

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación**

1T15	2T15	3T15
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	SISTEMA BANCOS	sep-14	dic-14	sep-15
Activos	30,984	116,080	120,074	129,045
Patrimonio	2,084	11,311	12,217	14,415
Resultados	260.9	541.2	936.7	1,132.3
ROE (%)	13.20%	6.50%	8.11%	11.34%
ROA (%)	1.37%	0.65%	0.82%	1.21%

**Analistas:**

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

Andrés F Crespo  
(5932) 226 9767  
acrespo@bwratings.com

**Fundamento de la Calificación**

*En marzo 2014 se transforma de Cooperativa de Ahorro y Crédito a Banco.* Esto implica que los datos del estado de resultados del 2014 contemplen dos meses menos y por ende no sean comparables directamente con la información del 2015. Por su parte, el balance, sí es comparable.

*Institución con participación reducida dentro del sistema con enfoque hacia proyectos de desarrollo social en áreas rurales marginadas del país.* El Banco mantiene su posicionamiento en el segmento de cartera de microcrédito con presencia en las principales regiones del país. La entidad se inicia hace 44 años con los aportes del Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP), que representa el mayor accionista en la actualidad. Esto le ha permitido tener una relación cercana con pequeñas cooperativas de desarrollo local que forman una amplia red financiera rural.

*Cambios en la estructura organizacional.* Desde abril del 2015 está al frente una nueva administración que mantiene la perspectiva de crecimiento con la iniciativa de aperturar nuevas agencias a nivel nacional. Adicionalmente se aprobaron cambios en la estructura de la organización los cuales buscan la mejora de procesos y eficiencias a nivel administrativo.

*Mejoras en el desempeño financiero.* El Banco tras afrontar varios requisitos legales para la transformación a Banco, ha incrementado sus indicadores de rentabilidad en una industria en contracción. A diferencia del Sistema, el banco mantuvo el crecimiento de cartera, lo que sumado a un menor gasto en provisiones, permitieron fortalecer el resultado operativo y final.

*Presiones en la calidad de la cartera.* El nivel de morosidad muestra una tendencia creciente, similar a la del Sistema. Su nicho principal de negocios, la cartera de microempresa, mantiene una morosidad mayor a la del Sistema. Los niveles de cobertura se mantienen adecuados, pero son menores a sus históricos y al promedio del Sistema. Es un desafío para la administración reducir los niveles de morosidad en una economía en desaceleración y presiones en la capacidad de pago general.

*Nivel de liquidez volátil y fondeo concentrado.* Los indicadores de liquidez son 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 índices, los cuales se mantienen por debajo del promedio del Sistema. El fondeo mejora su diversificación a través de obligaciones financieras y un mayor número de depositantes. Sin embargo, mantiene una alta concentración, pues sus principales socios son los mayores depositantes. En el periodo, los indicadores de liquidez se presionan debido a que la cartera mantuvo un crecimiento mayor al de las fuentes de fondeo.

*Indicadores de solvencia con tendencia positiva.* La institución mantiene una cobertura patrimonial apropiada en relación a los activos ponderados por riesgo. La generación interna de utilidades que ha ido mejorando en los últimos periodos ha permitido aumentar los niveles de capitalización. Adicionalmente se han concretado nuevos aportes de capital de socios estratégicos, sin embargo es un reto para el Banco alcanzar la estructura de capital requerida y sustituir el aporte actual de las Cooperativas que según la legislación vigente están impedidas de mantener sus aportaciones accionarias en el Banco.

*Perspectiva de la calificación estable.* Si bien la calidad de cartera e indicadores de gestión comparan favorablemente a sus pares, la calificación se ve limitada por sus indicadores de liquidez. La calificación podría mejorar si los indicadores de liquidez aumentan y se estabilizan y los indicadores de capitalización mantienen su tendencia positiva.

**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.

El Código Orgánico Monetario y Financiero establece que el capital mínimo de un banco debe ser de USD 11MM. El plazo para aumentar el capital vence en marzo-2016, sin embargo, la Superintendencia de Bancos, en acuerdo con la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, podrá ampliar el plazo hasta por dieciocho meses más, por una sola vez, por razones debidamente justificadas. A la fecha de corte BanCodesarrollo cuenta con un capital de USD 9MM.

### 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 cuanto a 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.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y

terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.**

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos.

Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno ha anunciado recortes de gastos. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que

enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La 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. Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. Dentro de este entorno operativo

complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento no se ha producido ningún cambio en este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos

obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, 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 en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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 institución venía entregando créditos como banca de segundo piso a 450 cooperativas y cajas de crédito, con tasas del menores a los techos de tasas definidas por el BCE para el segmento de microcrédito.

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 marzo 2014 empieza a operar como Banco. En esta nueva etapa se mantienen los objetivos y políticas de la gestión, y se ha observado que la institución paulatinamente incurra en mejoras en lo relacionado a sistemas de información para enfrentar de mejor manera necesidades operativas y estar a la par con la competencia.

### Posicionamiento e imagen

Desde su creación en el año 1998, la institución 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 0.42% por tamaño de activos. Con respecto a depósitos a la vista y a plazo mantiene un 0.20% y un 0.74% respectivamente y en cuanto a utilidad neta, representa un 0.49% a septiembre 2015.

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.

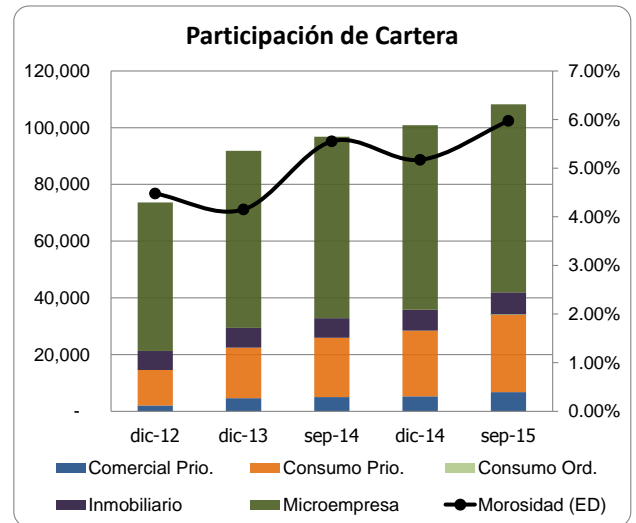
El Banco trabaja en plazas donde ha ganado reconocimiento por su trayectoria y por la relación con el FEPP; sin embargo, la labor de la Institución es directamente en el campo de forma que, además del trabajo de las agencias, el personal hace un acercamiento personalizado a los clientes en zonas más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

Con la transformación a Banco, la institución se ha fortalecido 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, sin embargo el modelo de negocios que empuja la nueva administración, apunta a reducir la participación del crédito de consumo en la estructura de la cartera, en favor del crédito productivo, sea vía microcrédito o crédito comercial. Es preciso mencionar que si bien el crédito comercial presentó un crecimiento trimestral, el crédito de consumo también aumentó y sigue siendo el más representativo en monto después del microcrédito. De esta manera se puede afirmar que BanCODESARROLLO no está cumpliendo a cabalidad el modelo de negocios que plantea la nueva administración.

