

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación**

1T15	2T15	3T15	4T15
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 millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15
Activos	30,864	120	141
Patrimonio	2,497	12	15
Resultados	393.5	0.9	1.3
ROE (%)	17.18%	8.11%	9.64%
ROA (%)	1.77%	0.82%	0.99%

**Contacto:**

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

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

**Fundamento de la Calificación**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la información remitida por BanCODESARROLLO a diciembre-2015 y documentación disponible, decidió revisar su calificación global de “BBB” a “BBB+”. El cambio de calificación reconoce los esfuerzos realizados por el banco principalmente en la mejora de los índices de liquidez y el crecimiento sostenido en el volumen de negocios. Otros aspectos positivos se explican a continuación.

**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 45 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.** En el último año han existido tres Gerentes Generales y desde diciembre del 2015 está al frente una nueva administración que mantiene la perspectiva de crecimiento así como el apoyo al desarrollo de las EFL y las redes financieras. Con la finalidad de impulsar adecuadamente el crecimiento del Banco, la nueva Administración se encuentra en una etapa de rediseño de planeación estratégica y del plan operativo. Con esto se pretende obtener un modelo integral e integrador que permita generar eficiencias operativas y garantizar colocaciones mínimas por agencia.

**Mejoras en el desempeño financiero.** La entidad 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, que a pesar de un mayor gasto en provisiones, permitió fortalecer el resultado final con niveles moderados de eficiencia.

**Presiones en la calidad de la cartera.** El nivel de morosidad muestra una tendencia creciente al igual que el Sistema. Su nicho principal de negocios, la cartera de microempresa, mantiene una morosidad mayor a la del Sistema. Los niveles de cobertura son adecuados al nivel de riesgo de la institución, sin embargo son menores a sus históricos y al promedio del Sistema. Se espera una posible tendencia a reducirse en este año. 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. Una ventaja es que el banco mejora su diversificación ya que cuenta con fuentes alternativas de fondeo principalmente provenientes del exterior. Sin embargo, mantiene una alta concentración, pues sus principales socios están entre los mayores depositantes. Para 2016 los niveles de liquidez tienen una tendencia a reducirse por un crecimiento de cartera esperado.

**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. El banco deberá sustituir el aporte actual de las EFL, que según la legislación vigente, están impedidas de ser accionistas del Banco.

**Calificación Local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del Sistema.

## Hechos Relevantes de la Institución

### Reformas al funcionamiento del Fondo

**de Liquidez:** La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

### Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado:

La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra “Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público”, en el plazo 91 a 180 días.

Esta reclasificación deja de ser consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. BanCODESARROLLO transfiere USD 5.05 MM a dicha inversión temporal, acreditando derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

Por otro lado 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. La D.T Novena otorga 18 meses prorrogables por igual plazo por acuerdo entre la Superintendencia de Bancos y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para que el banco proceda a efectuar las reformas requeridas, plazo al que se acogería el Banco.

## 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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un excesivo gasto público que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones, sin que estas medidas sean suficientes.

El Gobierno se ha resistido en aceptar la profundidad del problema, aduciendo que se trataría de un problema coyuntural que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación se agudiza con claras manifestaciones de una recesión económica, obligando al Presidente Correa a aceptar públicamente que se espera un año muy difícil.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región, una inversión privada casi nula, peor aún si comparamos a nuestros vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones, en el sector financiero una drástica

reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se reduce importantemente, mientras que el gasto corriente (Improductivo), se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Vemos con preocupación que los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han limitado debido a menores exportaciones de nuestros productos y mantenemos una balanza comercial negativa, medidas tributarias y falta de seguridad jurídica alejan las inversiones privadas que darían mayor empuje a la economía, dependemos de proveedores de créditos en condiciones duras, dejando de lado posibles oportunidades de hacerlo con multilaterales.

Es prioritario definir cuál sería el País que se quiere tener, vemos que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y sobre todo, crear confianza.

### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se debilita en consistencia con el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, esta reducción se ha compensado en una pequeña parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, obviamente no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los próximos años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos se sigan reduciendo, pero dependerá de la capacidad del gobierno para compensar los ingresos perdidos y generar confianza en el público.

Tal como están las cosas y en un escenario con presiones de liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para

enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.
- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, mayor nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Han transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, al momento se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que debieron haberse llevado a cabo hasta marzo de 2016, pero que con el nuevo plazo deberían concretarse hasta septiembre del 2017. Así, por ejemplo, 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, este mandato no se ha materializado. Así mismo, en mar-2016 venció el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, el cual fue extendido por 18 meses. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas importantes, pretende controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector

Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior vale la pena mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM, está por verse que decisión tomarán los 4 restantes. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse, la fusión entre si no resuelve el tema del capital mínimo; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a 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; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones 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.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se ablandan los requerimientos de provisiones para los activos. Aparentemente las provisiones realizadas hasta diciembre de 2015 no podrían reversarse y el nuevo cálculo correría a partir del 2016. En todo caso esta resolución que pretende generar menor gasto operativo para las instituciones y por lo tanto mejores resultados netos, propiciaría una menor cobertura de los riesgos de crédito en los activos de la institución.

