

Ecuador
Calificación Global

BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A. BanCODESARROLLO

Calificación

2013	1T14	2014	1T15
BBB	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.	BANCO	
		dic-14	mar-15
Activos	33.115.118	120.074	122.063
Patrimonio	3.179.439	12.217	12.686
Resultados	79.061	937	483,7
ROE (%)	10,02%	8,11%	15,54%
ROA (%)	0,95%	0,82%	1,60%

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 las cifras de resultados a Mar-2014 corresponden a un mes de operación como Banco, las de mar-2015 corresponden al trimestre. 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 tanto a mar-2015 como a dic-2014 no es comparable con períodos similares. La calificación refleja la trayectoria de la institución y sus perspectivas en el mediano plazo.

Institución pequeña por el tamaño de sus activos que ha frenado el fuerte crecimiento de períodos anteriores. 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. Desde abril del 2015 está al frente una nueva administración que espera recuperar el impulso al crédito rural y reorientar las colocaciones de consumo hacia el microcrédito.

Transición en desempeño financiero. El Banco atraviesa una coyuntura particular en la que afronta varios requisitos legales por la transformación a Banco y retos en su posicionamiento en el mercado de captación de depósitos. Su nicho de negocios y su operación como Banco demandan un alto gasto de operación que presiona aún la eficiencia operacional por el tamaño de sus negocios. En el trimestre un lento crecimiento de las colocaciones de cartera junto con el mayor costo del fondeo llevaron a un bajo crecimiento del margen bruto financiero. El resultado operativo y el final se vieron favorecidos por un menor gasto de provisiones logrando un resultado mayor al esperado.

Calidad adecuada de activos consistente con su nicho de negocio pero con tendencia a presionarse. Se mantiene la tendencia de crecimiento de la morosidad de la cartera, 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. La administración espera reducir drásticamente la morosidad hasta fin de año, se enfocarán en mejorar la gestión de recuperaciones especialmente en las zonas de mayor riesgo.

Nivel 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 le 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. El débil posicionamiento en la captación de depósitos ha sido compensado con obligaciones financieras, no obstante, cuando las líneas de crédito de bancos particularmente del exterior están utilizadas ha tenido que frenar sus colocaciones para no presionar la liquidez.

Niveles de solvencia adecuados 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 debido al lento crecimiento patrimonial, que depende de la generación interna de utilidades, que no son fuertes en la institución. 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.

La perspectiva de calificación de banCODESARROLLO se mantiene estable por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución



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

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 creíamos 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 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 del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará 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, influenciada 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 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.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos

y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, 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.

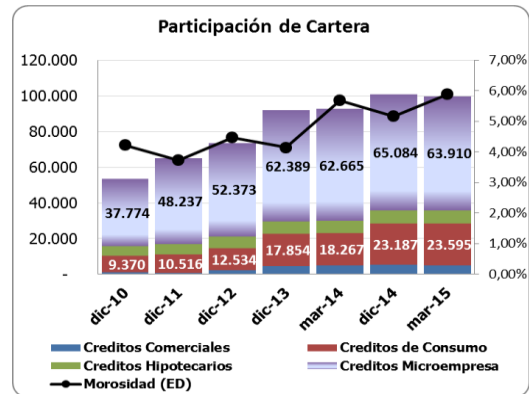
Dentro del Sistema de Bancos, BanCODESARROLLO es uno de los Bancos pequeños con enfoque hacia el segmento de microcrédito, tiene una participación de 0.36% por tamaño de activos a dic-2014.

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, se espera fortalecer la institución 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: 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.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

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 Ecuatoriana¹. 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.

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.

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



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 Internacionales 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, por lo que se está analizando varias opciones para sustituir estas participaciones.

Para su planificación de corto y 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 y cumplir con la exigencia legal de llegar a USD 11MM de capital social hasta sep-2016.

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.

En este trimestre la institución ha incorporado un nuevo profesional para ocupar la gerencia, el proceso de cambio no ha generado problemas de gestión y se mantiene la plana gerencial anterior y la incorporación de dos nuevos profesionales a direcciones que estaban pendientes de nombramiento.

El nuevo gerente cuenta con experiencia profesional en el ámbito del negocio principal del Banco y pretende profundizar la visión de negocios orientada al ámbito rural y a la banca de segundo piso que apoya a las EFL.

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 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.

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 el 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 presente reporte se utilizan los Estados financieros directos a mar-2015.

Para el reporte de dic-2014, 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.

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.

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 sustentable con un margen financiero con capacidad para absorber el crecimiento del gasto operacional, que se ha incrementado rápidamente. En este año, si bien mantiene un abultado gasto de provisiones no logró mantener la cobertura de la cartera en riesgo.