Adicionalmente 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.

Actualmente, la institución ha incrementado el fondeo proveniente del exterior, beneficiándose de la exención del impuesto a salida de divisas. Esto es algo positivo si se toma en cuenta el escenario de liquidez restringida que se vive actualmente en el país.

La estructura de fondeo de BanCODESARROLLO se diferencia de lo observado en el sistema al tener dentro de su estructura de fondeo una participación importante de obligaciones financieras del exterior

### 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

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

desarrollo social, especialmente a comunidades indígenas de la zona Sierra Centro del país. El FEPP ganó este año el Premio Mérito al Desarrollo Regional de América Latina y el Caribe Juscelino Kubitschek otorgado por el BID en el cual participan varias organizaciones de distintos países latinoamericanos y caribeños.

El Grupo Social está constituido por **nueve** entidades jurídicas: 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 y Según el acta No. 018 del 24 de mayo del 2015 el Directorio decidió aprobar el aumento de capital suscrito y pagado a USD 1.96 MM que fue aceptado por la Superintendencia de Bancos en agosto del presente año. De esta manera el capital social de la institución pasó de ser USD 7 MM a USD 8.96 MM. Dicho monto corresponde a 200 accionistas con la participación mayoritaria de cinco socios aportantes que juntos suman casi el 80% de las acciones: FEPP con el 43.85%; algunas instituciones de la banca cooperativa italiana como Cassa Padana Banca di crédito Cooperativo Societario con el 15.40%, Tertio Millenio-Onlus 9.86%, Il Canale con 4.19% y fundación de servicios agrícolas con el 3.94%. El resto de socios tienen participaciones menores de los cuales 192 accionistas tienen participaciones menores al 1%.

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 la SEPS no pueden ser accionistas del Banco, por lo que se está analizando varias opciones para sustituir estas participaciones. Cabe mencionar que según las Actas de Directorio en este trimestre se han aceptado nuevos accionistas que cumplen con los requisitos de la ley.

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 mar-2016.

## Evaluación de la Administración

### Calidad de la administración

El personal administrativo cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el segmento donde opera BanCODESARROLLO y su funcionamiento. Los integrantes, antiguos y nuevos se encuentran alineados a las estrategias implementadas y han presentado 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 año la institución ha incorporado un nuevo profesional para ocupar la gerencia general, el proceso de cambio no ha generado problemas de gestión. Así mismo, se ha incorporado a dos nuevos profesionales en los cargos de Subgerente Financiero-Administrativo y Subgerente de Finanzas Populares.

En el acta de la Sesión Ordinaria del Directorio del mes de abril, se ratifica el nombramiento del nuevo Gerente General cuya calificación fue emitida por la Superintendencia de Bancos el 15 de abril de 2015.

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 está planteada en función de cumplir con proyectos específicos de ayuda social y llegar cada vez a un mayor número de personas.

En el caso del Banco, la estrategia se refleja en la misión de apoyar el crecimiento económico de la población con menores ingresos, a través de la prestación de servicios y productos financieros de calidad.

Tanto el FEPP como BanCODESARROLLO tienen planificaciones estratégicas aprobados por sus Directorios, que comprenden períodos de cuatro y cinco años, respectivamente.

Según la Administración, 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 y por ende la cartera; fortalecer la gestión comercial para captar nuevos clientes; fortalecer la solvencia patrimonial a través de nuevos aportes de socios; mejorar y aumentar los servicios prestados y mejorar la eficiencia y productividad.

Con la inclusión del servicio de cuentas corrientes, el Banco ha implementado la emisión de tarjetas de débito para estar a para con los servicios ofrecidos por otros bancos. Adicionalmente se encuentra en proceso de trámite para la aprobación de servicios de recaudación, por lo que se observa una clara gestión de prestar servicios acordes bajo su nueva estructura de banco.

Con la finalidad de mejorar la eficiencia e impulsar el crecimiento del Banco, la Administración se encuentra en una etapa de reingeniería de procesos cuya finalidad busca una estructura más liviana en las actividades de captaciones y colocaciones. Por otro lado, se está dando un nuevo enfoque en el área comercial el cual busca profundizar relaciones con clientes actuales, iniciar la búsqueda de clientes nuevos e incurrir en una continua capacitación del equipo comercial.

### **Implementación-Ejecución**

Existen evaluaciones de cumplimiento de objetivos definidos, y generalmente se cumplen las metas planificadas. No obstante, en cuanto a los objetivos fijados para el 2015 se advierte que las principales metas planificadas han mostrado ajustes como el crecimiento de la cartera, disminución de la morosidad, crecimiento de depósitos a la vista y crecimiento patrimonial. Esto debido al panorama macroeconómico actual y los recursos utilizados para cumplir los requerimientos para establecerse como Banco. Para fines del año 2015 se estima que el Banco cierre con cifras positivas mas no al mismo nivel de las proyectadas inicialmente.

### **Presentación de Cuentas----**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de BanCODESARROLLO y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los Estados financieros directos a septiembre-2015.

Además, 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.