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por la Corporación Financiera Nacional bajo normas estrictas de inversión. Si bien es de suponer que el fideicomiso esté bien administrado y por lo tanto ostente buen riesgo de crédito, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los

frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

### 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 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 17 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 0.46% por tamaño de activos. Con respecto a depósitos a la vista y a plazo mantiene un 0.21% y un 0.76% respectivamente y en cuanto a utilidad neta, representa un 0.48% a diciembre 2015. Es importante mencionar que a pesar de tener una participación limitada dentro del Sistema, BanCODESARROLLO cuenta con una importante presencia a nivel nacional, comparable con entidades de mayor tamaño.

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, el banco 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. La labor de la Institución es mayoritariamente 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 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. Cabe mencionar que el crédito comercial tuvo un importante crecimiento anual (62%). No obstante y a pesar de una reducción trimestral del crédito de consumo, sigue siendo el más representativo en monto después del microcrédito.

Adicionalmente mantiene tasas de interés menores que los promedios del sistema financiero para su segmento de negocios.

El trabajo directo de campo y la particularidad de la gestión del crédito de microempresa han requerido un importante gasto operacional, por lo que si bien el margen de interés es importante el MON (Margen Operacional Neto) es reducido, aunque a diciembre-2015 creció en 50% con respecto al año anterior.

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 una participación importante de obligaciones financieras del exterior (22%) en el total de pasivos.

### **Estructura de la Institución**

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

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

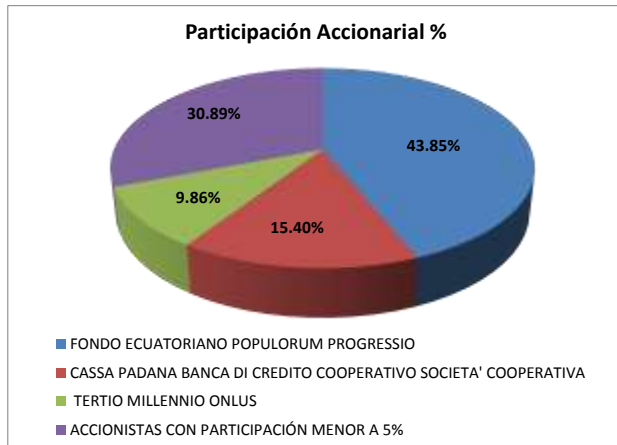
### **Estructura Accionaria**

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

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

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 2015. 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 cuya participación se representa en el siguiente gráfico.



Fuente: BanCODESARROLLO  
Elaboración: BWR

Alrededor del 13% 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 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. Por el momento estas participaciones pasaran a un fideicomiso de venta de acciones.

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. Cabe señalar que la institución ya posee autorizados 18 meses de prórroga y prevé capitalizar parte de las reservas.

## 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.

A finales del 2015 la institución ha incorporado un nuevo profesional para ocupar la gerencia general, el proceso de cambio no ha generado problemas de gestión. Así mismo en 2015, 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 diciembre, se ratifica el nombramiento del nuevo Gerente General cuya calificación fue emitida por la Superintendencia de Bancos el 8 de diciembre 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.

Según la Administración, el Banco tiene trazados objetivos estratégicos que comprenden continuar con la misión social y solidaria de la institución; impulsar el desarrollo de las EFL y las redes financieras; incrementar las captaciones y por ende la cartera mediante la consecución de clientes estratégicos (empresas ancla), que mitiguen las exposiciones más importantes; fortalecer la solvencia patrimonial a través de nuevos aportes de socios; mejorar y aumentar los

servicios prestados y mejorar la eficiencia y productividad.

Además la nueva gerencia tiene como objetivo financiar proyectos micro, pequeños y medianos que sean sostenibles desde lo productivo con el fin de controlar los índices elevados de morosidad y centralizar la mayor parte del fondeo en EFLs.

Con la inclusión del servicio de cuentas corrientes, el Banco ha implementado la emisión de tarjetas de débito para estar a la par 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 impulsar adecuadamente el crecimiento del Banco, la nueva Administración se encuentra en una etapa de rediseño de planeación estratégica y del plan operativo. Con esto se pretende obtener un modelo integral e integrador que permita generar eficiencias operativas y garantizar colocaciones mínimas por agencia.

**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 mostraron ajustes como el crecimiento de la cartera, 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 el Banco cerró 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 auditados a diciembre-2015 por la firma Consultores Morán Cedillo Cía Ltda y no presentan salvedades.

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-2015, 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.

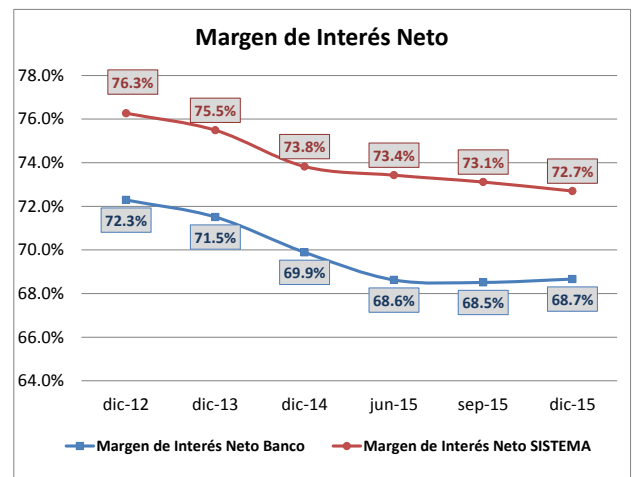
Para el periodo 2011 al 2013 se utilizan los estados financieros auditados de la Cooperativa Codesarrollo por la firma Consultora Jiménez Espinoza y Asociados Ltda.