Es importante considerar que las cifras de mar-2015 no son comparables con las de mar-2014 que solamente contabilizaban la gestión de un mes como Banco. Por esta razón la comparación que haremos será con el promedio de la generación total (como Cooperativa y como Banco) del año 2014 dividida para cuatro trimestres.

En este trimestre el MON es positivo y mejora en relación con el promedio trimestral del 2014, debido a las menores provisiones realizadas y una ligera disminución del gasto operacional. El MON a mar-2015 constituye el 29.4% del

esperado para fin de año y el resultado final del trimestre (USD 484M) representa el 41.5% del planificado hasta el momento para fin de año 2015(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.

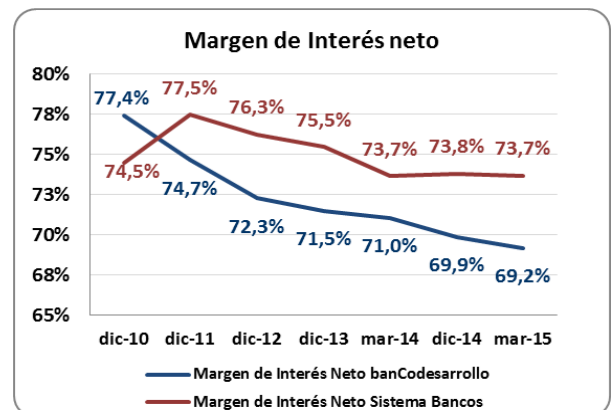
Si bien en el trimestre se observa mejora en los niveles de eficiencia, explicados tanto por un el crecimiento del MBF como de la contracción del gasto, habrá que evaluar el comportamiento en los siguientes trimestres, ya que el primero generalmente no es el de gastos más elevados y la necesidad de mantener la cobertura de la cartera morosa presiona el gasto de provisiones.

Rentabilidad Operativa

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 89% del total de ingresos netos y muestran una tendencia positiva. A mar-2015, el crecimiento de las colocaciones permite un crecimiento de los intereses ganados, aproximadamente en 4.6% anualizado en comparación con el año 2014.

Sin embargo, el mayor crecimiento del costo de intereses del fondeo hace que el MBF crezca solamente en 2.2% anualizado a mar-2015.

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.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR



La tendencia de negativa del margen neto de intereses es constante y se mantiene en ese trimestre. A mar-2015 el margen de intereses incrementa su brecha en relación con el promedio del sistema de bancos privados que tiene una mayor participación de depósitos a la vista. Como se observa en este gráfico.

El nicho de negocios en el que se enfoca tiene una alta rentabilidad, a pesar de que la política de tasas de la institución, coherente 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 1.7% 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 69.73% de los ingresos operativos netos.

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 realizado hasta mar-2015 disminuye en 10.4% anualizado en relación con el gasto del año 2014. No obstante creemos que el crecimiento de la morosidad y el crecimiento de las colocaciones presionarán, en los siguientes trimestres, a elevar el gasto de provisiones. A mar-2015 las provisiones absorben el 52% del MON antes de provisiones, cuando en dic-2014 este porcentaje fue 65%.

Esto permite que en este trimestre la

rentabilidad operativa anualizada sobre activos productivos promedio mejore a 1.43% y el promedio del sistema está en 1.07%. El ROA Operativo y el ROA a dic-2014 considerando el período de 12 meses fue de 0.98%.

Como habíamos esperado en los trimestres anteriores el resultado final de la institución depende de la política que adopten para la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, que al momento 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.

A inicios del año planificó 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. Estas proyecciones se ajustarán en el segundo semestre.

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.

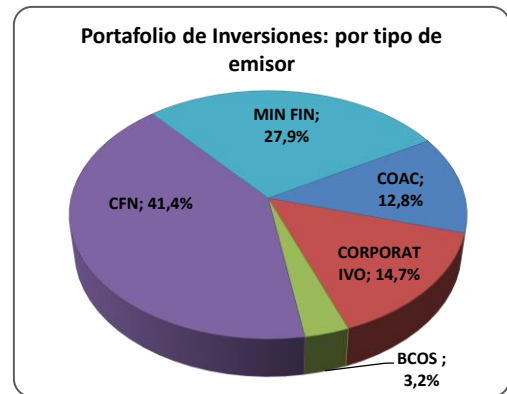
En estos meses han diseñado estrategias para mejorar la gestión de recuperaciones en la etapa judicial y como en la prejudicial, no obstante, la maduración de la cartera en riesgo la hace de muy difícil recuperación y podrían significar una pérdida potencial para la institución.

