

Ecuador
Calificación Global

CACPE BIBLIÁN Ltda.

Calificación Global

mar-18

A+

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Resumen Financiero

En miles USD	mar-17	dic-17	mar-18
Activos	160.157	188.962	195.180
Patrimonio	25.708	28.840	30.089
Resultados	525	1.660	616
ROE (%)	8,33%	6,20%	8,36%
ROA (%)	1,35%	0,98%	1,28%

Contactos:

Patricio Baus
(593-2) 2269-767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Econ. José Solís Aparicio
(593-2) 2269-767; Ext. 113
jsolis@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, reunido el 28 de junio de 2018, decidió otorgar la calificación de “A+” con perspectiva estable, a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Biblián Ltda. Esta calificación se fundamenta en los siguientes criterios de análisis:

Gobierno corporativo conservador. La Administración se ha mantenido estable, con funcionarios de varios años que demuestran experiencia y conocimiento del negocio. Mantienen políticas y estrategias definidas con las que planifican el desarrollo del negocio, con horizonte y criterio conservador, preocupándose de la capacitación de su personal.

Participación de mercado acorde a su región de origen y nichos de mercado. CACPE Biblián se ubica entre las instituciones de tamaño medio del segmento 1 del sistema de cooperativas, considerando activos y beneficios generados. La institución se desenvuelve en un sistema con riesgos de contraparte relativamente superiores a los entornos de otras instituciones financieras, debido a que sus nichos de mercado son más vulnerables a los ciclos económicos.

Rentabilidad recurrente, positiva y limitada. La cooperativa mantiene tasas de interés pasivas superiores al promedio del sistema, afectando su margen de interés que es inferior en relación a su segmento. Sin embargo, se compensa con una estructura de gastos operativos menor y más eficiente en comparación con el sistema, que le permite tener una utilidad para cubrir provisiones e incrementar su patrimonio.

Calidad adecuada de cartera. La cartera de CACPE Biblián está conformada principalmente por créditos de consumo y microempresa, 96% de estos son categoría A. De igual forma, la cooperativa mantiene un incremento paulatino de sus inversiones financieras en activos con calificación de crédito superior al grado de inversión.

Leve deterioro de la morosidad. La cartera se ha mantenido controlada, con índices estables de morosidad, notándose que el indicador de morosidad registra un leve crecimiento en el último periodo situándose por encima del promedio del segmento 1 de cooperativas, pero con mejores niveles de provisiones.

Niveles de liquidez adecuado. La cooperativa presenta una estructura operativa con activos principalmente colocados en el largo plazo y pasivos de menor plazo, por lo que se registran descalces en el balance, sin embargo logran ser conciliados. Adicionalmente, la cooperativa cuenta con importantes líneas de financiamiento pre-aprobadas, que representan alrededor del 3.2% de sus obligaciones con el público.

Patrimonio con tendencia creciente. La posición patrimonial se fortalece con los resultados positivos de su ejercicio. El capital libre de la cooperativa se mantiene por encima del promedio del sistema y no evidencia variaciones significativas frente a otros periodos. Con ello, se puede apreciar que la posición de CACPE Biblián para hacer frente a los riesgos del negocio de intermediación financiera es adecuada.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse afectada si la institución no logra generar resultados positivos recurrentes en sus operaciones y esto se afecta de manera importante las coberturas de provisiones y/o los niveles de liquidez.

Fecha Comité: Junio, 2018

Estados Financieros a: Marzo, 2018



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes

- **Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- **Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- **Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- **Proyecto de nuevo tarifario.** El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- **Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF. Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.
- **Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- **“Bimo” Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.
- **Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- **Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Entorno Macroeconómico

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Constituyente, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.



Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el País, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con del débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones, Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente : BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC



Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente capto deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					%
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- Deuda Consolidada	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		
Fuente : BC, MIF					
* otra formula calculo					

Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818
Fuente : BC, MIF				



SECTOR REAL 2			VAR
USD millones	2016	2017	2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%
Fuente: SRI			

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y este durara mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo

WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni

estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

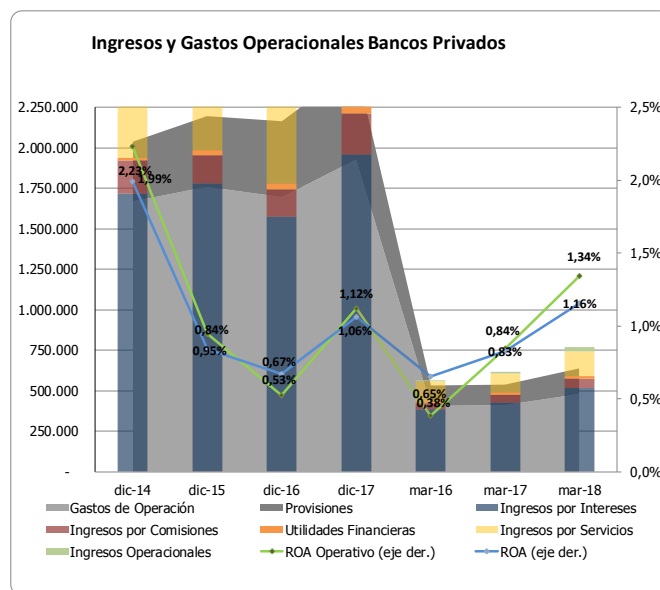
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos

dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

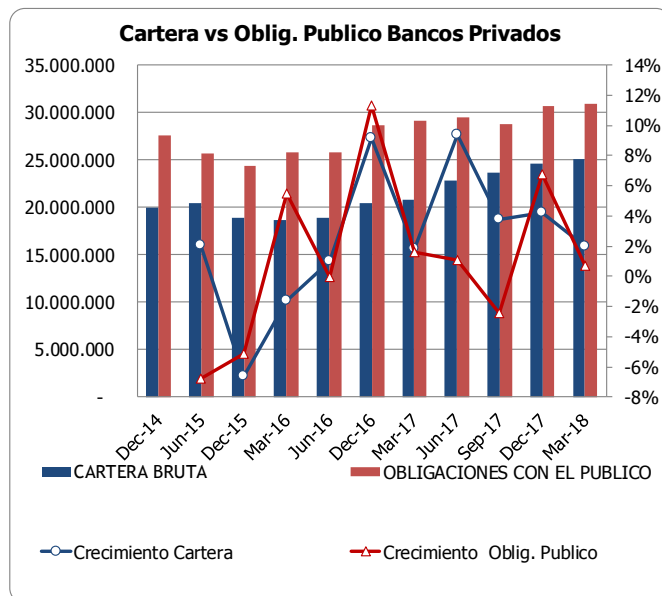
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de

provisiones.

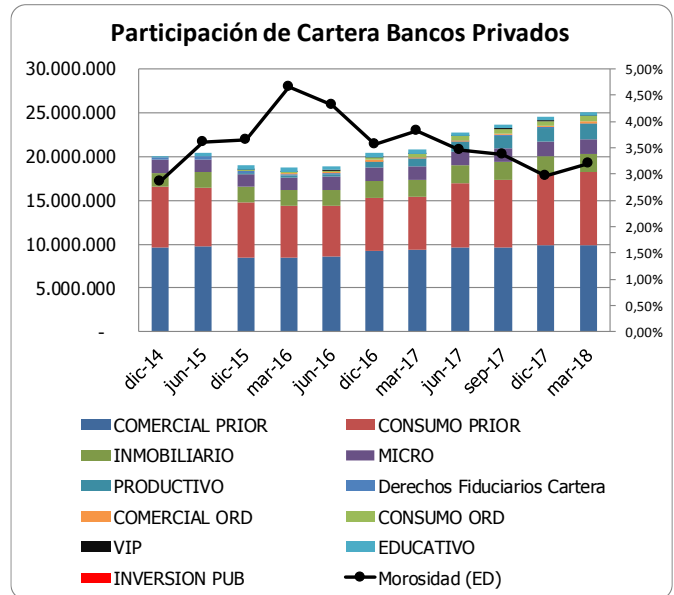
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