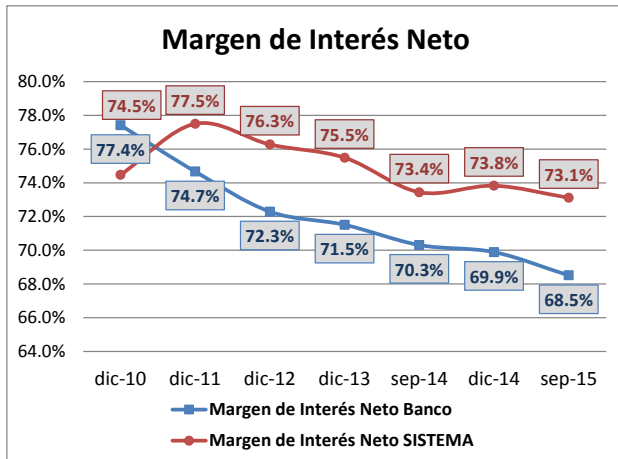
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la 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 histórico positivo con capacidad de absorber el importante gasto operacional en el que incurre la institución.

Para el análisis es preciso tomar en cuenta que los indicadores con respecto a septiembre 2014 no consideran dos meses de gestión y con base en nuestros cálculos internos, se ha realizado un ajuste de los indicadores de la compañía para hacerlos comparables.

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 94% del total de ingresos de la institución y muestran una tendencia positiva. A sep-2015, el crecimiento de las colocaciones ha permitido un aumento de los intereses ganados, aproximadamente en 17% anual, además del aumento general de las tasas activas, lo cual también ha contribuido a generar mayores intereses.

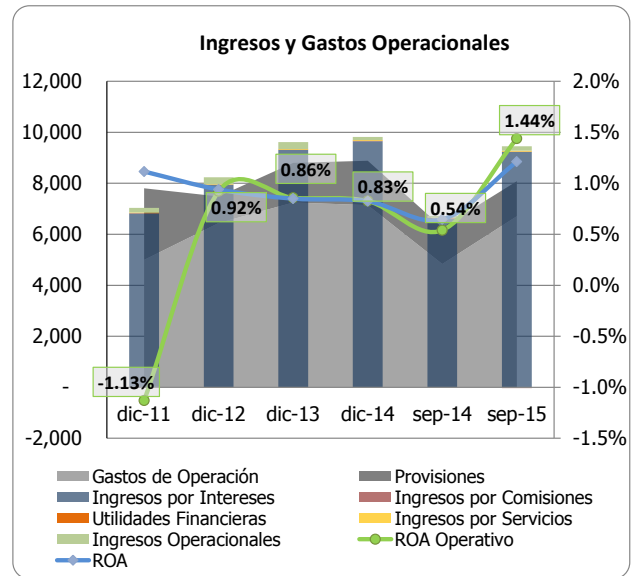


Fuente: BanCODESARROLLO  
Elaboración: BWR

Por otro lado los intereses netos también presentan un crecimiento histórico pero a un menor margen. Existe una tendencia negativa del margen neto de intereses tanto en BanCODESARROLLO como en el sistema. Las mayores tasas pasivas (mayor costo de fondeo) generado por las obligaciones con el público ha presionado paulatinamente el margen de interés, como se observa en gráfico. A septiembre del presente año dicho indicador disminuye en 1.8pp con respecto al año anterior y también ha mostrado un ligero deterioro trimestral. La competencia fuerte en la captación de depósitos ha llevado a un incremento general de las tasas de captación y a un aumento en el peso del fondeo de depósitos a plazo que tienen un mayor costo.

No obstante en el caso del banco anualmente ha aumentado la participación de su fondeo por obligaciones financieras provenientes del exterior y se espera que dicho incremento ayude a mejorar los márgenes de la institución al ser un fondeo con mejores condiciones además de no pagar el impuesto ISD.

Por otro lado si bien los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales no representan un valor significativo dentro de la operación de BanCODESARROLLO, estos también se han incrementado a la fecha de análisis en relación a periodos anteriores. 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.



Fuente: BanCODESARROLLO  
Elaboración: BWR

Es claro que los gastos de operación representan un egreso significativo para la institución y a pesar del crecimiento histórico que han tenido dichos gastos, el porcentaje de participación sobre los intereses ganados ha disminuido en los últimos años (49.8% sep-2015). Esto indica que a pesar de los grandes esfuerzos de expansión de negocio que se realizan en el campo, la institución ha logrado reducir ciertos gastos improductivos principalmente en el 2015.

A septiembre-2015 el nivel de provisiones ha disminuido con respecto a periodos anteriores, sin embargo la cobertura de cartera en riesgo sigue siendo superior a 1.3 veces lo cual refleja una buena cobertura aunque inferior a la del sistema (1.8 veces).

En este trimestre el MON es positivo y mejora en relación al año anterior ubicándose en USD 1.34 MM. Este aumento se debe principalmente al incremento en intereses ganados. Se espera que esta mejora en el MON se mantenga durante los próximos meses si no existe un evento influyente durante su operación.

En cuanto a la eficiencia operacional de BanCODESARROLLO se puede afirmar que a pesar del mayor costo de fondeo explicado en párrafos anteriores, los gastos operacionales han crecido en menor proporción a los ingresos operativos netos. Es por esto que los índices de eficiencia mejoran con respecto a datos históricos de los últimos años. Además es importante mencionar que a septiembre del 2015 estos se mantienen en un nivel similar a los del sistema de bancos.

Adicionalmente la mejora en eficiencia ha influido en los índices de rentabilidad ROA y ROE los cuales han presentado un aumento con respecto a sus históricos. 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.

Es claro que el aumento de la cartera ha influido directamente en los resultados del ejercicio que han sido los más altos en la historia del banco y si analizamos el resultado a septiembre 2015 mostraría un crecimiento del 61.2% anual. Más adelante analizaremos los impactos que ha tenido esta mejora en la generación y rentabilidad en la liquidez de la institución.

### Administración de Riesgo

El Banco 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.

De lo anterior, la Unidad de Riesgos presenta avances significativos ya que han implementado un software especializado en riesgo de crédito, el cual permite determinar la pérdida esperada, probabilidad de incumplimiento dentro de los cuales está definida la exposición al riesgo, además de permitir el acceso a toda clase de reportes, incluyendo legales y administrativos.

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.

### 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 debería reflejar una morosidad controlada de su cartera sin embargo esto hecho no se ha cumplido de manera satisfactoria ya que la morosidad ha aumentado desde el anterior año y es mayor a la del sistema. Adicionalmente es importante mencionar que BanCODESARROLLO está en segmentos de mayor riesgo como se analizará posteriormente.

