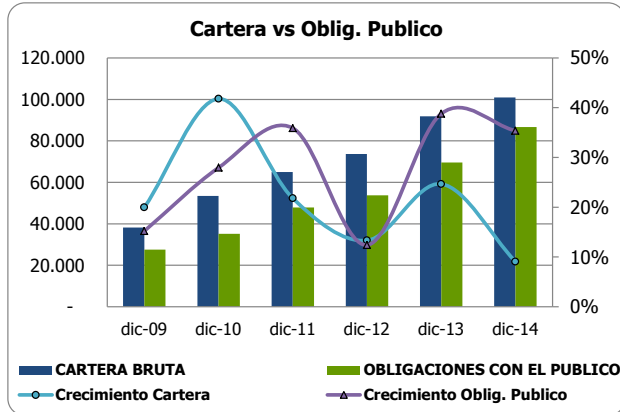
En tanto que las inversiones que son un soporte de su liquidez de segunda línea y para cumplir la regulación de liquidez doméstica se encuentra principalmente en papeles del sector público. El 79.8% está colocado en entidades públicas, y el 33% del portafolio tiene un plazo mayor a 360 días. El resto del portafolio está en papeles de deuda corporativas locales (16.7%) y en certificados financieros de Cooperativas (3.5%).

Los activos líquidos se han reducido paulatinamente desde marzo, en que tuvieron que utilizar parte de las captaciones para cumplir con la normativa legal respecto a la constitución del fondo de liquidez al que están obligadas las instituciones bancarias. A dic-2014 este aporte está constituido por USD 5.814M que cubre el 6.71% de sus depósitos del público.

**Calidad de Cartera:** La cartera de créditos es su principal activo (78%) con USD 93.5MM a dic-2014, en el último año se advierte un menor crecimiento (9.1%) en comparación con el rápido crecimiento de alrededor de 20% anual en los tres años anteriores y menor al crecimiento del sistema de Bancos privados que fue 13.6% a dic-2014.

Durante el año 2014 el Banco debió adecuarse a ciertas regulaciones de liquidez que le restaron recursos para las colocaciones y un crecimiento menor al que inicialmente habían planificado. Para el 2015 se espera retomar el ritmo de colocaciones (16.3%) y alcanzar los USD 117MM de cartera bruta a dic-2015.

El ritmo de colocaciones se limitó ya el fondeo no alcanzó las metas previstas. Adicionalmente, una parte de las captaciones fueron destinadas a elevar las reservas mínimas de liquidez que demandan las regulaciones bancarias y otra parte al pago de obligaciones financieras de corto plazo.



Fuente: BanCODESARROLLO

Elaboración: BWR

Para el 2015 se prevé un crecimiento de 16.3% en la cartera bruta, llegando a USD 117MM que significa un incremento de USD 17MM en términos absolutos.

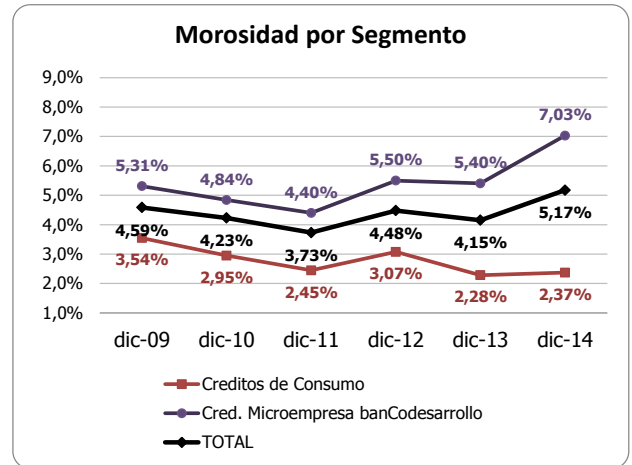
Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 64.5% del portafolio y la de consumo el 23%, la cartera de vivienda el 7.3% y la cartera comercial el 5.2%.

La cartera de consumo ha mostrado un crecimiento mayor que los demás segmentos, elevando paulatinamente su participación, pero el nicho de negocios principal es la cartera de microempresa, y el objetivo del banco continuará orientado al apoyo del desarrollo local de sus zonas de influencia, preferiblemente del área rural.