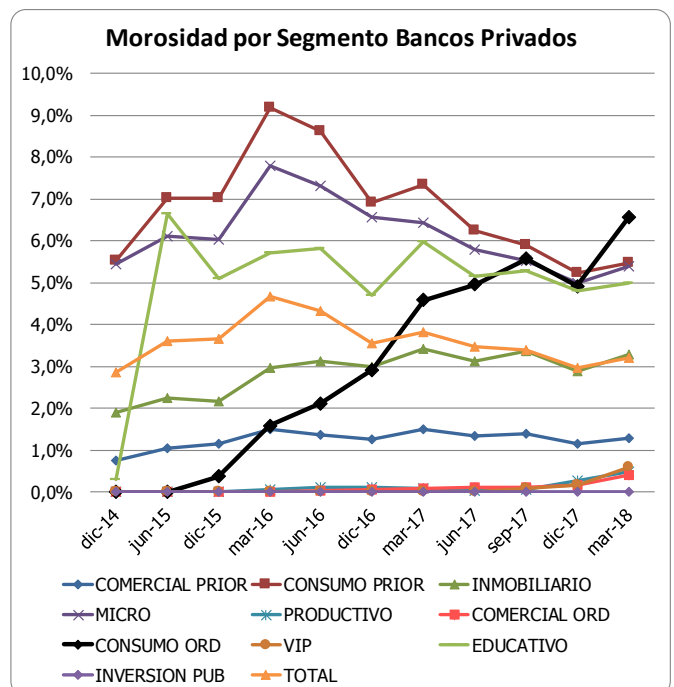


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

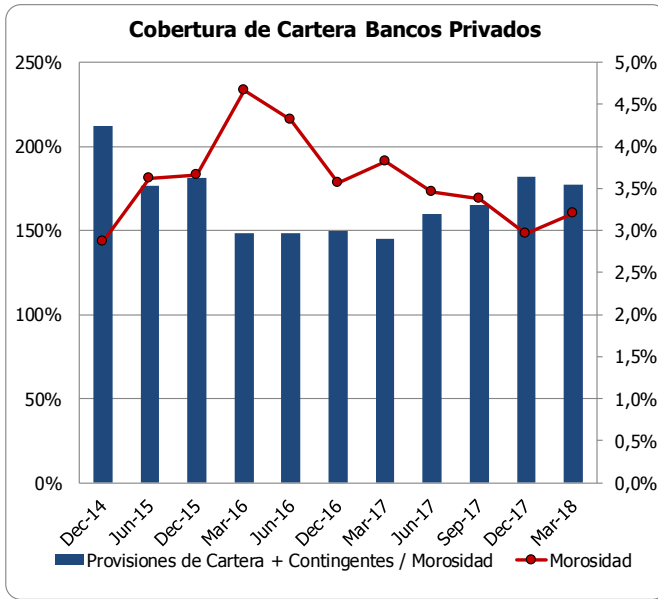


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

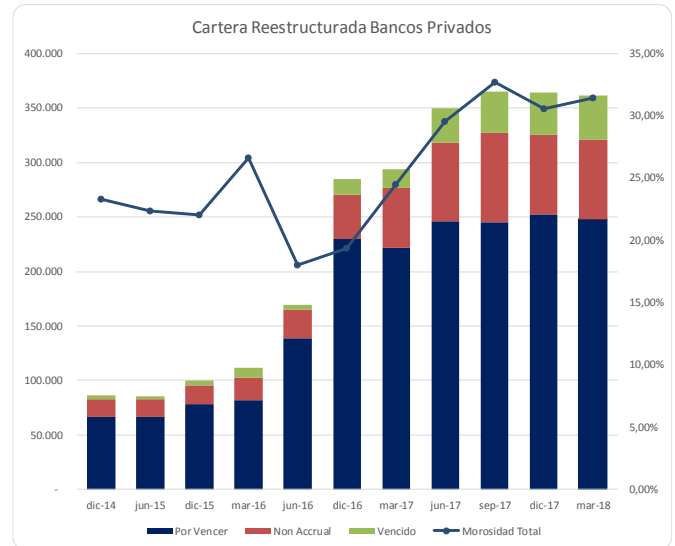
Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



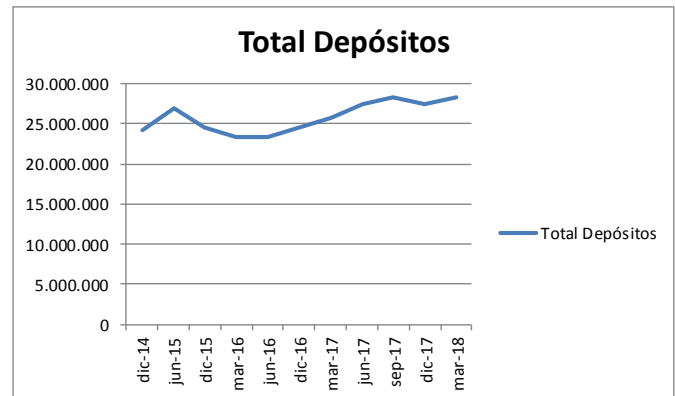
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.