Adicionalmente, para la calificación Scoring se desarrolló el módulo Scoring & Rating, herramienta que está en uso en todas las agencias. Sin embargo a petición de la Gerencia General con el fin de ir mejorando el proceso de concesión de crédito así como optimizar los tiempos para el desembolso, se va a trabajar en un pre-scoring de calificación a clientes que poseen cuantías con el Banco y otro para aquellas personas que no son clientes. La Unidad de Riesgos coordinará la implementación

de estos modelos en los próximos meses.

La Institución ya se encuentra trabajando con un nuevo software especializado en riesgo de crédito, el cual permite el cálculo de pérdida esperada e inesperada para los diferentes segmentos de crédito. Con corte septiembre 2015, se determinó una pérdida esperada de USD 7.56MM que no superan las provisiones constituidas por USD 8.54MM. En cuanto la pérdida inesperada se establece un valor de USD 12.19MM en donde se analizarán las causas para disminuir este valor, tomando en cuenta que el Código Orgánico Monetario y Financiero establece que las pérdidas esperadas de los activos de riesgo se cubrirán con provisiones, mientras las pérdidas inesperadas se cubrirán con capital.

En el proceso de control de riesgo crediticio aún presenta ciertas limitaciones en el nivel de diagnóstico y gestión de medidas proactivas que prevengan el escalamiento de la cartera en riesgo.

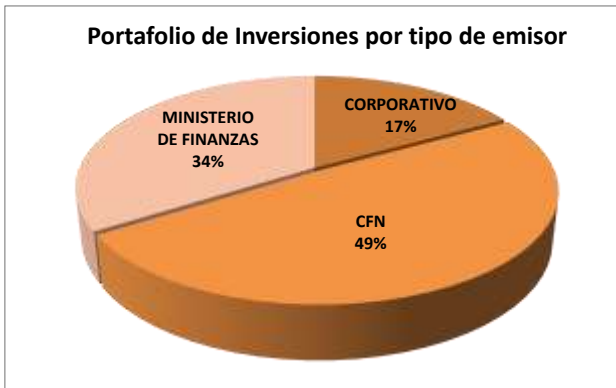
En estos meses han diseñado estrategias para mejorar la gestión de recuperaciones en la etapa judicial y como en la prejudicial como capacitaciones de cobranzas, capacitaciones en los debidos procedimientos para la ejecución de cartera reestructurada a nivel nacional, la elaboración de un contrato estándar para la prestación de servicios de abogados externos entre otras. 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** (10.91% del activo neto): La política de inversiones y el manejo de fondos disponibles si bien han disminuido notablemente en este trimestre 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 32.02% son recursos líquidos en caja para la operación normal del Banco, el 35.95% son depósitos para encaje y cumplen el requerimiento de encaje y liquidez doméstica, el 26.88% corresponde a IFI's locales de bajo riesgo y el restante 5.16% son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

En este trimestre los fondos disponibles crecen en 6.59% con respecto al año anterior, sin embargo presentan un notable decrecimiento trimestral de 28.46%. A pesar de que para este trimestre los depósitos se reducen, la cartera aumenta. Este hecho indica claramente que la institución redujo sus fondos disponibles (principalmente los depósitos en IFIS) para colocarlos en cartera, lo

cual presiona las coberturas de liquidez como se verá más adelante.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

**El portafolio de inversiones** es un soporte de su liquidez de primera línea. El 43% de las inversiones corresponden a papeles comerciales y certificados de inversión de 90 días y representan la mayor parte todo el portafolio. Sus emisores tienen una calificación de riesgo local mayor o igual a "AA". Entre estas se encuentran inversiones en la CFN.

Por otro lado las inversiones de hasta 180 días representan sólo el 21.8%. El 2% está conformado por inversiones entre 180 y 360 días. El restante 34% son mayores a 731 días y corresponden a Bonos del Estado emitidos por el Ministerio de Finanzas los cuales no entran en el cálculo de liquidez estructural.

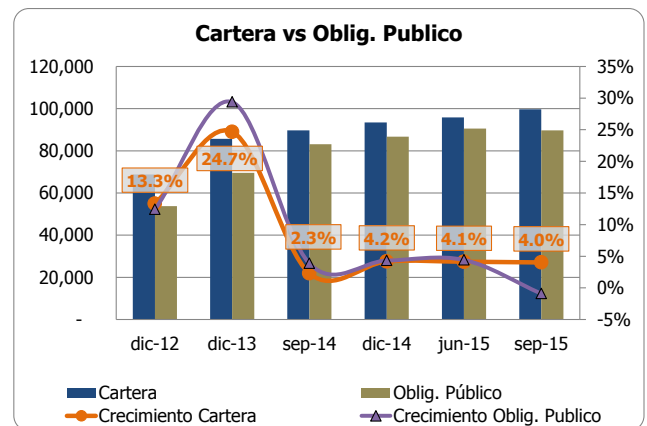
En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de emisor, como se advierte en el gráfico anterior, el 83% del portafolio se concentra en papeles del sector público CFN y Ministerio de Finanzas que sirven para cumplir la regulación de liquidez doméstica. El resto del portafolio está en papeles de deuda corporativas locales (17%). Al respecto todas las inversiones presentan calificaciones de riesgo razonablemente aceptables, que parten de "AA" y mejorando para el resto de inversiones, donde se alcanzan calificaciones de AAA en ciertas empresas nacionales.

Es importante mencionar que el saldo de inversiones ha sido el menor en el año y con respecto al trimestre pasado caen en 30.4%. De igual manera los activos líquidos disminuyen en el último trimestre 24.8%, (3.5% anual). Esto refleja una liquidez más apretada ya que si bien es clara la disminución de los activos más líquidos, los pasivos de corto plazo aumentan.