Los créditos comerciales se estancaron en el año y mantienen una baja participación en la cartera total. En general, es cartera que corresponde a créditos otorgados a las Estructuras Financieras Locales (EFL), que son las cooperativas más pequeñas no formales que surgen de comunidades rurales y tienen proyectos específicos de desarrollo local.

En el primer trimestre se advirtió un crecimiento fuerte de la cartera en riesgo, que hasta el momento no ha logrado ser recuperado. Si bien en los siguientes trimestres el crecimiento fue controlado a final del año se tiene un crecimiento de la cartera en riesgo de 36.9%, muy superior al crecimiento de la cartera bruta (9.9%). Este comportamiento se refleja en el mayor índice de morosidad que pasó de 4.15% a 5.17% entre diciembre del 2013 y diciembre del 2014.

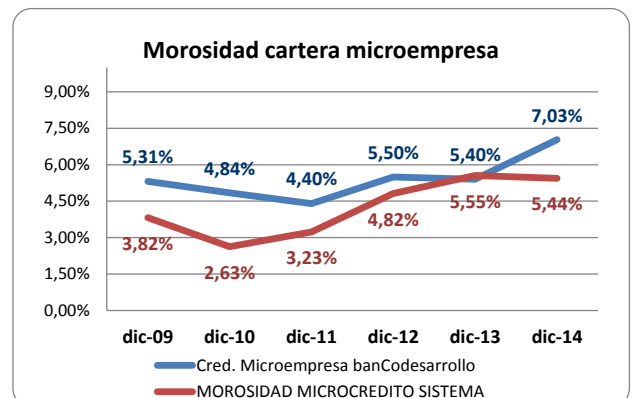
En el análisis del riesgo de crédito no se advierte una explicación clara sobre las razones del incremento, ni de las acciones planificadas para la recuperación.



Fuente: Codesarrollo. Elaboración: BWR

La morosidad estimada para el 2015 es de 4.9%. No obstante, en los primeros meses del año la morosidad es mayor a comparable de años anteriores.

La morosidad está dada por el principal segmento de cartera del Banco, la cartera de microcrédito. Si bien ésta cartera por naturaleza tiene un riesgo mayor al resto del portafolio, la cartera de BanCODESARROLLO históricamente muestra una morosidad mayor a la del segmento en el sistema bancario, a dic-2014 7.03% y 5.44% en el sistema.

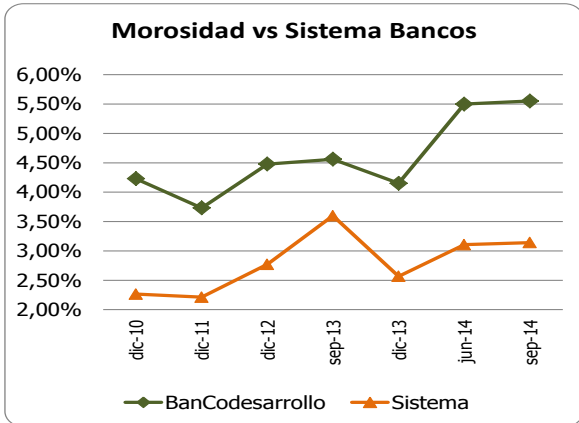


Fuente: BanCODESARROLLO

Elaboración: BWR

En el resto de segmentos la morosidad del Banco es menor a la promedia del sistema.

Como muestra en el siguiente gráfico, el indicador histórico de morosidad total de BanCODESARROLLO es mayor el promedio del sistema de bancos, ya que el Banco tiene una mayor participación de cartera de microcrédito (64.5%) en comparación con el sistema (7.3%).



Fuente: Codesarrollo. Elaboración: BWR

La institución se encuentra en una fase de evaluación de sus sistemas de análisis y en algunas agencias no se ha logrado la aplicación de herramientas de análisis de forma adecuada. Si bien se mantiene el análisis estadístico sobre el comportamiento de la cartera, a nivel de oficinas y se realiza el seguimiento de los sectores económicos con mayor exposición a riesgos, las acciones emprendidas no han logrado resultados positivos, tanto en la fase de colocación como en la recuperación de los créditos, por lo que en los siguientes meses la morosidad mantiene la tendencia a incrementarse, con tasas superiores a las de la cartera bruta.