**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 diciembre 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 93% del total de ingresos de la institución y han mostrado una tendencia positiva importante con respecto a los últimos años. A dic-2015, el crecimiento de las colocaciones ha permitido un aumento de los intereses ganados, aproximadamente en 8% 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 la contracción de los depósitos a nivel sistémico, ha presionado paulatinamente el margen de interés, como se observa en gráfico. A diciembre del 2015 dicho indicador disminuye en 1.2pp con respecto al año anterior, sin embargo ha

mostrado una ligera mejora trimestral y semestral.

BanCODESARROLLO no mantiene sus tasas activas cerca de los techos establecidos por lo que el margen de interés es menor al de la media como se evidencia en el gráfico precedente. Sin embargo el acceso a fondeo internacional con tasas bajas mitiga este hecho y también le brinda una ventaja competitiva frente a sus competidores, por tener fuentes alternativas de fondeo. Cabe señalar que a diciembre 2015 la participación de su fondeo por obligaciones financieras provenientes del exterior se ha incrementado en 69% con respecto al 2014. Se espera además que dicho incremento contribuya en el mejoramiento de los márgenes de la institución, al ser un fondeo con mejores condiciones además de estar exento del ISD.

Es claro que lo anterior provocó que el peso de los depósitos a plazo con respecto al total de pasivos disminuya anualmente.

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. El crecimiento de este rubro en el último año fue de 146.2% que corresponde principalmente al incremento de un único rubro que fue la recuperación del costo incurrido en el seguro de desgravamen. Se espera mejorar la generación de ingresos operacionales, cuando disponga de varios servicios que al momento están en 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.

gastos, el porcentaje de participación sobre los intereses ganados ha disminuido en los últimos años (51% dic-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 ligeramente ciertos gastos improductivos en los últimos años.

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 (51% dic-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 ligeramente ciertos gastos improductivos en los últimos años.

A diciembre-2015 el nivel de gasto de provisiones aumenta, sin embargo la cobertura de cartera en riesgo se contrae, pero mantiene niveles adecuados de acuerdo a su riesgo. A futuro, se puede esperar que el gasto de provisiones se desacelere, ya que la administración espera tener indicadores de cobertura de provisiones a cartera en riesgo menores a los actuales.

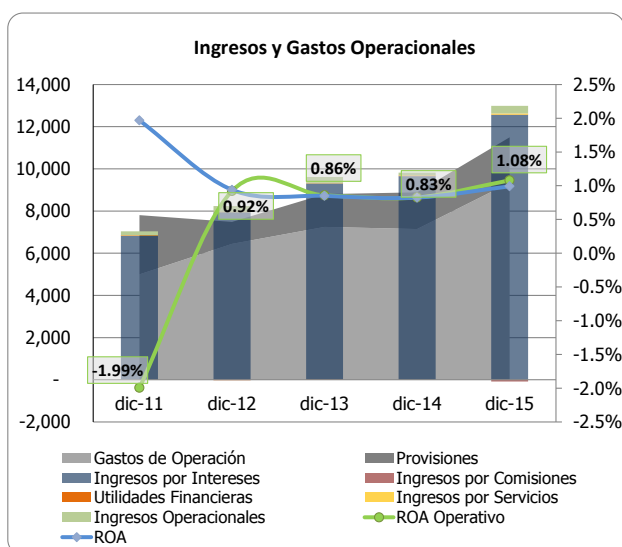
En cuanto a la eficiencia operacional de BanCODESARROLLO se puede afirmar que a pesar del mayor costo de fondeo explicado en párrafos anteriores, los gastos operacionales han crecido en menor proporción a los ingresos operativos netos. Es por esto que los índices de eficiencia mejoran con respecto a datos históricos de los últimos años. Además es importante mencionar que a diciembre 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 anuales, aunque se presionan trimestralmente. 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.

### 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.

En la institución está vigente el Manual de Administración Integral de Riesgos en el que se recogen todas las políticas, procedimientos, estrategias y metodologías; para identificar, medir,



Fuente: BanCODESARROLLO  
Elaboración: BWR

Sabemos que los gastos de operación representan un egreso significativo para la institución y a pesar del crecimiento histórico que han tenido dichos

controlar y mitigar los diferentes riesgos, así como los planes de contingencia a aplicarse en caso de eventualidades.

De lo anterior, la Unidad de Riesgos presenta avances 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.

En el Software de Riesgos de Crédito IRBa se encuentran definidos los reportes preestablecidos de pérdidas esperadas y probabilidad de incumplimiento dentro de los cuales está establecida la exposición al riesgo que poseen los deudores.

Lo anterior 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.

Para la calificación Scoring se desarrolló el módulo FINANWARE Scoring & Rating, herramienta que está en uso en todas las agencias. Además, 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 cuentas 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.

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

Con base en el informe de auditoría externa a diciembre-2015 podemos afirmar que los

procedimientos de control interno del Banco cumplen parcialmente los requerimientos de un apropiado sistema contable-administrativo.