**Calidad de Cartera:** La cartera de créditos es su principal activo (78.5%) con USD 108.25 MM a septiembre 2015. Las colocaciones muestran un crecimiento trimestral del 4.1% (11.8% anual) dado principalmente por un crecimiento anual de los créditos comerciales y los créditos de consumo en

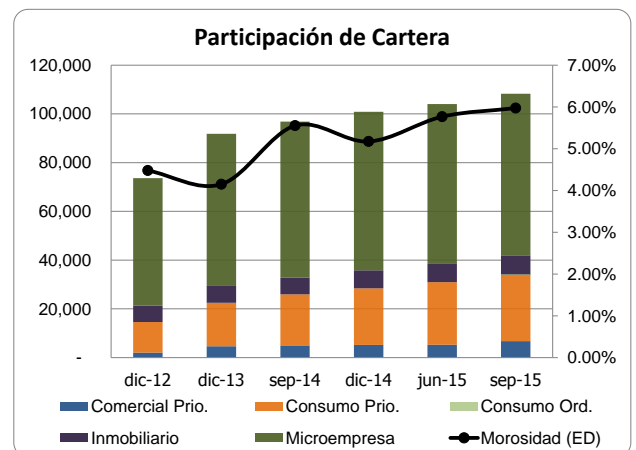
35.1% y 30.3% respectivamente. En general todos los tipos de cartera presentaron crecimientos incluyendo el segmento de microcréditos que representa 61.25% del total de la cartera.

Es claro que el ritmo de crecimiento de las colocaciones no se ha detenido a pesar de que las captaciones del público han disminuido (-0.9%) trimestralmente y en términos anuales han mostrado crecimientos menores a los de la cartera. De esta manera se evidencia un crecimiento en el volumen de generación de negocios de la institución.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Si bien se había planificado retomar el ritmo de colocaciones hasta fin de año, la Administración, dada la coyuntura económica del país ha replanteado sus metas para fin el año, ajustando el crecimiento de la cartera bruta hasta los USD 112 MM.



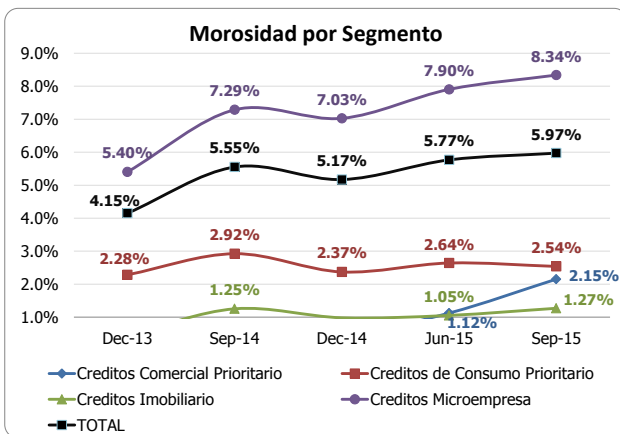
Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 61.25% del portafolio y la de consumo el 25.17%. Adicionalmente la cartera de vivienda representa el 7.2% y la cartera comercial el 6.24%.

El objetivo del banco continuará orientado al apoyo del desarrollo local de sus zonas de influencia, preferiblemente del área rural. Los

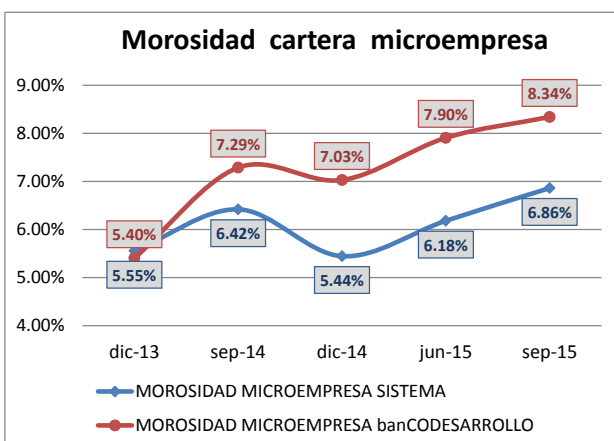
créditos comerciales mantienen una baja participación en la cartera total. En general, es cartera que corresponde a créditos otorgados a las Estructuras Financieras Locales (EFL), que son las cooperativas más pequeñas no formales que surgen de comunidades rurales y tienen proyectos específicos de desarrollo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

La evolución de la morosidad observada si bien ha tenido un comportamiento relativamente estable en el último año, esta se ha ido incrementando paulatinamente alcanzando un 5.97% en sep-15 (5.5% en sep-14). Además, hay que tomar en cuenta que ha sido superior a niveles registrados en años anteriores (4,48% en 2012 y 4,15% en 2013). Con base en las estrategias de disminución de cartera contaminada se espera en el último trimestre un comportamiento similar; teniendo como meta en su presupuesto un 6% a dic-15.



Fuente: BanCodesarrollo. Elaboración: BWR

La morosidad actual de banCODESARROLLO está muy influida por la cartera de microcrédito la cual y como se mencionó anteriormente es el principal segmento de la institución. Este tipo de cartera tiene por naturaleza un mayor riesgo. Además es importante mencionar que históricamente este tipo de cartera presenta una morosidad mayor a la del mismo segmento del sistema de bancos. (8.34% banCODESARROLLO vs. 6.86% Sistema). A continuación se presenta un gráfico que muestra lo enunciado.



Fuente: BanCodesarrollo. Elaboración: BWR

Otro aspecto que se debe analizar es que tomando en cuenta el crecimiento de la cartera a septiembre, podría existir cartera joven que todavía no aparece en los índices de morosidad. Es decir que la morosidad se diluye al tener nueva cartera que no ha pasado a formar parte de la cartera en riesgo.

En la sección de riesgo de crédito se explicó que la institución ha mejorado he implementado nuevos sistemas para un mejor análisis y control de riesgo en todas sus agencias. Si bien se mantiene el análisis estadístico sobre el comportamiento de la cartera y se realiza el seguimiento de los sectores económicos con mayor exposición a riesgos, las acciones emprendidas no han logrado mejorar el índice de morosidad, tanto en la fase de colocación como en la recuperación de créditos.

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 ya que los 25 mayores representan apenas el 3.1% de la cartera bruta total a sep-2015; porcentaje que compara muy favorablemente a BanCODESARROLLO con la concentración del sistema de bancos.

El Banco mantiene una cobertura adecuada con provisiones para la cartera en riesgo en 1.32 veces y en 1.56 veces la cartera CDE. Estos índices se presionaron el año anterior y esa tendencia se mantiene hasta este trimestre. Algo importante es que a pesar de que el nivel de gasto de provisiones bajó en el tercer trimestre del año, los niveles de cobertura se mantienen relativamente estables por lo que podemos afirmar que la institución ha mejorado la gestión de recuperación.