Una fortaleza de la cartera es su diversificación, geográficamente en 15 diferentes ciudades, es mayoritariamente originada en un sector rural. También muestra diversificación por deudor, los 25 mayores representan apenas el 4.66% de la cartera bruta total. Porcentaje que creció en el período por el incremento de colocaciones en EFL.

La institución alcanzó metas importantes en su operación como Banco, superando algunos retos de su cambio institucional, sobre todo metas en cuanto a su misión de apoyar a los sectores más vulnerables de la población. El 56.7% de la cartera está colocada en los sectores que pertenecen a los dos quintiles de mayor pobreza, el 7.8% en el tercer quintil y el 35.5% fuera de los niveles de pobreza. La Gerencia enfatiza que la baja morosidad de la cartera de éstos sectores refleja su alta voluntad de pago y la responsabilidad en el pago de sus obligaciones.

En relación a las coberturas, las provisiones cubren la cartera en riesgo en 1.42 veces y en 1.65 veces la cartera CDE. Estos índices se presionaron durante el año debido al crecimiento rápido de la cartera en riesgo y guardan una diferencia importante respecto del promedio del Sistema 2.37 veces.

La necesidad de recuperar sus niveles de cobertura está directamente relacionada con el mayor riesgo de sus colocaciones, pero esto podría presionar la rentabilidad, si no se mejora la recuperación de la cartera en riesgo y se alcanza las metas de crecimiento de los ingresos presupuestados.

**Contingentes:** La Institución maneja cuentas contingentes por un valor de USD 742M que representa en 0.4% activo total. En su mayoría corresponde a operaciones de un producto llamado cartas de garantía, que funcionan como una garantía bancaria y sirven para respaldar proyectos sociales con el Estado.

**Riesgo de Mercado**

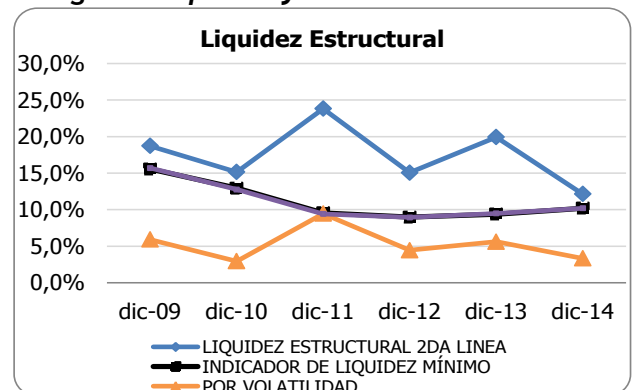
El Banco maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro. Según la información entregada, BanCODESARROLLO cumple con los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

La Unidad de Riesgos realiza análisis continuos de los activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas, considerando factores de reprecio y fechas de vencimiento contractual.

De acuerdo con la información entregada a la SEPS, el reporte de brechas de sensibilidad a muestra que el efecto neto es USD 40.9M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.25% y 2.07% respectivamente, con un impacto bajo en el patrimonio.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: BanCODESARROLLO. Elaboración: BWR

De acuerdo con su modelo de negocios los mayores depositantes corresponden a cooperativas de ahorro y crédito locales y a organizaciones sociales. La participación de sus

socios estratégicos en el fondeo sustenta su operación, no obstante, esta característica implica una alta concentración en sus depósitos y por tanto un alto requerimiento de liquidez, que se mitiga por la estabilidad de estos depósitos y la identidad en su visión estratégica de apoyo al desarrollo.

La cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez es adecuada, pero se presionó durante el año 2014. Usualmente los requerimientos mínimos vienen dados por la concentración de los depósitos, ya que la volatilidad es menor y muestra un comportamiento estable.