Fondos Disponibles e Inversiones (12% del activo): La política de inversiones y el manejo de fondos disponibles mantienen una posición prudente en cuanto al destino de los activos líquidos.

Los fondos disponibles son el soporte de su liquidez inmediata son depósitos líquidos, diversificados y con un bajo riesgo de contraparte. El 23.7% son recursos líquidos en caja para la operación normal del Banco, el 27% está depositado en el BCE y cumple el

requerimiento de encaje y liquidez doméstica, y el 42.6% corresponde a IFI's locales de bajo riesgo y el 3.5% son depósitos en lfi's del exterior.

En este trimestre los FD crecen en 16%, mejoran las coberturas de liquidez como se verá más adelante. Sin embargo, estos recursos podrían reducirse si se mantiene el bajo crecimiento de los depósitos observado en este trimestre.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones es un soporte de su liquidez de primera línea, aproximadamente el 46% de las inversiones constan en esa categoría de la liquidez estructural, ya que corresponden a papeles de hasta 90 días cuyos emisores tienen una calificación de riesgo mayor o igual a AA. Entre las que están inversiones en la CFN.

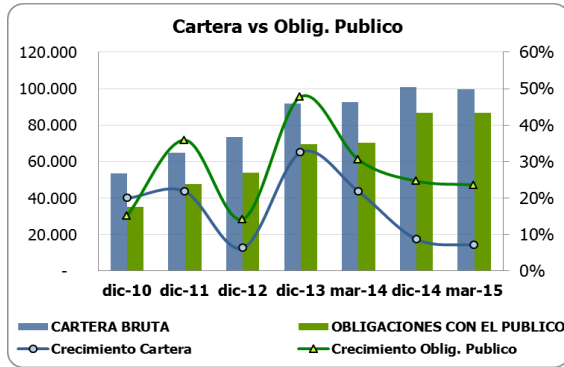
En cuanto al plazo de vencimiento, la mayor parte del portafolio (72.1%) tiene un plazo de vencimiento hasta 180 días, sus emisores tienen una calificación de bajo riesgo local. El resto de inversiones tiene plazos entre 390 y 466 días y corresponden a papeles de deuda del Ministerio de Finanzas, que no entran en el cálculo de la liquidez estructural en este trimestre.

En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de emisor, como se advierte en el gráfico anterior, el 69.3% del portafolio se concentra en papeles del sector público CFN y Ministerio de Finanzas que sirven para cumplir la regulación de liquidez doméstica. El resto del portafolio está en papeles de deuda corporativas locales (14.7%) y en certificados financieros de Cooperativas (12.8%) el 3.2% en un Banco con calificación de bajo riesgo local.

Los activos líquidos empiezan a recuperarse en el trimestre (15.9%), luego de que el año anterior se debió utilizar estos recursos para constituir el fondo de liquidez al que están obligadas las instituciones bancarias. A mar-2015 este aporte está constituido por USD 6.835M que cubre el 7.88% de sus depósitos del público.

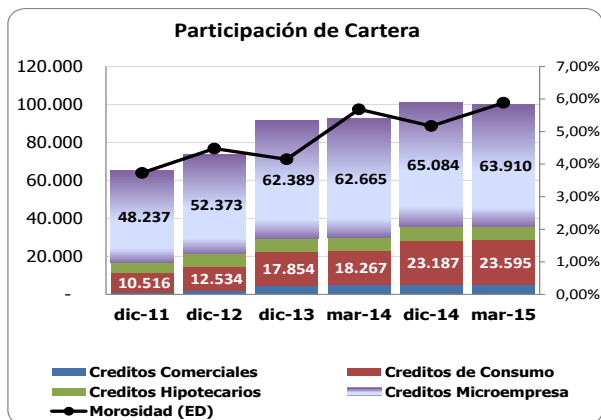
Calidad de Cartera: La cartera de créditos es su principal activo (77%) con USD 92MM a mar-2015. Las colocaciones no han podido recuperar el ritmo de crecimiento que mostraron en años anteriores, en este trimestre se advierte una disminución de 1.5% particularmente en la cartera de microcrédito. La reducción se registró en el mes de febrero, en los siguientes meses mejoran las colocaciones pero no se logró superar aún el monto de cartera a dic-2014.

El ritmo de colocaciones se limitó ya que el fondeo y particularmente las captaciones del público no crecieron en el trimestre, por lo que no se alcanzan 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, ya que recién en marzo se empezó a recibir desembolsos nuevos de dos créditos de IFI'S del exterior.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Si bien se había planificado retomar el ritmo de colocaciones hasta fin de año (16.3%) y alcanzar los USD 117MM de cartera bruta a dic-2015. Esta meta podría replantearse en el segundo semestre, dado el resultado objetivo hasta mayo-2015.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 64.1% del portafolio y la de consumo el 23.7%, la cartera de vivienda el 7.3% y la cartera comercial el 5%.