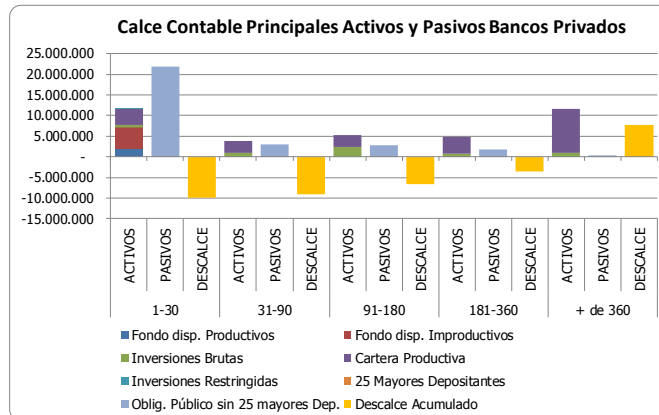


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce

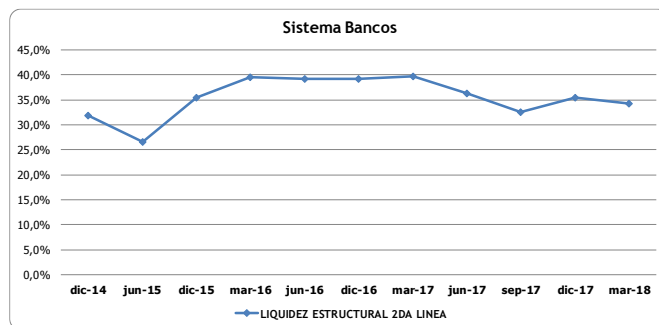


estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.

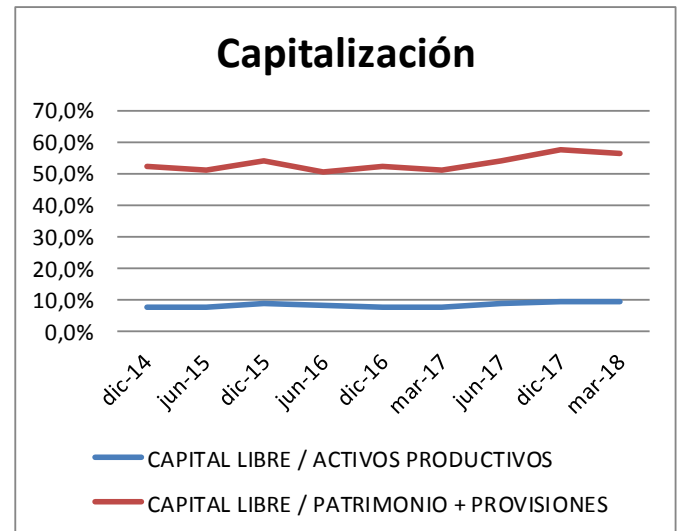


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.



PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa (CACPE) Biblián se constituye el 21 de enero de 1993, con el propósito de promover la cooperación económica y social entre sus socios, así como fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Actualmente, la institución cuenta con 25 años de trayectoria en la industria financiera.

Actualmente la cooperativa cuenta con 12 agencias y 2 ventanillas de extensión, ubicadas en las provincias del Azuay y Cañar.

Las actividades y operaciones que realiza la Cooperativa están regidas por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, y su reglamento de aplicación. Está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera y contable. La institución está controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y forma parte del segmento 1 de cooperativas.

A la fecha de análisis, CACPE Biblián se encuentra entre las primeras 15 instituciones de segmento y constituye el 2.36% del total activos del segmento 1 de cooperativas, que suman USD 8,282MM a mar-2018.

Modelo de negocios

CACPE Biblián opera en un segmento altamente competitivo. Sus competidores directos son cooperativas pequeñas y medianas que operan en las provincias del Azuay, Cañar y con participantes de mayor tamaño del sistema financiero.

La cooperativa tiene un enfoque estratégico en la colocación de créditos en los segmentos de consumo y microcréditos, que registran tasas activas superiores a los demás segmentos. Con ello, su participación respecto al total de cartera bruta es de 56.5% y 28.5% a mar-2018.

Durante el 2017 la institución suscribió convenios con diferentes cooperativas de transporte, para financiar la adquisición de vehículos. Con ello, se espera incrementar la cartera de consumo ordinario en 2018; este segmento de mercado supone un menor riesgo, debido a que estos vehículos constituyen el principal capital de

trabajo de los transportistas. La administración espera que el índice de morosidad sea bajo, en comparación a otros tipos de créditos.

CACPE Biblián basa sus estrategias de captación de fondos y colocación de productos en el análisis de perfiles de clientes. De esta manera, la cooperativa genera negocios con clientes de buen comportamiento financiero.

La cooperativa mantiene su tendencia de financiamiento a mar-2018, al priorizar la captación de depósitos a plazo que facilitan el ajuste del calce entre activos y pasivos. No obstante, esta estrategia supone un mayor costo del fondeo en comparación con otras entidades financieras, que tienen una mayor concentración en depósitos a la vista.

La institución ha fortalecido sus canales de servicio, para ampliar el alcance de las operaciones que pueden realizar sus socios a través de la cooperativa. En este sentido, se implementó un sistema de transacciones en línea para facilitar los procesos de pagos y cobros, desde cualquier lugar y hora.