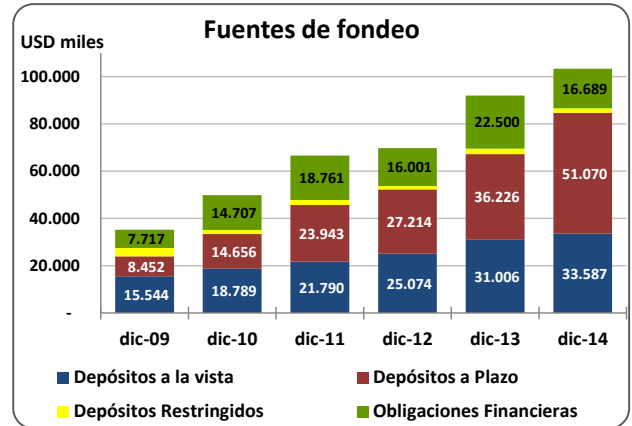
Los 25 mayores depositantes representan el 26.12% del total de depósitos, un nivel alto de concentración comparado tanto con cooperativas como con los bancos. Los principales depósitos provienen de sus socios estratégicos, corresponden a fondos que son administrados para los proyectos sociales.

Si bien se observan períodos pico de liquidez estructural, estos se relacionan con desembolsos de obligaciones financieras que son colocados en el corto plazo de acuerdo con la programación de crecimiento de la cartera.

El crecimiento de las captaciones del público fue de 24.7% a dic-2014. A pesar de esto, se observa una disminución de la cobertura liquidez, explicada tanto por la necesidad de destinar una parte del crecimiento de depósitos del público para la constitución de la participación en el Fondo de Liquidez (USD 5.8MM a dic-2014), requisito legal que como Cooperativa no lo tenía. Adicionalmente, se cumplió con los compromisos de pago de la deuda de corto plazo con la Corporación Nacional de Finanzas Populares -CONAFIPS, conforme a sus plazos de vencimiento. Esta línea de crédito es exclusivamente para las Cooperativas, por lo que BanCODESARROLLO ahora ya no puede operar como Banco. La disminución anual de Obligaciones financieras es de USD 5.8MM en relación con dic-2014 y USD 5.2MM durante su operación como Banco.

A dic-2014 la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea es de 1.19:1 cuando a dic-2013 fue 2.12:1 veces.

Por otro lado, disminuye también la cobertura con activos líquidos para sus pasivos de corto plazo a 21.13%, porcentaje que a pesar de haber disminuido es aún mayor a los que históricamente ha mantenido BanCODESARROLLO, pero menor al 35.45% que mantiene el promedio del sistema de bancos privados.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

La principal fuente del fondeo de BanCODESARROLLO son los depósitos del público (78.5%). No obstante, al igual que en el resto del sistema financiero, los depósitos a plazo muestran un mayor crecimiento y elevan constantemente su participación en la estructura de fondeo.

En el BanCODESARROLLO, la conversión a Banco, le permitirá diversificar sus fuentes de fondeo. Sin embargo, la competencia en el Sistema en general por los recursos de depósitos en cuenta corriente es alta y por tanto este resultado es de mediano plazo.

En el corto plazo, a dic-2014 se advierte una estructura de fondeo que elevó la concentración de depósitos a plazo al 47.3% (a dic-2013 fue 37.6%), los depósitos de ahorro tienen un crecimiento de 7.3% anual y representan el 31.1% del pasivo.

Adicionalmente, una fuente muy importante para BanCODESARROLLO son las obligaciones financieras que representan el 15.5% del fondeo total. En el año se reducen (-25.8%) debido al vencimiento paulatino de los préstamos ya contratados anteriormente, y a la pérdida de la importante línea de CONAFIPS derivada de su transformación a Banco. Por tanto, se ha reducido también el monto de líneas de crédito aprobadas para posibles de futuros desembolsos.

La institución ha planificado en su presupuesto de recuperación del monto de créditos de estas obligaciones hasta niveles ligeramente menores a los de dic-2013.

Las obligaciones a dic-2014 están constituidas en 58.8% por instituciones financieras del exterior por una alianza estratégica con *bancos cooperativos italianos* es un financiamiento de bajo costo, estable y de largo plazo con líneas de crédito que se renuevan constantemente. Estas



instituciones han trabajado por varios años con el FEPP y con BanCODESARROLLO, son organizaciones fundadas por entes privados sin fines de lucro, que, pese a la crisis económica europea, han mantenido las líneas de crédito abiertas.