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.

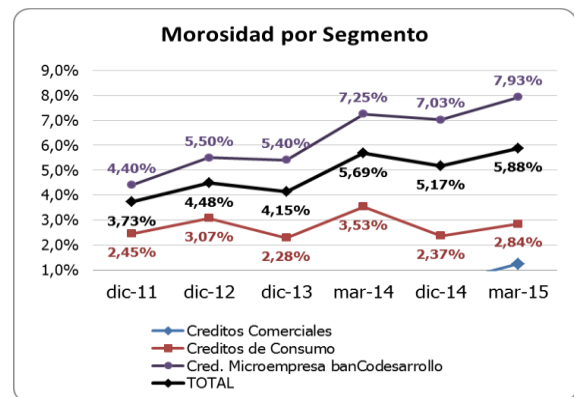
En este año la nueva administración espera retomar el crecimiento de la cartera de microempresa y profundizar su gestión en el área rural. En el trimestre se frenó el crédito de consumo a favor de las colocaciones de microempresa que concentran totalmente las colocaciones del trimestre.

Los créditos comerciales 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.

El brusco crecimiento de la morosidad observado hace un año en mar-2014 no fue gestionado adecuadamente y se profundiza hasta mar-2015. En el último trimestre el crecimiento es de 12.5% pero el crecimiento acumulado desde dic-2013 es de 54.1% en tanto que la cartera bruta creció en 8.7%. Este comportamiento explica el crecimiento de la morosidad que pasó de 4.15% a 5.88% entre diciembre del 2013 y marzo-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.

La nueva administración que está a cargo de la institución desde abril 2015 planifica finalizar el año con una mora cercana a 4% a fin de año.

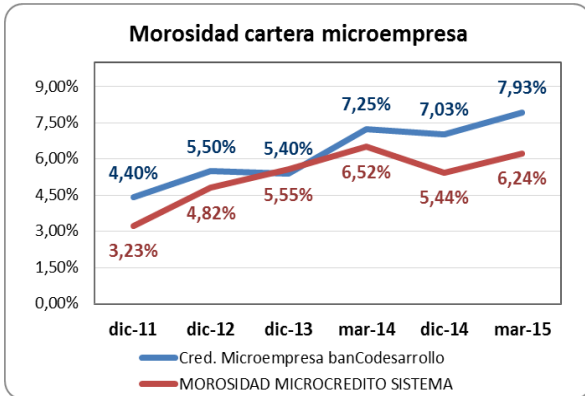


Fuente: BanCodesarrollo. Elaboración: BWR

A mar-2015 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

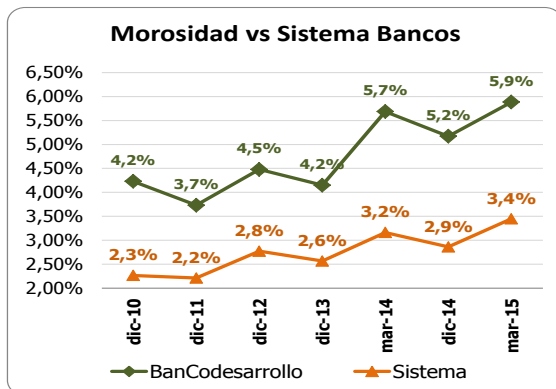
tiene un riesgo mayor al resto del portafolio, la cartera de BanCODESARROLLO históricamente muestra una morosidad mayor a la del segmento en el sistema bancario, a mar-2015 7.93% y 6.24% en el sistema, que también creció en el trimestre pero es menor a la de mar-2014.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

En el resto de segmentos la morosidad del Banco es menor a la promedio 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 (64.1%) en comparación con el sistema (7.1%).



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 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 3.84% de la cartera bruta total.