**Fondos Disponibles e Inversiones** (20.11% del activo neto): La política de inversiones y el manejo de fondos disponibles han mejorado tanto anualmente como trimestralmente y consideramos que el banco mantiene una posición prudente en cuanto al destino de los activos líquidos.

**Los fondos disponibles** son el soporte de su liquidez inmediata diversificados y con un bajo riesgo de contraparte. El 17.43% son recursos líquidos en caja para la operación normal del Banco, el 20.14% son depósitos para encaje y cumplen el requerimiento de encaje y liquidez doméstica, el 59.37% corresponde a IFI's locales de bajo riesgo y este es el rubro que creció de manera importante con respecto a sus periodos anteriores. El restante 3.07% son efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

En este trimestre los fondos disponibles crecen en 88.1% con respecto al año anterior, además de que presentan un notable crecimiento trimestral de 76.50%. Este hecho provoca una mejoría en los índices de liquidez como se verá más adelante.

Es preciso mencionar que lo anterior obedece al crecimiento del fondeo de la institución tanto en obligaciones con el público como en obligaciones financieras (el 94.11% corresponde a fondeo proveniente del exterior).



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

**El portafolio de inversiones** es un soporte de su liquidez de primera línea. El 13.86% del total de inversiones son depósitos a plazo de menos de 90 días que el banco mantiene en diferentes cooperativas locales. Las cooperativas mantienen una calificación de riesgo local mayor o igual a "A". El 27.58% corresponden a papeles comerciales, certificados de inversión y depósitos a plazo de 90 días. Entre estas se encuentran inversiones en la CFN.

Por su lado el 43.64% de las inversiones corresponden a papeles comerciales y a aportes de fondo de liquidez a 180 días. Dichos aportes de fondos de liquidez contablemente son una reclasificación de cuentas según la resolución SB-2015-1372 de la Superintendencia de Bancos.

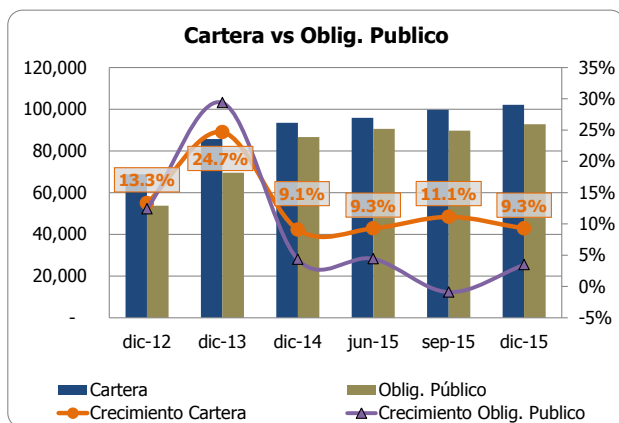
El 0.74% está conformado por inversiones entre 180 y 360 días. El restante 14.2% son mayores a 731 días y corresponden a Bonos del Estado emitidos por el Ministerio de Finanzas los cuales no entran en el cálculo de liquidez estructural.

En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de emisor, como se advierte en el gráfico anterior, el 39% del total del portafolio se concentra fondos de liquidez reclasificados como se señaló anteriormente. El 35% corresponde a 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 (26%). Al respecto todas las inversiones presentan calificaciones de riesgo local mínima de "A", a excepción de los Bonos del Estado que no requieren calificación.

Es importante decir que el saldo de inversiones ha sido el mayor en los últimos años debido principalmente a la reclasificación de cuentas explicada.

**Calidad de Cartera:** La cartera bruta es su principal activo (74.14%) con USD 110.81 MM a diciembre 2015. Las colocaciones muestran un crecimiento trimestral del 2.4% (9.8% anual).

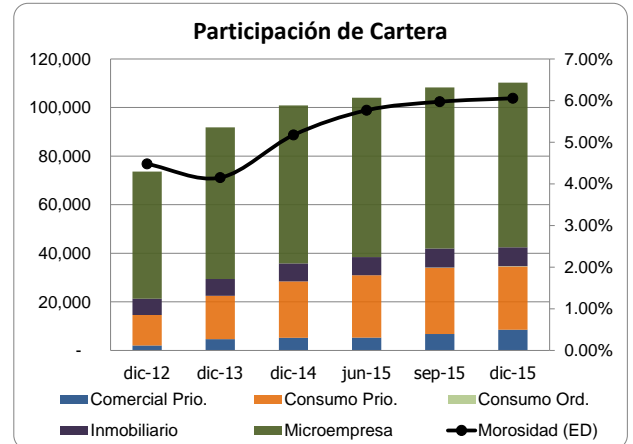
Todos los segmentos de cartera que atiende el Banco mantuvieron crecimientos anuales. El mayor crecimiento se dio principalmente en los créditos comerciales con 62%. Si bien los créditos de consumo decrecieron trimestralmente, estos crecieron en 12.3% con respecto a diciembre del año anterior. La cartera de microcrédito que tiene la mayor participación creció en 4.1%.



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 replanteó sus metas para fin el año, ajustando el crecimiento de la cartera bruta hasta los USD 111 MM vs. los USD 117 MM contemplados inicialmente para dic-2015.