Estructura de la Propiedad

La estructura de CACPE Biblián está conformada por 61,891 socios a mar-2018, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.1MM en capital social y el 95% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 17% interanual con la finalidad de respaldar las actividades de la cooperativa. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles sólo entre socios.

Las cooperativas deben cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Esto limita a la institución a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Finalmente, la participación en la toma de decisiones de los socios es de forma democrática.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera dispuso que las cooperativas podrán



requerir a sus socios un monto de hasta 3% del crédito otorgado para destinarlo al Fondo Irrepartible de Reserva Legal, con el fin de fortalecer su patrimonio, por lo que la Cooperativa utiliza este mecanismo de capitalización.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La alta gerencia establece los lineamientos que sigue la plana administrativa. Esta última, cuenta con profesionales de formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven; la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

Los gestores de CACPE Biblián se preocupan por mantener índices financieros razonables y han cumplido con las metas propuestas por la entidad de manera oportuna. A finales de 2017, se aprobó la actualización del presupuesto y plan de negocios de la institución para 2018, por parte del Consejo de Administración y la Asamblea General de Representantes.

La Administración muestra estabilidad laboral, producto de la experiencia de varios años en el manejo de la Institución, en la cual se ha generado una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio. Adicionalmente, la normativa institucional se encuadra con las resoluciones emitidas por la JPRMF y por la SEPS.

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de su organización, que fortalece la supervisión y coordinación de actividades. Adicionalmente, se mantiene una cultura de la administración del riesgo; durante el primer trimestre de 2018 se coordinó la actualización de la normativa interna de la cooperativa, manual de créditos, riesgos operativos y se cumplió apropiadamente con las resoluciones emitidas por los diferentes entes gubernamentales como la SEPS, BCE, SRI, etc.

A mar-2018 la institución cuenta con 129 empleados, el 79% tiene cargos operativos. La cooperativa mantiene un bajo índice de rotación, debido a que se enfoca en impulsar su talento humano, como principal motor de su gestión

operativa. El personal de la institución recibió 16 horas de capacitación en promedio, acorde a lo establecido en su plan estratégico.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea General de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, los diferentes comités de apoyo y el Consejo de Vigilancia.

Por su parte, la Asamblea General de Representantes es el ente que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Este Consejo, procura el permanente desarrollo de la entidad mediante la definición de las estrategias y políticas de gestión empresarial, administración de riesgos y de servicios financieros; las normas y reglamentos internos.

La Directiva de la Cooperativa, así como la Plana Gerencial está compuesta por un personal altamente capacitado que muestra una vasta experiencia en el desempeño de sus funciones y compromiso con la Institución, siendo importante destacar que existe una independencia entre la gestión del Consejo de Administración y la Plana Ejecutiva.

CACPE Biblián cuenta con comités internos como el Comité de Cumplimiento, el Comité de Calificación de Activos con Riesgo y Constitución, el Comité de Crédito, el Comité de Administración Integral de Riesgo, y el Comité de Tecnología de la Información. Por otra parte, la Cooperativa no cuenta con una Política de Información y no difunde un informe de Gobierno Corporativo para todo el personal.

Objetivos estratégicos

Implementación y Ejecución

La gestión administrativa y el cumplimiento de los objetivos estratégicos que mantiene la Cooperativa se basan en cuatro perspectivas: financiera, de aprendizaje, de procesos internos y del cliente.

CAPCE Biblián establece las perspectivas financieras por medio del Plan estratégico y el presupuesto anual que es aprobado por el Consejo



de Administración.

Respecto con las perspectivas de aprendizaje, la entidad brindó capacitación (16 horas aproximadamente) a todos los empleados de la Cooperativa acorde al plan estratégico, adicional se efectuó una visita técnica a otras instituciones financieras en Estados Unidos de Norteamérica, con la finalidad de aprender sus buenas prácticas corporativas. Mantiene actividades constantes para mantener unido al personal. Parte del nuevo modelo de administración es la transparencia, para lo cual mensualmente se realizan reuniones con los jefes departamentales para planificar y evaluar los resultados que se han alcanzado.

La cooperativa mantiene una cultura de administración de riesgos, por tanto, se efectuaron las actualizaciones pertinentes de las diferentes metodologías (Lavado de activos, manual de seguridad y protección, manual de gestión de procesos, etc.)

La perspectiva del cliente se basa en actividades que incentiven a los diferentes grupos de interés y la implementación de sistemas de transacciones WEB, con el objetivo de brindar una mejor servicio a los socios e incentivar la entrada de nuevos.