### Contingentes

La Institución maneja cuentas contingentes por un valor de USD 1.13MM que representa el 0.82% del activo total. Este rubro corresponde a operaciones de fianzas y garantías y créditos que ya han sido aprobados pero que todavía no han sido desembolsados.

### 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

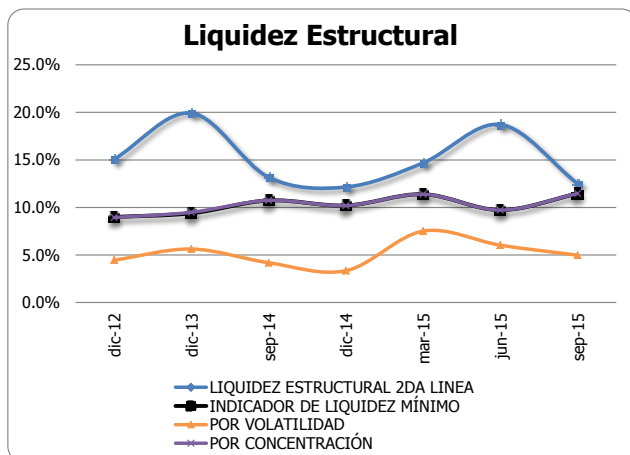
tasas, considerando factores de reprecio y fechas de vencimiento contractual.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.53% y -1.05% respectivamente, que significaría un impacto bajo en el patrimonio.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

El entorno económico actual del país ha impulsado a las instituciones financieras del sistema a tener especial cuidado con el manejo de la liquidez, y orientar las estrategias hacia mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo, que en general mostraron una contracción importante en el 2015.

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 entre otras instituciones dentro de las cuales se encuentra su socio estratégico más importante. Además cabe resaltar que los depósitos han tenido una concentración importante. Esta característica explica el principal requerimiento de su liquidez estructural, la concentración, como se advierte en el siguiente gráfico. Sin embargo, el Banco ha mostrado capacidad de diversificar sus fuentes de fondeo, aumentando significativamente en este concepto vía obligaciones financieras del exterior.



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Los 25 mayores depositantes representan el 23.94% del total de depósitos a sep-15; un nivel alto de concentración comparado tanto con cooperativas como con los bancos. Como se ha mencionado antes, una parte de los depósitos provienen de sus socios estratégicos por lo que históricamente han mostrado un comportamiento estable. No obstante en este trimestre los depósitos de los socios han perdido participación sobre el total además de que el saldo de los 25 mayores depósitos muestra una caída del 12.06% comparándolo con el trimestre

anterior.

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 8% anual a sep-2015, y en este trimestre existió un decrecimiento del 0.9% explicado principalmente por una caída trimestral en los depósitos a la vista. Actualmente estamos en una coyuntura donde la tendencia es la disminución de depósitos por lo que se esperaría que estos se contraigan en el corto plazo.

No obstante es importante mencionar que el crecimiento anual de las captaciones presentadas por la institución se fundamenta en las tasas que paga el Banco, mejores que la de su competencia, además de varias campañas de captaciones lanzadas en los últimos meses.

Adicionalmente, el Banco recibió nuevos desembolsos de sus Bancos acreedores del exterior, que financian principalmente el crédito de microfinanzas. Estos recursos permiten afianzar las colocaciones de cartera. A futuro se puede esperar un aumento de fondeo del exterior tomando en cuenta la exención al pago del ISD que si bien disminuyen ligeramente en este trimestre (-6.3%), presentan un crecimiento anual del 18.9%.

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, donde BanCODESARROLLO ya no puede operar. El saldo pendiente de pago de estas obligaciones es de USD 2.23 MM con vencimientos hasta dic-2016 y entre octubre y noviembre de este año se pagarán USD 265 M.

Por otro lado los indicadores de liquidez estructural sep-2015, muestran un decrecimiento respecto a junio. Tanto el indicador de liquidez de primera como el de segunda línea decrecen. Principalmente por este motivo la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea se presiona de 1.22:1 veces en sep-2014 a 1.09:1 veces en septiembre 2015. Sin embargo durante el mes de septiembre 2015, los indicadores de liquidez estructural han cumplido con los mínimos establecidos por el organismo de control e indicadores internos.

De igual manera las volatilidades tienen una tendencia de decrecimiento en el trimestre de análisis que se puede explicar porque existió importantes retiros de los depósitos a la vista y plazo fijo que mantienen vencimientos inferiores o

iguales a 90 días.

La principal fuente del fondeo de BanCODESARROLLO son los depósitos del público (78.28%) y a pesar del decrecimiento trimestral mencionado (0.9%) se compara favorablemente con el sistema de bancos (-4.6%). Por su parte los depósitos a plazo muestran un crecimiento tanto trimestral como anualmente y elevan constantemente su participación en la estructura de fondeo. Este hecho también muestra un desempeño superior al de la media que mostró un decrecimiento del 2.9% trimestral y 4.75% anual.

En la planificación del BanCODESARROLLO, bajo la nueva figura de Banco, se han desarrollado nuevos productos de captaciones que les permitirán 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. No obstante se ha podido evidenciar una buena gestión de la Administración con respecto al crecimiento de captaciones observado, en una coyuntura adversa.

Como se mencionó en párrafos anteriores una fuente muy importante para BanCODESARROLLO son las obligaciones financieras USD 20.1MM que representan el 17.56% del fondeo total.

Las obligaciones a sep-2015 están constituidas en 89% 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.

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 debido al contar con una gran proporción de fondeo proveniente del exterior. A sep-2015 no existen posiciones de liquidez en riesgo, en los escenarios contractual y esperado.

### **Riesgo Operativo**

La Unidad de Riesgos cuenta con políticas y límites de exposición de riesgo los cuales están establecidos en el Manual de Administración Integral de Riesgos aprobado por el Directorio el 28 de enero del presente año.

Según el informe de la Unidad de Riesgos del tercer trimestre 2015 de la revisión de los límites establecidos para Riesgo Operativo se encuentran

variaciones positiva en todos los límites considerando que 18 límites son de impacto bajo y 2 son de impacto medio en lo referente a eventos reales y eventos potenciales, presentado límites de tolerancia.