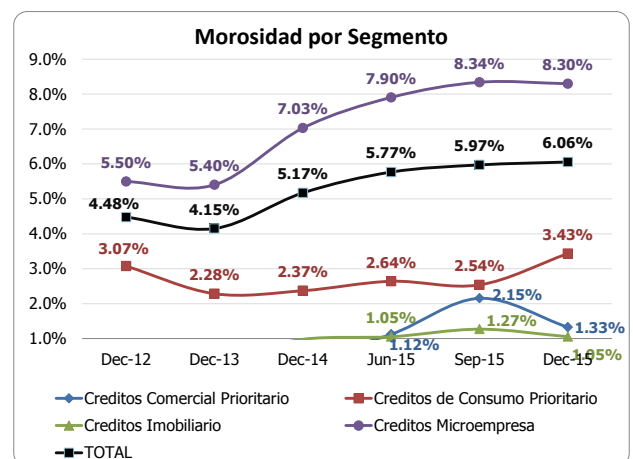


Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 61.14% del portafolio y la de consumo el 23.49%. Adicionalmente la cartera de vivienda representa el 7.04% y la cartera comercial el 7.66%.

El objetivo del banco continuará orientado al apoyo del desarrollo local de sus zonas de influencia, preferiblemente del área rural. Los créditos comerciales si bien han crecido en los últimos periodos, 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.

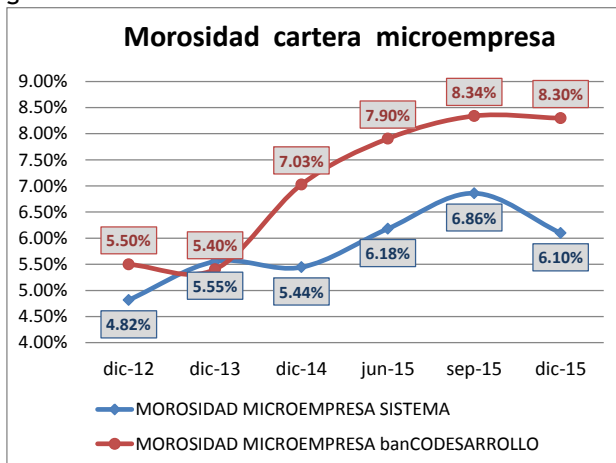
La evolución de la morosidad tiene una tendencia creciente, alcanzando un 6.06% en dic-15. La cartera en riesgo creció en 29% con respecto a 2014.



Fuente: BanCodesarrollo. Elaboración: BWR

La morosidad actual de banCODESARROLLO está

influenciada por la cartera de microcrédito la cual, como se mencionó anteriormente, es el principal segmento de la institución. Este tipo de cartera tiene por naturaleza un mayor riesgo, sin embargo, históricamente este segmento en la entidad presenta una morosidad mayor a la del mismo segmento del sistema de bancos (8.30% banCODESARROLLO vs. 6.10% Sistema); como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: BanCodesarrollo. Elaboración: BWR

La morosidad de la cartera de microcrédito se ha visto afectada en mayor medida ya que en algunas de las nuevas agencias sus clientes llegan a morosidades de dos dígitos. Esto se da porque en general son pequeños productores vulnerables al complicado entorno macroeconómico que atraviesa el país. BanCODESARROLLO planea otorgar créditos de una manera más selectiva y darle mucha importancia a la gestión de recuperación. Además según la nueva administración se darán mayores refinanciamientos y reestructuraciones. Esto podría mejorar los niveles de morosidad en el corto plazo.

Si bien la entidad ha realizado ajustes en los sistemas para un mejor análisis y control de riesgo en todas sus agencias, los resultados en el indicador de morosidad todavía no son evidentes.

Por otro lado el saldo real de provisiones en el balance crece en menor proporción al gasto de provisiones a diciembre-2015. Esto se da por un mayor reverso de provisiones y mayores castigos en la cartera lo cual beneficia los índices de morosidad. No obstante la cartera en riesgo superó los niveles históricos.

Una fortaleza de la cartera es su diversificación, geográficamente en 15 diferentes ciudades, es 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 8.2% de la

cartera bruta total a dic-2015; porcentaje que compara favorablemente con la concentración del sistema de bancos.

El Banco mantiene una cobertura adecuada para su nivel de riesgo, con provisiones para la cartera en riesgo en 1.29 veces y en 1.52 veces la cartera CDE. Estos índices se presionaron y se espera una posible tendencia a reducirse en este año.

### Contingentes

La Institución maneja cuentas contingentes por un valor de USD 1.13MM que representa el 0.66% del activo total. Este rubro corresponde a operaciones de fianzas y garantías.

### 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.

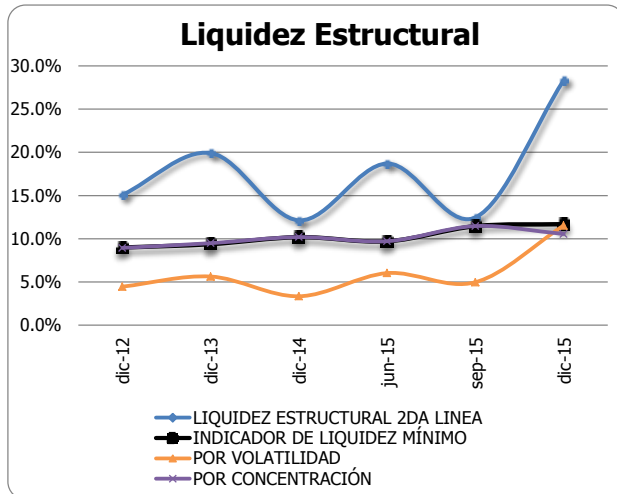
La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.95% y -0.23% respectivamente. De esta manera la exposición por fluctuación de tasa de interés es baja y se mantiene relativamente estable en forma histórica; además de que los índices están dentro de límites estimados como tolerables.