Por otra parte, con el propósito de mejorar la competitividad de la entidad se renovaron convenios institucionales y se suscribieron nuevos convenios como: el convenio de recaudación de pensiones y pagos de sueldos, recaudación del Servicios de Rentas Internas, recaudación del servicio de TV Cable en las ciudades de Biblián, Azogues y Cañar, entre otros.

La entidad con el fin de minimizar el riesgo en la administración de los bienes, recursos humanos y materiales de la entidad contrató diferentes pólizas de seguros entre ellas: de vida, incendio, responsabilidad civil, vehículos, entre otras. Cabe destacar que con el objetivo de mejorar el control interno y por resolución del organismo de control se contrató una póliza Global Bancaria de hasta US\$ 500M. Con ello, la cooperativa está asegurada por este rubro en cualquier siniestro que presente en las secciones específicas (Póliza Global Bancaria, Crimen por computador, Responsabilidad Civil Profesional).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

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

El presente informe analiza la información directa hasta el 31 de marzo del 2018. Los estados financieros de la CACPE Biblián durante los años 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Bestpoint Cía. Ltda., quienes emitieron una opinión limpia sobre la información analizada. En el presente informe se incluye información cualitativa y cuantitativa con corte a mar-2018.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de la CACPE Biblián proviene principalmente de sus negocios de intermediación financiera, que a mar-2018 reportan un incremento interanual de un 17.3% de las utilidades netas. En este sentido, la cooperativa se benefició de un crecimiento en su cartera bruta, nivel de provisiones y eficiencia operativa.

No obstante, el desempeño de la entidad difiere de sus semejantes correspondientes al segmento 1 de cooperativas. El promedio del sistema registró un crecimiento de un 73% interanual, apoyado en un control de gastos de operación, un menor gasto de provisiones e incremento de los ingresos por servicios y no operacionales.

Los índices de rentabilidad de CACPE Biblián muestran una tendencia positiva desde dic-2013, pese a la leve contracción en el periodo interanual (mar-2017). El ROA operativo registró un 2.14% y el ROE operativo un 13.97%. En comparación a su segmento, el sistema registró un ROA operativo de 1.96% y un ROE operativo de un 13.8% a mar-2018.

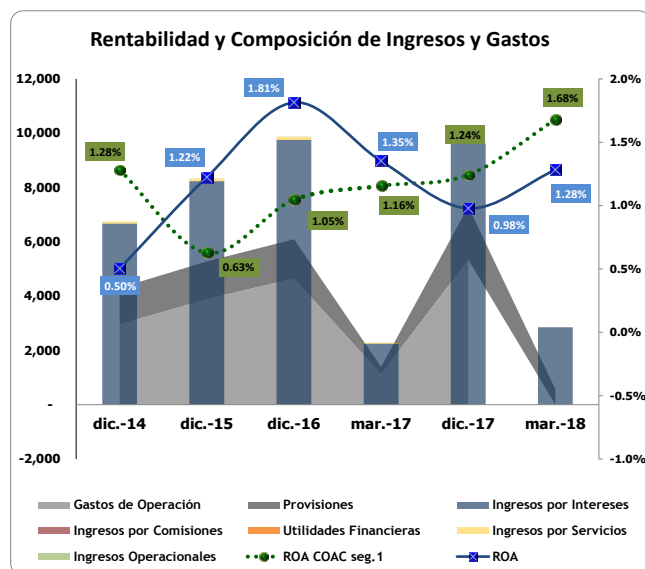
Durante el primer trimestre de 2018 la rentabilidad neta de CACPE Biblián es inferior al promedio del segmento 1, se debe en parte a que la institución conservo sus tasas de interés pasivas

superiores a la media del segmento, lo que reduce su utilidad neta. En este sentido, los socios antiguos de la cooperativa se beneficiaron de tasas superiores a la ofertada a nuevos clientes.

Los activos productivos de la cooperativa son su principal fuente de ingresos y han mantenido un constante crecimiento desde 2013. A mar-2018, representan el 95.27% del total de activos, siendo la cartera crediticia la de mayor peso (64.15% de los activos totales).

La cartera productiva de la institución a mar-2018 presentó un crecimiento trimestral de 3.8% y de 21.3% con respecto a mar-2017. El crecimiento se sustenta en el desempeño de los segmentos de consumo ordinario e inmobiliario, que constituyen el 17% (11% en mar-2017) de la cartera bruta total.

Durante el primer trimestre de 2018 las provisiones, para créditos incobrables, se incrementaron (19%) en menor magnitud que el crecimiento de la cartera en riesgo (26.7%).