El Banco mantiene una cobertura adecuada con provisiones para la cartera en riesgo en 1.31 veces y en 1.61 veces la cartera CDE. Estos índices se presionaron el año anterior y esa tendencia se mantiene hasta este trimestre, a pesar de que mejoran en comparación con mar-2014 y guardan una diferencia importante respecto del promedio del Sistema 1.97 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 en los siguientes trimestres, 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 551M que representa en 0.45% 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

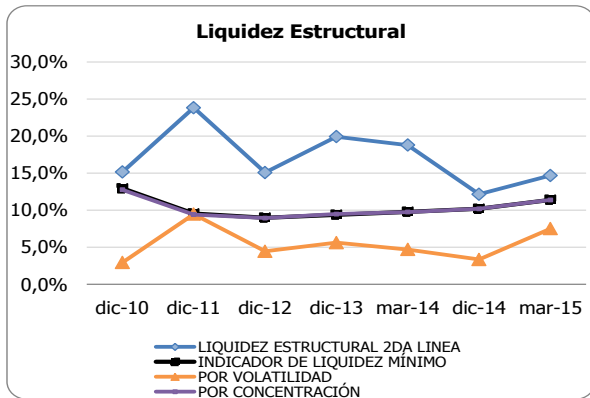
El Banco maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro. Según la información entregada, BanCODESARROLLO cumple con los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

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.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.50% y -1.42% respectivamente, que significaría un impacto bajo en el patrimonio.

Riesgo de Liquidez y Fondo

El riesgo de liquidez del Banco se origina en la estructura de su fondeo, constituido mayoritariamente por depósitos de corto plazo de Cooperativas de ahorro y crédito y el FEPP que es su socio estratégico más importante, pero implican concentración importante de sus depósitos. Esta característica explica el principal requerimiento de su liquidez estructural, la concentración, como se advierte en el siguiente gráfico.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

De acuerdo con su modelo de negocios 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.

Los mayores depositantes son gestionados cercanamente por la tesorería para proveerles de la liquidez que necesitan para sus operaciones pero con la planificación adecuada para no afectar la liquidez y el respaldo del resto de depositantes, ya que tienen plazos de vencimiento definidos y distribuidos en varios meses.

Este objetivo que se ha logrado sin problemas hasta el momento pero representa un mayor riesgo en situaciones de restricción de liquidez del sistema, por lo que son muy importantes las líneas de crédito con IFI's del exterior contratadas y no utilizadas que mantiene el Banco como plan de contingencia.

La cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez es adecuada, a mar-2015 los activos líquidos mantiene una relación de 1.29:1. Usualmente los requerimientos mínimos vienen dados por la concentración de los depósitos, la volatilidad es menor y muestra un comportamiento estable.

Los 25 mayores depositantes representan el 28.16% del total de depósitos, un nivel alto de concentración comparado tanto con cooperativas como con los bancos. Como se ha mencionado antes 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 23.6% anual a mar-2015, pero en este trimestre no existe crecimiento en el total de captaciones del público, no obstante, se observó una disminución de 6.5% en depósitos de ahorro que fue compensada con depósitos a plazo.

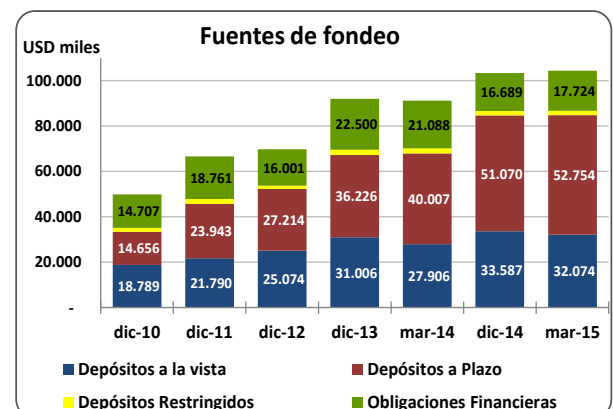
La falta de crecimiento de las captaciones fue asumida por el Banco y se frenó el proceso de colocaciones por lo que los indicadores de cobertura de liquidez no se ven afectados sino más bien mejorar ligeramente.

Adicionalmente, el Banco recibió nuevos desembolsos de sus Bancos acreedores del exterior, que financian el crédito de microfinanzas. Estos recursos le permitieron reanudar las colocaciones de cartera.

La liquidez de recuperaciones y de la operación normal del Banco le ha permitido continuar con la amortización de la deuda con la CONAFIPS que es una línea de crédito exclusivamente para las Cooperativas, por lo que BanCODESARROLLO ahora ya no puede operar. El monto de estas obligaciones es de USD 4.193MM con vencimientos hasta dic-2016. A mar-2015 la disminución anual de Obligaciones financieras es de USD 3.8MM durante su operación como Banco.

A mar-2015 la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea es de 1.29:1 cuando a mar-2014 fue 1.92:1 veces ya que se incrementó su requerimiento mínimo de liquidez estructural por el aumento de la concentración de sus depósitos.