### 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. Sin embargo, en BanCODESARROLLO sucedió lo contrario lo cual le otorga una ventaja competitiva frente al sistema de bancos en general.

Para analizar la liquidez del Banco hay que tomar en cuenta 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. Los depósitos han tenido una concentración mayor a la del sistema de bancos. No obstante, a diciembre el principal requerimiento de su liquidez estructural fue la volatilidad como se advierte en el siguiente

gráfico. Esto se dio principalmente por la entrada de nuevos depositantes en el último trimestre de 2015



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración: BWR

Los 25 mayores depositantes representan el 26.31% del total de depósitos a dic-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 también han mostrado un comportamiento relativamente estable sin tomar en cuenta lo acontecido por volatilidad en este trimestre.

Es importante tomar en cuenta que el Banco ha mostrado capacidad de diversificar sus fuentes de fondeo, aumentando significativamente en este concepto vía obligaciones financieras del exterior. Este es uno de los factores que provocaron una mejora importante de la liquidez de la institución ya que de esta manera banCODESARROLLO logró aumentar en USD 7.29 MM (88.1%) el nivel de activos líquidos. Se debe tomar en cuenta que la mejora de la liquidez de segunda línea también se da por la reclasificación contable de cuentas explicada anteriormente; además del incremento de las obligaciones con el público.

El crecimiento de las captaciones del público fue de 7.1% anual a dic-2015, además de que en este trimestre existió un crecimiento del 3.5% explicado principalmente por aumento trimestral en los depósitos a la vista

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 campañas de captaciones lanzadas en los últimos meses.

Por otro lado los nuevos desembolsos de sus Bancos acreedores del exterior, 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. En este año, el fondeo del exterior creció en 69%.

En consecuencia el indicador de liquidez de primera como el de segunda línea crecen notablemente con respecto al año anterior; y a pesar de que el requerimiento mínimo de liquidez es el mayor en los últimos años, la cobertura mejora sustancialmente de 1.19:1 veces en dic-2014 a 2.42:1 veces en diciembre 2015. No está por demás señalar que los indicadores de liquidez estructural han cumplido con los mínimos establecidos por el organismo de control e indicadores internos.

La principal fuente del fondeo de banCODESARROLLO son los depósitos del público (73.7%). Por su parte los depósitos a plazo muestran un crecimiento tanto trimestral como anualmente aunque han disminuido su participación en la estructura de fondeo. Este hecho también muestra un desempeño superior al de la media que mostró un decrecimiento del 1.2% trimestral y 5.8% anual.

En la planificación de 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 ya se señaló las obligaciones financieras son una fuente de recursos muy importante para banCODESARROLLO (USD 28.1 MM) y representan el 22.3% del fondeo total.

Las obligaciones a dic-2015 están constituidas en 94% 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 dic-2015 no existen posiciones de liquidez en riesgo, en los escenarios contractual y esperado. Para 2016 los

niveles de liquidez tenderían a reducirse ya que BanCODESARROLLO espera aumentar el crecimiento de cartera.

**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 2015.

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 97%, Personas 99%, 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 100% de cumplimiento de la normativa legal, en seguridad de canales electrónicos se tiene también un 100% de cumplimiento, en el riesgo de continuidad del negocio se reporta un avance de 100% y en lo referente a seguridad de la información el cumplimiento reportado a diciembre 2015 es de 100%. No obstante en algunos puntos no se evidencia su cumplimiento con la documentación que respalda su implementación, es decir, hasta la fecha de corte (dic-2015) no ha sido elaborada completamente.

El área de auditoría interna advierte que se realice un plan de acción a corto plazo de todos estos puntos con el fin de mitigar los riesgos.

Por otro lado la institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas

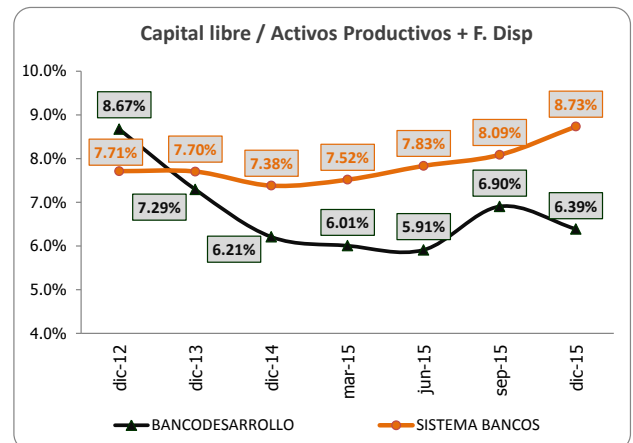
frente a un posible caso de lavado.

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.