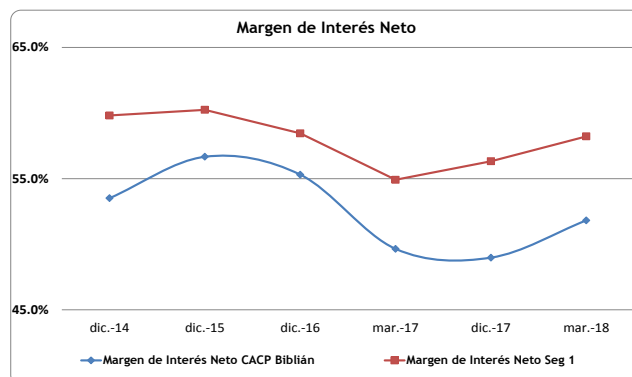
Fuente: Estados Financieros CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Los ingresos operativos netos de la institución mantienen una tendencia creciente desde 2013 al igual que el segmento 1 de cooperativas. Durante el primer trimestre del 2018, los ingresos sumaron USD 2.9MM y mostraron un crecimiento interanual de 27.12%, inferior a la media del sistema que registró un 29.5% en el mismo periodo.

La principal fuente de ingresos son los intereses de la cartera de créditos, estos se incrementaron un 20% anual y representan el 88% del total de ingresos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 85% del total de

la cartera, contribuyeron a estos beneficios, dado el mayor margen de interés en este tipo de créditos.

Como se mencionó, la cooperativa establece tasas pasivas competitivas frente a las registradas por el mercado, como principal estrategia de captación. El agregado de los depósitos a plazos incide en los costos, determinando un menor margen de interés que el sistema pero mejor al propio en este trimestre.



Fuente: CACPE Biblián y SEPS
Elaboración: BWR

En relación a los márgenes de intermediación, se aprecia una tendencia alcista desde el primer trimestre de 2017; en tanto, se observa que los márgenes de CACPE Biblián se ubican por debajo del promedio de su segmento desde dic-2014.

Respecto al gasto total de la cooperativa, se aprecia un incremento de un 22.88% interanual a mar-2018. Los egresos se distribuyen en: 53% intereses causados, 26% gastos operacionales, 11.3% en gasto de provisiones, y el restante 9.7% en impuestos y otros; su estructura difiere de las entidades del segmento 1, que destinan un 43.5% al pago de intereses y un 36.5% a gastos operativos.

Las cuentas más representativas dentro de los gastos de operación son: 39.5% gastos de personal; servicios varios con un 14.22%; e impuestos y contribuciones que representan el 25.31%.

En relación a la eficiencia operativa, CACPE Biblián evidenció un incremento en sus gastos operativos de un 15.2% a mar-2018, superior al promedio del segmento que aumentó un 10.4% en el mismo periodo, pero inferior al crecimiento obtenido en sus activos productivos (23.4%), lo cual ayuda al crecimiento de las utilidades.

De igual forma, desde dic-2015 se observa una tendencia decreciente en la relación de gastos



operacionales sin provisiones frente a ingresos operacionales netos; la cooperativa registra un 44.91% a la fecha de corte, cifra inferior al registrado en mar-2017 (49.55%) y menor al obtenido por el promedio del segmento 1, que se ubica en 57.24% a mar-2018.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, CACPE Biblián cumple de manera adecuada con la normativa vigente, parte de la estructura orgánica es la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos, quienes desarrollan sus actividades y cumplen sus funciones de acuerdo con lo que establece la normativa pertinente emitida por el Organismo de Control. El Comité de Riesgos sesiona al menos una vez al mes para analizar las políticas de la entidad y de esta forma apoyar a la Administración.

Para administrar el riesgo de liquidez, la entidad cuenta con un *software* de *Financial Risk Management Solutions* (FRMS), que contiene un módulo para la administración del riesgo de liquidez, en el cual se procesan los reportes y estructuras requeridas por el ente de control. Adicional, cuenta con un manual de administración de dicho riesgo con su respectivo plan de contingencia, en donde se detalla las políticas y límites que contribuyen a minimizar el riesgo.

Respecto con el riesgo de crédito, a la fecha la entidad no dispone de scoring de crédito. Para mitigar este riesgo, utiliza como herramientas de control las cinco C's es decir: Carácter, capacidad, capital, condición y colateral (modelo Microfinanzas Gold de Equifax); adicionalmente cuenta con un manual de administración de riesgo de crédito y un Plan de Contingencias para el mismo, donde se incluye las políticas y límites necesarios para minimizar el riesgo.