Por otro lado, si bien en el trimestre se eleva ligeramente la cobertura con activos líquidos para sus pasivos de corto plazo a 22.4% (21.13% a dic-2014), está dentro de los promedios históricos de BanCODESARROLLO, y se mantiene menor al 30.85% 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 (77.6%). 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 la planificación del BanCODESARROLLO, se espera que con la conversión a Banco, y el desarrollo de nuevos productos de captaciones les permita 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, se advierte una estructura de fondeo concentrada en depósitos a plazo al 50.5%, en el período anual crecieron en 31.9%. Los depósitos de ahorro tienen un crecimiento de 14.9% anual y representan el 29.3% del pasivo y su tendencia de participación es decreciente.

Adicionalmente, una fuente muy importante para BanCODESARROLLO son las obligaciones financieras USD 17.7MM que representan el 16.2% del fondeo total. En el año se reducen (-15.9%) 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.

Las obligaciones a mar-2015 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 23.7% (USD 4.19MM) 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 dic-2016, y no sería renovada ya que no opera para Bancos.

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 mar-2015 no existen posiciones de liquidez en riesgo, en los escenarios contractual y esperado.

Riesgo Operativo

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 2015 se espera continuar evaluaciones y desarrollo de varios procesos. En el trimestre se continúa con la evaluación y desarrollo de varios procesos enmarcados en tecnología de la información que se reporta un 80% de cumplimiento de la normativa legal, en seguridad de canales electrónicos se tiene un 81% de cumplimiento, en el riesgo de continuidad del negocio se reporta un avance de 95% y en el tema de seguridad de la información el cumplimiento reportado a mar-2015 es de 89%.

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.

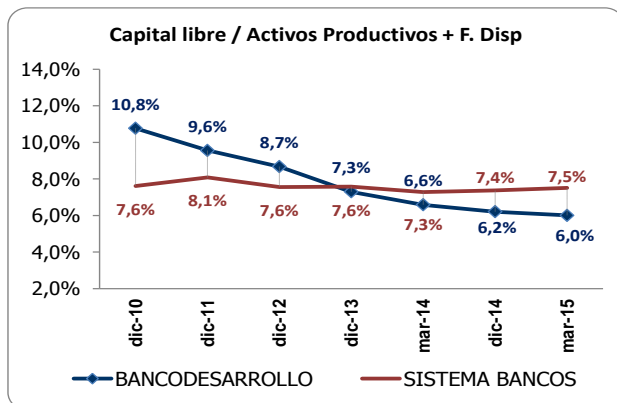
La transformación de la institución a Banco generó requerimientos de mayores controles y regulaciones, a lo que se suma nuevos los requerimientos derivados del Código Orgánico Monetario y Financiero que demanda ciertos cambios que deberá afrontar la institución en el corto y mediano plazo. Para el cumplimiento 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 mar-2015 es de 13.55%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración BWR

Conserva un margen de **capital libre** (USD 6.99MM a mar-2015) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 6.01%. 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 (7.5% a mar-2015) 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, alrededor de USD 1.6MM de incremento en activos fijos en relación con mar-2014.

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 mar-2015 es de USD 12.68M, con un crecimiento de 13.4% en relación con mar-2014 por los resultados de la operación de la institución en este trimestre y en el año anterior. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado USD 7.000M y representa el 55% del patrimonio total, las reservas que constituyen el 24%, entre las que está una reserva para futuras capitalizaciones realizada con

las utilidades del 2014 por USD 883M que serán capitalizados en este semestre.

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 finalizó 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 el aporte de nuevos socios y el incremento de capital de los accionistas actuales que estarían interesados en continuar con la inversión. La nueva administración está diseñando varios mecanismos y una campaña de comunicación para lograr la meta de capitalizaciones y nuevos accionistas. 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.

En el mes de Julio 2015 se espera capitalizar alrededor de USD 1MM y hasta finalizar el año esperan terminar con un capital pagado de USD 9MM.

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 impedidas de ser accionistas del Banco.

BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
	BANCOS	COAC	COAC	COAC	COAC	Banco	Banco	Banco
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1.857.502	2.882	6.337	4.382	6.496	6.269	3.407	4.203
Inversiones Brutas	4.529.959	2.359	4.733	2.488	5.098	2.913	5.403	6.246
Cartera Productiva Bruta	19.845.858	51.155	62.544	70.340	87.999	87.294	95.672	93.890
Otros Activos Productivos Brutos	2.813.266	54	57	133	149	113	5.814	6.835
Total Activos Productivos	29.046.584	56.450	73.671	77.343	99.741	96.588	110.296	111.173
Fondos Disponibles Improductivos	3.298.101	1.035	2.112	2.178	4.046	5.641	4.695	5.189
Cartera en Riesgo	708.548	2.259	2.424	3.298	3.810	5.262	5.218	5.870
Activo Fijo	526.294	1.799	1.987	2.271	2.069	2.025	3.650	3.639
Otros Activos Improductivos	1.083.092	1.296	1.637	2.321	3.718	3.600	3.850	4.143
Total Provisiones	(1.547.500)	(3.844)	(4.571)	(5.086)	(6.282)	(6.782)	(7.635)	(7.952)
Total Activos Improductivos	5.616.035	6.388	8.160	10.068	13.644	16.528	17.413	18.841
TOTAL ACTIVOS	33.115.118	58.994	77.260	82.325	107.103	106.334	120.074	122.063
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26.782.899	35.190	47.822	53.749	69.533	70.158	86.684	86.730
Depósitos a la Vista	17.738.984	18.789	21.790	25.074	31.006	27.906	33.587	32.074
Operaciones de Reporto	14.800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.948.816	14.656	23.943	27.214	36.226	40.007	51.070	52.754
Depósitos en Garantía	1.128	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.079.172	1.745	2.088	1.461	2.301	2.244	2.028	1.902
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219.435	47	55	286	833	39	139	67
Aceptaciones en Circulación	48.772	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.371.667	14.707	18.761	16.001	22.500	21.088	16.689	17.724
Valores en Circulación	2.482	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217.940	-	-	-	-	275	301	351
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.544	1.331	1.857	2.589	3.351	3.934	4.039	4.502
Provisiones para Contingentes	99.940	3	4	-	3	3	5	3
TOTAL PASIVO	29.935.679	51.279	68.499	72.625	96.221	95.497	107.857	109.377
TOTAL PATRIMONIO	3.179.439	7.716	8.761	9.700	10.882	10.837	12.217	12.686
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.115.118	58.994	77.260	82.325	107.103	106.334	120.074	122.063
CONTINGENTES	5.824.045	328	582	752	455	475	742	551
RESULTADOS								
Intereses Ganados	612.749	7.056	9.136	10.991	13.020	1.298	13.809	4.261
Intereses Pagados	161.145	1.593	2.315	3.046	3.710	376	4.158	1.313
Intereses Netos	451.605	5.462	6.821	7.946	9.311	922	9.651	2.948
Otros Ingresos Financieros Netos	53.562	(16)	16	(15)	1	1	14	(23)
Margen Bruto Financiero (IO)	505.167	5.446	6.837	7.931	9.312	923	9.665	2.925
Ingresos por Servicios (IO)	110.036	18	21	27	29	2	28	12
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26.387	135	177	262	273	10	147	44
Gastos de Operacion (Goperac)	427.063	4.298	4.996	6.443	7.247	617	7.145	2.079
Otras Perdidas Operacionales	17.264	-	-	-	-	1	17	-
Margen Operacional antes de Provisiones	197.263	1.301	2.039	1.777	2.366	317	2.678	903
Provisiones (Goperac)	108.075	644	2.809	1.041	1.555	258	1.740	470
Margen Operacional Neto	89.188	657	(770)	736	812	59	938	433
Otros Ingresos	43.707	269	2.024	401	413	63	562	320
Otros Gastos y Perdidas	16.492	61	149	22	52	7	85	24
Impuestos y Participacion de Empleados	37.343	292	345	365	368	39	478	246
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79.061	574	760	750	805	76	937	484

BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	32.344.685	57.484	75.783	79.521	103.788	102.229	114.991	116.362
Cartera Bruta total	20.554.406	53.414	64.968	73.637	91.810	92.556	100.889	99.761
Cartera Vencida	291.460	977	1.172	1.408	1.820	2.145	2.620	2.921
Cartera en Riesgo	708.548	2.259	2.424	3.298	3.810	5.262	5.218	5.870
Cartera C+D+E	931.847	1.800	2.054	2.627	3.221	3.737	4.490	4.790
Provisiones para Cartera	(1.293.692)	(3.603)	(4.299)	(4.887)	(6.100)	(6.592)	(7.402)	(7.710)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	89,8%	90,0%	88,5%	88,0%	85,4%	86,4%	85,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,5%	113,1%	111,1%	111,2%	108,5%	106,0%	106,8%	106,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,3%	2,6%	2,9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	4,2%	3,7%	4,5%	4,2%	5,7%	5,2%	5,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	4,2%	3,7%	4,5%	4,2%	5,7%	5,2%	5,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,5%	3,4%	3,2%	3,6%	3,5%	4,0%	4,5%	4,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,7%	159,6%	177,5%	148,2%	160,2%	125,3%	142,0%	131,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ri	180,2%	159,6%	177,5%	148,2%	160,2%	125,3%	142,0%	131,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	149,6%	200,4%	209,5%	186,1%	189,5%	176,5%	165,0%	161,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	6,7%	6,6%	6,6%	6,6%	7,1%	7,3%	7,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		192,2%	200,4%	182,0%	192,7%	169,7%	161,4%	156,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,5%	4,0%	4,3%	3,0%	3,1%	4,7%	3,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	31,1%	29,6%	32,6%	25,7%	26,5%	38,8%	30,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,8%	3,9%	3,5%	4,1%	4,3%	4,1%	5,0%	4,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5,7%				32,3%	2,0%	19,8%	8,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23,8%	0,0%	0,0%	20,7%	12,8%	3,0%	12,3%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,8%	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,0%	0,3%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,69%	15,71%	13,57%	13,69%	12,15%	13,19%	13,02%	13,55%
TIER I / APPR	10,85%	13,26%	11,17%	11,41%	10,18%	11,71%	10,67%	11,69%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	13,8%	11,6%	12,1%	10,7%	11,4%	11,0%	11,2%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,50%	22,04%	21,94%	22,62%	18,05%	16,61%	27,58%	26,49%
Capital libre (USD M)**	2.420.814	6.185	7.240	6.896	7.570	6.735	7.139	6.989
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,50%	10,76%	9,56%	8,67%	7,29%	6,59%	6,21%	6,01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,09%	53,60%	54,48%	46,64%	44,10%	38,22%	35,95%	33,86%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,35%	84,41%	82,30%	83,37%	83,77%	88,79%	81,97%	86,24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	15,09%	12,86%	12,16%	11,49%	10,15%	10,76%	10,48%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,3%	13,5%	10,9%	10,5%	10,1%	10,1%	9,5%	9,8%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	567	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	624.326	5.599	7.035	8.220	9.613	934	9.823	2.982
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116.404	865	1.105	1.114	1.173	115	1.415	730
Margen de Interés Neto	73,70%	77,41%	74,66%	72,29%	71,51%	71,05%	69,89%	69,19%
ROE	10,02%	7,92%	9,23%	8,12%	7,82%	2,80%	8,11%	15,54%
ROE Operativo	11,30%	9,07%	-9,35%	7,97%	7,89%	2,17%	8,12%	13,91%
ROA	0,95%	1,12%	1,12%	0,94%	0,85%	0,28%	0,82%	1,60%
ROA Operativo	1,07%	1,29%	-1,13%	0,92%	0,86%	0,22%	0,83%	1,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,43%	97,56%	96,96%	96,66%	96,85%	98,69%	98,25%	98,87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promed	6,22%	11,17%	10,48%	10,52%	10,52%	3,76%	9,19%	10,65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	11,13%	10,51%	10,50%	10,52%	3,76%	9,20%	10,57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,79%	49,48%	137,79%	58,60%	65,70%	81,43%	64,98%	52,02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	88,26%	110,95%	91,05%	91,56%	93,69%	90,45%	85,47%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,40%	76,77%	71,02%	78,38%	75,39%	66,03%	72,74%	69,73%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	9,66%	11,46%	9,38%	9,29%	3,28%	7,82%	8,42%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.155.603	3.917	8.449	6.560	10.542	11.909	8.103	9.391
Activos Liquidos (BWR)	7.022.251	4.050	8.449	6.560	10.542	13.561	11.145	11.997
25 Mayores Depositantes	-	7.190	14.735	14.051	17.361	18.101	22.646	24.426
100 Mayores Depositantes	-	12.798	20.120	21.260	26.337	26.683	34.574	35.724
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,85%	14,98%	27,19%	17,99%	23,20%	31,15%	21,13%	22,40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,57%	15,16%	23,83%	15,07%	19,92%	18,78%	12,15%	14,68%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		12,95%	9,56%	8,99%	9,39%	9,78%	10,20%	11,40%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			2,49	1,68	2,12	1,92	1,19	128,82%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	26,79%	37,41%	28,59%	0,00%	49,45%	121,08%	98,72%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,85%	14,98%	27,19%	17,99%	23,20%	31,15%	21,13%	22,40%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,65%	14,49%	27,19%	17,99%	23,20%	27,36%	15,36%	17,54%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	20,43%	30,81%	26,14%	24,97%	25,80%	26,12%	28,16%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	177,5%	174,4%	214,2%	164,7%	133,5%	203,2%	203,6%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,06%	1,41%	1,02%	1,09%	0,41%	0,25%	0,50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,79%	0,41%	1,69%	1,50%	-1,89%	-2,07%	-1,42%

** 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 calificadoradora 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.