Se debe mencionar que la Unidad de Auditoría Interna por las limitaciones del sistema no tiene acceso permanente a las consultas de los reportes, situación que limita las revisiones que debe efectuar de manera continua. Además, considerando que la institución viene funcionando un año y 8 meses con la nueva estructura jurídica, tiempo en el cual no se ha logrado concluir o cumplir con algunos de los procesos de la transformación de cooperativa a banco.

**Suficiencia de Capital**

BanCODESARROLLO mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a dic-2015 es de 13.63%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: BanCODESARROLLO Elaboración BWR

Posee un **capital libre** (USD 8.6 MM a dic-2015) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 6.4%. 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 (8.7% a dic-2015). A pesar de que en este trimestre han aumentado los activos productivos y la morosidad, esta medida de capitalización ha mejorado ligeramente como se puede observar en el gráfico (con respecto a dic-2014). Esto se debe principalmente al aumento en patrimonio (capital social) que se explicó en la sección de estructura



accionaria.

El patrimonio de banCODESARROLLO a dic-2015 es de USD 14.57 MM, con un crecimiento de 19.3% con respecto a dic-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 pasado. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado USD 8.96 MM y representa el 61.53% del patrimonio total y las reservas que constituyen el 14.77%. Además las donaciones en efectivo y el superávit por valuación de propiedades y equipo siguen manteniendo una participación relativamente importante (14.84%) 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. Sin embargo a diciembre no ha aumentado el capital social con respecto a septiembre-2015.

Además cabe señalar que en cuanto a la estructura de capitalización, el banco 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-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,564,125	4,382	6,496	3,407	6,334	2,321	9,049
Inversiones Brutas	4,796,071	2,488	5,098	5,403	7,829	5,448	13,017
Cartera Productiva Bruta	18,228,521	70,340	87,999	95,672	98,011	101,787	104,097
Otros Activos Productivos Brutos	1,075,624	133	149	5,814	7,009	7,254	2,165
Total Activos Productivos	26,664,341	77,343	99,741	110,296	119,183	116,810	128,329
Fondos Disponibles Improductivos	3,485,381	2,178	4,046	4,695	5,737	6,315	6,194
Cartera en Riesgo		3,298	3,810	5,218	5,998	6,465	6,710
Activo Fijo	692,161	2,271	2,069	3,650	3,632	3,748	3,645
Otros Activos Improductivos	986,952	2,321	3,718	3,851	4,339	4,543	4,576
Total Provisiones	(1,529,333)	(5,086)	(6,282)	(7,635)	(8,439)	(8,835)	(8,943)
Total Activos Improductivos	5,728,994	10,068	13,644	17,414	19,706	21,071	21,124
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30,864,002</b>	<b>82,325</b>	<b>107,103</b>	<b>120,075</b>	<b>130,450</b>	<b>129,045</b>	<b>140,510</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25,728,551	53,749	69,533	86,684	90,561	89,736	92,840
Depósitos a la Vista	16,882,401	25,074	31,006	33,587	33,205	31,802	33,802
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	27,214	36,226	51,070	55,076	55,138	56,037
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	1,461	2,301	2,028	2,280	2,796	3,001
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	286	833	139	33	93	47
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	16,001	22,500	16,689	21,405	20,126	28,135
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	301	424	57	157
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	2,589	3,351	4,039	5,115	4,610	4,750
Provisiones para Contingentes	96,748	-	3	5	4	7	9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27,567,603</b>	<b>72,625</b>	<b>96,221</b>	<b>107,857</b>	<b>117,541</b>	<b>114,630</b>	<b>125,938</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,296,476</b>	<b>9,700</b>	<b>10,882</b>	<b>12,217</b>	<b>12,908</b>	<b>14,415</b>	<b>14,572</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,864,079	82,325	107,103	120,074	130,450	129,045	140,510
CONTINGENTES	5,914,766	752	455	742	613	1,130	990
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2,440,743	10,991	13,020	13,809	8,713	13,482	18,292
Intereses Pagados	666,295	3,046	3,710	4,158	2,734	4,246	5,732
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,774,448</b>	<b>7,946</b>	<b>9,311</b>	<b>9,651</b>	<b>5,979</b>	<b>9,237</b>	<b>12,560</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	204,818	(15)	1	14	(26)	(26)	(78)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,979,265	7,931	9,312	9,665	5,953	9,211	12,482
Ingresos por Servicios (IO)	459,998	27	29	28	27	43	59
Otros Ingresos Operacionales (IO)	109,073	262	273	147	125	172	363
Gastos de Operacion (Goperac)	1,754,315	6,443	7,247	7,145	4,425	6,709	9,345
Otras Perdidas Operacionales	56,096	-	-	17	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>737,925</b>	<b>1,777</b>	<b>2,366</b>	<b>2,678</b>	<b>1,680</b>	<b>2,717</b>	<b>3,559</b>
Provisiones (Goperac)	433,147	1,041	1,555	1,740	995	1,373	2,152
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>304,779</b>	<b>736</b>	<b>812</b>	<b>938</b>	<b>685</b>	<b>1,343</b>	<b>1,407</b>
Otros Ingresos	161,711	401	413	562	408	384	638
Otros Gastos y Perdidas	50,261	22	52	85	25	20	26
Impuestos y Participacion de Empleados	145,200	365	368	478	360	576	728
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>271,029</b>	<b>750</b>	<b>805</b>	<b>937</b>	<b>708</b>	<b>1,132</b>	<b>1,291</b>