El 33.56% (USD 5.68MM) corresponde a una línea de crédito del Estado dentro del Programa de Finanzas Populares; ésta línea se cancelará paulatinamente de acuerdo con sus plazos de vencimiento hasta abril 2016, y no sería renovada ya que no opera para Bancos.

Adicionalmente, cuenta con financiamiento de la Corporación Financiera Nacional con un Convenio con el Fideicomiso Banca del Migrante que constituye el 7.6% de las obligaciones financieras.

Debido a la naturaleza del fondeo, en su mayor parte concentrado en el corto plazo, se mantiene un descalce de plazos en su balance pero es menor al mostrado por otras instituciones financieras. A dic-2014 no existen posiciones de liquidez en riesgo, en los escenarios contractual y esperado.

### **Riesgo Operativo**

De acuerdo al informe de riesgos integrales se mantiene el cumplimiento del 97% de las actividades previstas en relación a riesgo operativo establecidas por la normativa, en todos los aspectos de la regulación.

El análisis que realizan permite estimar una posible pérdida económica por los principales eventos de riesgo operativo potencial y tomar las medidas preventivas o mitigantes. Sin embargo, el avance del análisis aún requiere del desarrollo de algunos procesos y la evaluación de las medidas adoptadas, para ver su real eficiencia.

La gestión de riesgo operativo es menos avanzada que en el sistema bancario, que cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control y seguridades, derivado del volumen de negocios que maneja.

BanCODESARROLLO maneja un módulo de riesgo operativo dentro del software financiero, el cual permite el ingreso, registro y control automático de los eventos de riesgo operativo, este fue implementado en su totalidad hasta julio 2012. La Unidad de Riesgos verifica y da seguimiento a los eventos de acuerdo a su frecuencia y severidad; se realiza un análisis mensual y se emite un informe para presentar al Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR).

Durante el año se realizaron actualizaciones de manuales y planes de contingencia en varias áreas

del análisis de este riesgo. Durante el año 2015 se espera continuar evaluaciones y desarrollo de varios procesos.

En relación al riesgo de continuidad de negocio, BanCODESARROLLO tiene un servidor alternativo que se encuentra en una ciudad diferente a la Matriz, el cual replica la información del servidor principal y puede entrar en funcionamiento con una demora mínima. Se mantiene un 95% de cumplimiento considerando que se encuentra pendiente las pruebas de contingencia del Centro de Cómputo Alterno

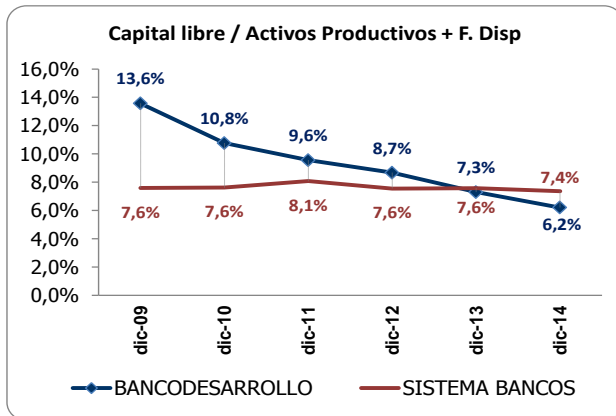
La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas frente a un posible caso de lavado. Los sistemas son de control de riesgos (accede a información de personas en listas negras), control de transacciones inusuales y un sistema de perfil de análisis de riesgo, este último está en fase de desarrollo. Además, la Cooperativa cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y cumple con la normativa en relación a este tema.

La transformación de la institución a Banco generó requerimientos de mayores controles y regulaciones, a lo que se suma nuevos los requerimientos derivados del Código Orgánico Monetario y Financiero que demanda ciertos cambios que deberá afrontar la institución en el corto y mediano plazo. Para el cumplimiento de la legislación vigente el Banco se encuentra en proceso de reformas de sus estatutos y otros cambios importantes que deberán cumplirse dentro de los plazos previstos en la normativa vigente.