Sobre el cumplimiento de la Resolución 834, la Unidad de Riesgos con corte a septiembre 2015 presenta los siguientes porcentajes de cumplimiento: Procesos 96%, Personas 97%, Administración del Riesgo Operativo 100%. No obstante, existen factores y ciertos aspectos referentes a la norma de Riesgo Operativo que aún no se encuentran implementados.

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 en 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).

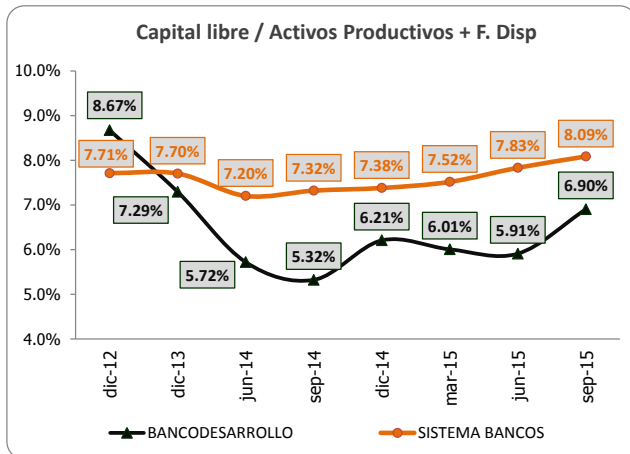
En el trimestre se continúa con el avance de varios procesos enmarcados en tecnología de la información que se reporta un 97% de cumplimiento de la normativa legal, en seguridad de canales electrónicos se tiene un 98% de cumplimiento, en el riesgo de continuidad del negocio se reporta un avance de 94% y en lo referente a seguridad de la información el cumplimiento reportado a septiembre 2015 es de 99%.

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 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.

### **Suficiencia de Capital**

BanCODESARROLLO mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a sep-2015 es de 14.00%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración BWR

Posee un **capital libre** (USD 8.5 MM a sep-2015) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 6.9%. Es decir actualmente la institución 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 (8.1% a sep-2015). A pesar de que en este trimestre han aumentado los activos productivos y la morosidad, esta medida de capitalización ha mejorado en 1pp como se puede observar en el gráfico. Esto se debe principalmente al aumento en patrimonio (capital social) que se explicó en la sección de estructura accionaria.

El patrimonio de BanCODESARROLLO a sep-2015 es de USD 14.42 MM, con un crecimiento de 27.45% con respecto a sep-2014. Esto se dio por los motivos anteriormente mencionados además de un notable incremento en los resultados de la operación en este trimestre y con respecto al año. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado USD 8.96 MM y representa el 62.20% del patrimonio total, las reservas que constituyen el 14.92%. Además las donaciones en efectivo y el superávit por valuación de propiedades y equipo siguen manteniendo una participación importante (15.02%) dentro del patrimonio.

En el proceso de transformación a banco se capitalizó el aporte de los socios que constituyen ahora su capital pagado, corresponden al aporte de 200 accionistas, el 77.25% está concentrado en el aporte de 5 socios institucionales, principalmente el FEPP, que por sí solo mantiene el 43.85% 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.

Adicionalmente, la Administración nos mencionó que se encuentra en la búsqueda activa de nuevo socios con resultados positivos y que no se espera tener ningún inconveniente en capitalizar los USD 11MM requeridos por la institución hasta el primer trimestre del año 2016.

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 BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,071,084	6,337	4,382	6,496	2,919	3,407	2,321
Inversiones Brutas	3,596,139	4,733	2,488	5,098	5,259	5,403	5,448
Cartera Productiva Bruta	18,995,825	62,544	70,340	87,999	91,446	95,672	101,787
Otros Activos Productivos Brutos	2,615,594	57	133	149	5,488	5,814	7,254
Total Activos Productivos	27,278,641	73,671	77,343	99,741	105,112	110,296	116,810
Fondos Disponibles Improductivos	2,848,878	2,112	2,178	4,046	5,533	4,695	6,315
Cartera en Riesgo		2,424	3,298	3,810	5,376	5,218	6,465
Activo Fijo	793,886	1,987	2,271	2,069	2,727	3,650	3,748
Otros Activos Improductivos	1,109,148	1,637	2,321	3,718	4,734	3,851	4,543
Total Provisiones	(1,584,580)	(4,571)	(5,086)	(6,282)	(7,402)	(7,635)	(8,835)
Total Activos Improductivos	5,290,041	8,160	10,068	13,644	18,370	17,414	21,071
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30,984,101</b>	<b>77,260</b>	<b>82,325</b>	<b>107,103</b>	<b>116,080</b>	<b>120,075</b>	<b>129,045</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25,728,551	47,822	53,749	69,533	83,102	86,684	89,736
Depósitos a la Vista	16,882,401	21,790	25,074	31,006	30,848	33,587	31,802
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	23,943	27,214	36,226	50,188	51,070	55,138
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	2,088	1,461	2,301	2,066	2,028	2,796
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	55	286	833	56	139	93
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	18,761	16,001	22,500	16,932	16,689	20,126
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	293	301	57
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	1,857	2,589	3,351	4,373	4,039	4,610
Provisiones para Contingentes	96,748	4	-	3	13	5	7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,720,217</b>	<b>68,499</b>	<b>72,625</b>	<b>96,221</b>	<b>104,769</b>	<b>107,857</b>	<b>114,630</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,263,884</b>	<b>8,761</b>	<b>9,700</b>	<b>10,882</b>	<b>11,311</b>	<b>12,217</b>	<b>14,415</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>30,984,101</b>	<b>77,260</b>	<b>82,325</b>	<b>107,103</b>	<b>116,080</b>	<b>120,074</b>	<b>129,045</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>6,140,252</b>	<b>582</b>	<b>752</b>	<b>455</b>	<b>1,600</b>	<b>742</b>	<b>1,130</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,845,169	9,136	10,991	13,020	9,410	13,809	13,482
Intereses Pagados	496,107	2,315	3,046	3,710	2,794	4,158	4,246
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,349,063</b>	<b>6,821</b>	<b>7,946</b>	<b>9,311</b>	<b>6,616</b>	<b>9,651</b>	<b>9,237</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	161,699	16	(15)	1	16	14	(26)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,510,762	6,837	7,931	9,312	6,632	9,665	9,211
Ingresos por Servicios (IO)	336,692	21	27	29	18	28	43
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82,987	177	262	273	85	147	172
Gastos de Operacion (Goperac)	1,304,933	4,996	6,443	7,247	4,836	7,145	6,709
Otras Perdidas Operacionales	43,687	-	-	-	17	17	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>581,820</b>	<b>2,039</b>	<b>1,777</b>	<b>2,366</b>	<b>1,882</b>	<b>2,678</b>	<b>2,717</b>
Provisiones (Goperac)	317,365	2,809	1,041	1,555	1,429	1,740	1,373
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>264,455</b>	<b>(770)</b>	<b>736</b>	<b>812</b>	<b>453</b>	<b>938</b>	<b>1,343</b>
Otros Ingresos	130,535	2,024	401	413	427	562	384
Otros Gastos y Perdidas	47,785	149	22	52	63	85	20
Impuestos y Participacion de Empleados	117,586	345	365	368	275	478	576
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>229,619</b>	<b>760</b>	<b>750</b>	<b>805</b>	<b>541</b>	<b>937</b>	<b>1,132</b>