**BANCODESARROLLO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	sep-15	dic-15
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,149,722	79,521	103,788	114,991	124,920	123,125	134,523
Cartera Bruta total	18,920,682	73,637	91,810	100,889	104,010	108,251	110,807
Cartera Vencida	273,679	1,408	1,820	2,620	3,171	3,434	3,357
Cartera en Riesgo	692,161	3,298	3,810	5,218	5,998	6,465	6,710
Cartera C+D+E	1,073,371	2,627	3,221	4,490	5,366	5,457	5,713
Provisiones para Cartera	(1,286,245)	(4,887)	(6,100)	(7,402)	(8,153)	(8,539)	(8,656)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.3%	88.5%	88.0%	86.4%	85.8%	84.7%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.6%	111.2%	108.5%	106.8%	106.5%	106.4%	106.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	1.9%	2.0%	2.6%	3.0%	3.2%	3.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.66%	4.48%	4.15%	5.17%	5.77%	5.97%	6.06%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	4.5%	4.2%	5.2%	5.8%	6.0%	6.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.7%	3.6%	3.5%	4.5%	5.2%	5.0%	5.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.0%	148.2%	160.2%	142.0%	136.0%	132.2%	129.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	181.5%	148.2%	160.2%	142.0%	136.0%	132.2%	129.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	130.3%	186.1%	189.5%	165.0%	152.0%	156.6%	151.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	6.6%	6.6%	7.3%	7.8%	7.9%	7.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		182.0%	192.7%	161.4%	166.6%	157.9%	152.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.		4.3%	3.0%	4.7%	0.0%	3.1%	4.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio		32.6%	25.7%	38.8%	0.0%	23.3%	31.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	6.6%						
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.0%		32.3%	19.8%	12.5%	15.2%	18.2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	32.7%	20.7%	12.8%	12.3%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	14.44%	13.69%	12.15%	13.02%	13.18%	14.00%	13.63%
TIER I / APPR	12.85%	11.41%	10.18%	10.67%	11.15%	11.60%	11.19%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	12.09%	10.66%	10.95%	10.74%	11.71%	10.96%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.36%	22.62%	18.05%	27.58%	25.80%	24.58%	23.50%
Capital libre (USD M)**	2,626,946	6,896	7,570	7,138	7,383	8,502	8,593
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.73%	8.67%	7.29%	6.21%	5.91%	6.90%	6.39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.94%	46.64%	44.10%	35.95%	34.58%	36.55%	36.53%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89.02%	83.37%	83.77%	81.97%	84.63%	82.83%	82.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.22%	12.16%	11.49%	10.76%	10.31%	11.57%	11.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.78%	10.49%	10.14%	9.55%	9.51%	10.14%	9.77%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,845	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,492,241	8,220	9,613	9,823	6,104	9,426	12,904
Result. antes de impuest. y particip. trab.	416,229	1,114	1,173	1,415	1,069	1,708	2,019
Margen de Interés Neto	72.70%	72.29%	71.51%	69.89%	68.62%	68.51%	68.66%
ROE	8.43%	8.12%	7.82%	8.11%	11.28%	11.34%	9.64%
ROE Operativo	9.48%	7.97%	7.89%	8.12%	10.91%	13.45%	10.50%
ROA	0.84%	0.94%	0.85%	0.82%	1.13%	1.21%	0.99%
ROA Operativo	0.95%	0.92%	0.86%	0.83%	1.09%	1.44%	1.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.27%	96.66%	96.85%	98.25%	97.94%	97.99%	97.33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.37%	10.52%	10.52%	9.19%	10.42%	10.85%	10.53%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.10%	10.50%	10.52%	9.20%	10.38%	10.82%	10.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.70%	58.60%	65.70%	64.98%	59.21%	50.55%	60.47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.77%	91.05%	91.56%	90.45%	88.77%	85.75%	89.10%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.39%	78.38%	75.39%	72.74%	72.48%	71.18%	72.42%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.78%	9.38%	9.29%	7.82%	8.65%	8.65%	8.82%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	6,049,506	6,560	10,542	8,103	12,071	8,636	15,243
Activos Liquidos (BWR)	7,215,952	6,560	10,542	11,145	15,252	11,470	18,430
25 Mayores Depositantes	0.00%	14,051	17,361	22,646	23,376	21,481	24,426
100 Mayores Depositantes	0.00%	21,260	26,337	34,574	34,896	34,147	33,670
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.99%	17.99%	23.20%	21.13%	28.48%	20.48%	33.76%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.89%	15.07%	19.92%	12.15%	18.72%	12.49%	28.35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	8.99%	9.39%	10.20%	9.72%	11.47%	11.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1.68	2.12	1.19	1.93	1.09	2.42
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	28.59%	0.00%	121.08%	56.33%	100.95%	40.31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		17.99%	23.20%	21.13%	28.48%	20.48%	33.76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)		17.99%	23.20%	15.36%	22.54%	15.42%	27.92%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		26.14%	24.97%	26.12%	25.81%	23.94%	26.31%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		214.19%	164.68%	203.19%	153.27%	187.28%	132.54%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.02%	1.09%	0.25%	0.64%	0.53%	0.95%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		1.69%	1.50%	-2.07%	-1.01%	-1.05%	-0.23%

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

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.