Al momento existen varias recomendaciones de auditoría externa que están siendo adoptadas para mejorar el control interno del Banco. No obstante, ninguna de estas ha representado fallas significativas y la auditora ha emitido un informe sin salvedades.

### **Suficiencia de Capital**

BanCODESARROLLO mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a dic-2014 es de 13.02%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración BWR

Conserva un margen de **capital libre** (USD 7.14MM a dic-2014) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 6.2%. Es decir actualmente la podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

Esta cobertura desde dic-2013 está en un nivel menor al promedio del sistema de bancos privados (7.4% a dic-2014) y se advierte una tendencia a reducir a medida que han crecido los activos productivos y la morosidad. En este año, parte del crecimiento de activos improductivos se explica también por el crecimiento de la red comercial del Banco, que significó alrededor de USD 1.5MM de incremento en activos fijos.

Se podría esperar que este indicador se mantenga similar durante en el año 2015, ya que se bien se espera un incremento en los resultados del año, no obstante el crecimiento de la morosidad y de la red comercial del Banco podrían frenar el indicador.

El patrimonio de BanCODESARROLLO a dic-2014 es de USD 12.2MM, con un crecimiento de 12.3% en relación con dic-2013 por los resultados de la operación de la institución en los 12 meses; dos meses como Cooperativa y 10 meses como Banco. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado que ascendió a USD 7.000M y representa el 57% del patrimonio total.

En el proceso de transformación a banco se capitalizó el aporte de los socios que constituyen ahora su capital pagado, corresponden al aporte de 193 accionistas, el 76.87% está concentrado en el aporte de 7 socios institucionales, principalmente el FEPP, que por sí solo mantiene el 47.8% del capital. Por esta razón, y a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, la Asamblea de Socios reunida en octubre del 2011 decidió iniciar un proceso de conversión a Banco, que ha finalizado en febrero 2014 con la aprobación por parte de los entes de control.

En esta nueva etapa como Banco deberá elevar su capital social a USD 11MM en un plazo de 18 meses a partir de la vigencia del Código Monetario y financiero, prorrogables por 18 meses adicionales, lo que daría un plazo final hasta Sep-2017. Para el cumplimiento de esta normativa el Banco ha iniciado un proceso de incrementos paulatinos de capital con la capitalización de resultados y de aportes para futuras capitalizaciones.

Planifica también el aporte de nuevos socios y el incremento de capital de los accionistas actuales que estarían interesados en continuar con la inversión. Esto significaría una mejora importante en los índices de solvencia de la institución y una mayor cobertura patrimonial frente a los riesgos no evidenciados del negocio.

No obstante, la estructura de capitalización del banco es un reto importante considerando que también deberá sustituir el aporte actual de las EFL, que según la legislación vigente, están prohibidas de ser accionistas del Banco.

## BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
	BANCOS	COAC	COAC	COAC	COAC	COAC	Banco
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1.820.701	2.063	2.882	6.337	4.382	6.496	3.407
Inversiones Brutas	4.800.175	2.783	2.359	4.733	2.488	5.098	5.403
Cartera Productiva Bruta	19.459.509	36.477	51.155	62.544	70.340	87.999	95.672
Otros Activos Productivos Brutos	2.841.700	52	54	57	133	149	5.814
Total Activos Productivos	28.922.085	41.375	56.450	73.671	77.343	99.741	110.296
Fondos Disponibles Improductivos	3.105.598	875	1.035	2.112	2.178	4.046	4.695
Cartera en Riesgo	666.680	1.753	2.259	2.424	3.298	3.810	5.218
Activo Fijo	530.241	1.623	1.799	1.987	2.271	2.069	3.650
Otros Activos Improductivos	1.112.488	1.046	1.296	1.637	2.321	3.718	3.850
Total Provisiones	(1.520.083)	(3.394)	(3.844)	(4.571)	(5.086)	(6.282)	(7.635)
Total Activos Improductivos	5.415.005	5.296	6.388	8.160	10.068	13.644	17.413
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32.817.007</b>	<b>43.277</b>	<b>58.994</b>	<b>77.260</b>	<b>82.325</b>	<b>107.103</b>	<b>120.074</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	26.754.915	27.505	35.190	47.822	53.749	69.533	86.684
Depósitos a la Vista	18.047.330	15.544	18.789	21.790	25.074	31.006	33.587
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.845.867	8.452	14.656	23.943	27.214	36.226	51.070
Depósitos en Garantía	1.208	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	860.510	3.509	1.745	2.088	1.461	2.301	2.028
Operaciones Interbancarias	10.000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	166.983	142	47	55	286	833	139
Aceptaciones en Circulación	30.102	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.174.274	7.717	14.707	18.761	16.001	22.500	16.689
Valores en Circulación	13.946	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	219.421	-	-	-	-	-	301
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.179.611	1.128	1.331	1.857	2.589	3.351	4.039
Provisiones para Contingentes	100.684	7	3	4	-	3	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.649.935</b>	<b>36.500</b>	<b>51.279</b>	<b>68.499</b>	<b>72.625</b>	<b>96.221</b>	<b>107.857</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.167.072</b>	<b>6.777</b>	<b>7.716</b>	<b>8.761</b>	<b>9.700</b>	<b>10.882</b>	<b>12.217</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.817.007	43.277	58.994	77.260	82.325	107.103	120.074
CONTINGENTES	5.758.090	380	328	582	752	455	742
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	205.518	5.432	7.056	9.136	10.991	13.020	13.809
Intereses Pagados	54.205	1.088	1.593	2.315	3.046	3.710	4.158
<b>Intereses Netos</b>	<b>151.313</b>	<b>4.344</b>	<b>5.462</b>	<b>6.821</b>	<b>7.946</b>	<b>9.311</b>	<b>9.651</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	16.436	164	(16)	16	(15)	1	14
Margen Bruto Financiero (IO)	167.749	4.508	5.446	6.837	7.931	9.312	9.665
Ingresos por Servicios (IO)	36.431	20	18	21	27	29	28
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8.712	0	135	177	262	273	147
Gastos de Operación (Goperac)	140.430	3.217	4.298	4.996	6.443	7.247	7.145
Otras Perdidas Operacionales	8.583	-	-	-	-	-	17
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>63.880</b>	<b>1.311</b>	<b>1.301</b>	<b>2.039</b>	<b>1.777</b>	<b>2.366</b>	<b>2.678</b>
Provisiones (Goperac)	31.863	739	644	2.809	1.041	1.555	1.740
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>32.017</b>	<b>572</b>	<b>657</b>	<b>(770)</b>	<b>736</b>	<b>812</b>	<b>938</b>
Otros Ingresos	14.654	437	269	2.024	401	413	562
Otros Gastos y Perdidas	7.299	64	61	149	22	52	85
Impuestos y Participación de Empleados	12.725	269	292	345	365	368	478
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>26.647</b>	<b>676</b>	<b>574</b>	<b>760</b>	<b>750</b>	<b>805</b>	<b>937</b>

### BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	32.027.682	42.250	57.484	75.783	79.521	103.788	114.991
Cartera Bruta total	20.126.188	38.230	53.414	64.968	73.637	91.810	100.889
Cartera Vencida	275.324	814	977	1.172	1.408	1.820	2.620
Cartera en Riesgo	666.680	1.753	2.259	2.424	3.298	3.810	5.218
Cartera C+D+E	-	1.401	1.800	2.054	2.627	3.221	4.490
Provisiones para Cartera	(1.267.103)	(3.099)	(3.603)	(4.299)	(4.887)	(6.100)	(7.402)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,2%	88,7%	89,8%	90,0%	88,5%	88,0%	86,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,5%	117,5%	113,1%	111,1%	111,2%	108,5%	106,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	2,1%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,3%	4,6%	4,2%	3,7%	4,5%	4,2%	5,2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,6%	4,6%	4,2%	3,7%	4,5%	4,2%	5,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,7%	3,4%	3,2%	3,6%	3,5%	4,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	205,2%	177,2%	159,6%	177,5%	148,2%	160,2%	142,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rt	187,3%	177,2%	159,6%	177,5%	148,2%	160,2%	142,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	221,8%	200,4%	209,5%	186,1%	189,5%	165,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	8,1%	6,7%	6,6%	6,6%	6,6%	7,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	205,7%	192,2%	200,4%	182,0%	192,7%	161,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	2,9%	4,5%	4,0%	4,3%	3,0%	4,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	16,4%	31,1%	29,6%	32,6%	25,7%	38,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	4,0%	3,9%	3,5%	4,1%	4,3%	5,0%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	1,5%	-	-	-	-	32,3%	19,8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	24,1%	0,0%	0,0%	0,0%	20,7%	12,8%	12,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,69%	19,35%	15,71%	13,57%	13,69%	12,15%	13,02%
TIER I / APPR	10,85%	15,89%	13,26%	11,17%	11,41%	10,18%	10,67%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	15,7%	13,8%	11,6%	12,1%	10,7%	11,0%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	23,75%	22,04%	21,94%	22,62%	18,05%	27,58%
Capital libre (USD M)**	2.388.722	5.729	6.185	7.240	6.896	7.570	7.139
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,48%	13,57%	10,76%	9,56%	8,67%	7,29%	6,21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,84%	56,44%	53,60%	54,48%	46,64%	44,10%	35,95%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	82,09%	84,41%	82,30%	83,37%	83,77%	81,97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	16,69%	15,09%	12,86%	12,16%	11,49%	10,76%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	13,8%	13,5%	10,9%	10,5%	10,1%	9,5%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	243	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	204.310	4.528	5.599	7.035	8.220	9.613	9.823
Result. antes de impuest. y particip. trab.	39.372	945	865	1.105	1.114	1.173	1.415
Margen de Interés Neto	73,63%	79,97%	77,41%	74,66%	72,29%	71,51%	69,89%
ROE	10,15%	10,98%	7,92%	8,23%	7,82%	8,12%	8,11%
ROE Operativo	12,19%	9,29%	9,07%	-9,35%	7,97%	7,89%	8,12%
ROA	0,96%	1,66%	1,12%	1,12%	0,94%	0,85%	0,82%
ROA Operativo	1,16%	1,41%	1,29%	-1,13%	0,92%	0,86%	0,83%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,18%	95,94%	97,56%	96,96%	96,66%	96,85%	98,25%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	6,27%	11,17%	11,17%	10,48%	10,52%	10,52%	9,19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,94%	11,59%	11,13%	10,51%	10,50%	10,52%	9,20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,88%	56,39%	49,48%	137,79%	58,60%	65,70%	64,98%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,33%	87,37%	88,26%	110,95%	91,05%	91,56%	90,45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,73%	71,05%	76,77%	71,02%	78,38%	75,39%	72,74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,22%	9,74%	9,66%	11,46%	9,38%	9,29%	7,82%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4.926.298	2.938	3.917	8.449	6.560	10.542	8.103
Activos Liquidos (BWR)	6.907.363	3.928	4.050	8.449	6.560	10.542	11.145
25 Mayores Depositantes	-	7.890,55	7.189,81	14.735,19	14.051,43	17.361,07	22.645,66
100 Mayores Depositantes	-	11.343,99	12.797,95	20.120,24	21.259,86	26.337,17	34.573,67
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,36%	18,51%	14,98%	27,19%	17,99%	23,20%	21,13%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,46%	18,72%	15,16%	23,83%	15,07%	19,92%	12,15%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	15,57%	12,95%	9,56%	8,99%	9,39%	10,20%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	1,17	2,49	1,68	2,12	1,19	1,19
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	43,16%	26,79%	37,41%	28,59%	0,00%	121,08%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,36%	18,51%	14,98%	27,19%	17,99%	23,20%	21,13%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,65%	13,84%	14,49%	27,19%	17,99%	23,20%	15,36%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	28,69%	20,43%	30,81%	26,14%	24,97%	26,12%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	200,86%	177,54%	174,39%	214,19%	164,68%	203,19%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,00%	1,06%	1,41%	1,02%	1,09%	0,25%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,21%	4,79%	0,41%	1,69%	1,50%	-2,07%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo 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 de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta 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 el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. 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. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.