**BANCODESARROLLO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,127,519	75,783	79,521	103,788	110,645	114,991	123,125
Cartera Bruta total	19,789,711	64,968	73,637	91,810	96,822	100,889	108,251
Cartera Vencida	317,458	1,172	1,408	1,820	2,433	2,620	3,434
Cartera en Riesgo	793,886	2,424	3,298	3,810	5,376	5,218	6,465
Cartera C+D+E	1,036,927	2,054	2,627	3,221	4,407	4,490	5,457
Provisiones para Cartera	(1,324,563)	(4,299)	(4,887)	(6,100)	(7,089)	(7,402)	(8,539)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	90.0%	88.5%	88.0%	85.1%	86.4%	84.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	138.2%	111.1%	111.2%	108.5%	105.1%	106.8%	106.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.6%	1.8%	1.9%	2.0%	2.5%	2.6%	3.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.01%	3.73%	4.48%	4.15%	5.55%	5.17%	5.97%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.3%	3.7%	4.5%	4.2%	5.6%	5.2%	6.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.2%	3.2%	3.6%	3.5%	4.6%	4.5%	5.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	180.8%	177.5%	148.2%	160.2%	132.1%	142.0%	132.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	166.9%	177.5%	148.2%	160.2%	132.1%	142.0%	132.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	138.4%	209.5%	186.1%	189.5%	161.1%	165.0%	156.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	6.6%	6.6%	6.6%	7.3%	7.3%	7.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		200.4%	182.0%	192.7%	156.4%	161.4%	157.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	4.0%	4.3%	3.0%	2.7%	4.7%	3.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	29.6%	32.6%	25.7%	23.8%	38.8%	23.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.7%						
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.0%			32.3%	11.2%	19.8%	15.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.3%	0.0%	20.7%	12.8%	17.5%	12.3%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	13.67%	13.57%	13.69%	12.15%	12.76%	13.02%	14.00%
TIER I / APPR	12.27%	11.17%	11.41%	10.18%	10.99%	10.67%	11.60%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	11.64%	12.09%	10.66%	10.69%	10.95%	11.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.82%	21.94%	22.62%	18.05%	21.67%	27.58%	24.58%
Capital libre (USD M)**	2,428,810	7,240	6,896	7,570	5,889	7,138	8,502
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.09%	9.56%	8.67%	7.29%	5.32%	6.21%	6.90%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.87%	54.48%	46.64%	44.10%	31.45%	35.95%	36.55%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.70%	82.30%	83.37%	83.77%	86.14%	81.97%	82.83%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.10%	12.86%	12.16%	11.49%	10.14%	10.76%	11.57%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.75%	10.94%	10.49%	10.14%	9.71%	9.55%	10.14%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,424	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,886,754	7,035	8,220	9,613	6,718	9,823	9,426
Result. antes de impuest. y particip. trab.	347,205	1,105	1,114	1,173	816	1,415	1,708
Margen de Interés Neto	73.11%	74.66%	72.29%	71.51%	70.31%	69.89%	68.51%
ROE	9.57%	9.23%	8.12%	7.82%	6.50%	8.11%	11.34%
ROE Operativo	11.02%	-9.35%	7.97%	7.89%	5.44%	8.12%	13.45%
ROA	0.95%	1.12%	0.94%	0.85%	0.65%	0.82%	1.21%
ROA Operativo	1.09%	-1.13%	0.92%	0.86%	0.54%	0.83%	1.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.58%	96.96%	96.66%	96.85%	98.48%	98.25%	97.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.39%	10.48%	10.52%	10.52%	8.61%	9.19%	10.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.15%	10.51%	10.50%	10.52%	8.63%	9.20%	10.82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.55%	137.79%	58.60%	65.70%	75.94%	64.98%	50.55%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.98%	110.95%	91.05%	91.56%	93.26%	90.45%	85.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69.16%	71.02%	78.38%	75.39%	71.99%	72.74%	71.18%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.70%	11.46%	9.38%	9.29%	7.49%	7.82%	8.65%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4,919,962	8,449	6,560	10,542	8,452	8,103	8,636
Activos Liquidos (BWR)	6,101,429	8,449	6,560	10,542	11,891	11,145	11,470
25 Mayores Depositantes	0.00%	14,735	14,051	17,361	23,349	22,646	21,481
100 Mayores Depositantes	0.00%	20,120	21,260	26,337	34,807	34,574	34,147
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.81%	27.19%	17.99%	23.20%	23.49%	21.13%	20.48%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24.75%	23.83%	15.07%	19.92%	13.17%	12.15%	12.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	9.56%	8.99%	9.39%	10.74%	10.20%	11.47%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.49	1.68	2.12	1.23	1.19	1.09
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	37.41%	28.59%	0.00%	80.52%	121.08%	100.95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		27.19%	17.99%	23.20%	23.49%	21.13%	20.48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	27.19%	17.99%	23.20%	16.70%	15.36%	15.42%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		30.81%	26.14%	24.97%	28.10%	26.12%	23.94%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		174.39%	214.19%	164.68%	196.36%	203.19%	187.28%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.41%	1.02%	1.09%	0.52%	0.25%	0.53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.41%	1.69%	1.50%	-2.36%	-2.07%	-1.05%

\*\* 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.