De igual forma, para mitigar el riesgo de mercado la cooperativa usa el *software* de riesgo de FRMS, donde incluye un módulo que procesa los reportes y estructuras que exige el organismo de control; por otra parte, mantiene un manual para la administración de riesgo de mercado con su respectivo Plan de Contingencia que establece los límites y políticas que contribuyen a minimizar el riesgo.

Para mitigar el riesgo operativo, CACPE Biblián cuenta con un Plan de Contingencia y un Manual de Gestión de Seguridad de la Información basado en la Norma ISO/IEC 27002:2013 y al Estándar PCI DSS. Adicional, cuenta con un

módulo de gestión de Eventos de Riesgo Operativo y Plan de Continuidad del Negocio.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

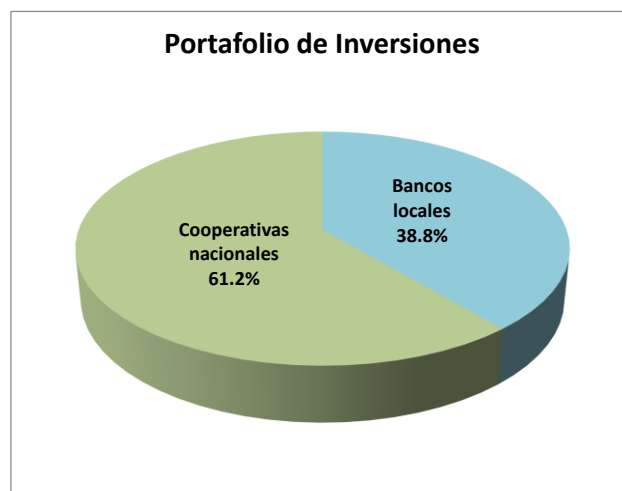
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días son la base de la liquidez de la institución, a mar-2018 sumaron USD 34.7MM y representaron el 17.76% de los activos totales. Estos son recursos líquidos de disponibilidad inmediata que son usados para cubrir obligaciones en el corto plazo.

Los fondos disponibles alcanzaron los USD 19.9MM a mar-2018, por lo que representan el 10.24% de los activos totales. Estos fondos decrecen en su lectura trimestral (18%) y anual (13%), debido a que la cooperativa desplazo su exceso de liquidez hacia otras inversiones de corto plazo que generen una mayor rentabilidad.

A la fecha de corte, CACPE Biblián mantiene inversiones financieras por USD 43.4MM, un 49% más que en mar-2017. El aumento se produce por una menor colocación en la cartera de créditos, debido a una reducción de la demanda de productos de crédito y mayor liquidez.

Las inversiones financieras representaron el 23.6% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (61.2%) y bancos privados (38.8%). La institución cuenta con una metodología interna para calificar a las entidades financieras en las que coloca inversiones. De esta forma, su portafolio de inversiones locales se encuentra administrado adecuadamente bajo los parámetros que la cooperativa ha definido como importantes.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La cooperativa mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido, con el fin de tener mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos. A mar-2018, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente forma:

Plazos	Participación (%)
0 - 30 días	10.82%
31 - 90 días	22.70%
91 - 180 días	66.48%
	100%

Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La totalidad del portafolio se encuentra colocado en instituciones con calificaciones locales en un rango entre AAA- y AA-.

El portafolio muestra concentración por emisor, debido a que 5 emisores representa el 55.5% de las inversiones. Si bien el riesgo de concentración de estas inversiones se encuentra parcialmente mitigado por la calificación de riesgo sobre AA- de estas entidades, estos activos podrían asumir un riesgo moderado de contraparte, en caso de afectaciones sistémicas, debido a que 3 instituciones operan en el sector de economía popular y solidaria.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de CACPE Biblián ha tenido un desempeño constante y positivo, desde dic-2014. Los niveles de morosidad se mantienen dentro del rango histórico de la cooperativa y la cobertura de cartera en riesgo permanece por encima del 100% a mar-2018, a pesar de una disminución en este trimestre. Con ello, se aprecia que la entidad conserva sus niveles de provisiones y morosidad, acordes al riesgo que asume.

Durante el primer trimestre del 2018 la cartera bruta alcanzó los USD 130.8MM, representando el principal activo de la cooperativa y un 67% del Total de Activos. A nivel de sistema, CACPE Biblián abarca con el 2.32% del total del portafolio crediticio del segmento 1.

La cartera de la cooperativa está colocada principalmente en las provincias de Cañar (74%) y Azuay (24%). Por actividad económica la cartera está concentrada en el sector agrícola y ganadero, que abraza el 18.4% de la cartera total.

La cartera bruta registra un crecimiento trimestral (4.3%) e interanual (21.6%); este crecimiento se sustenta principalmente por el

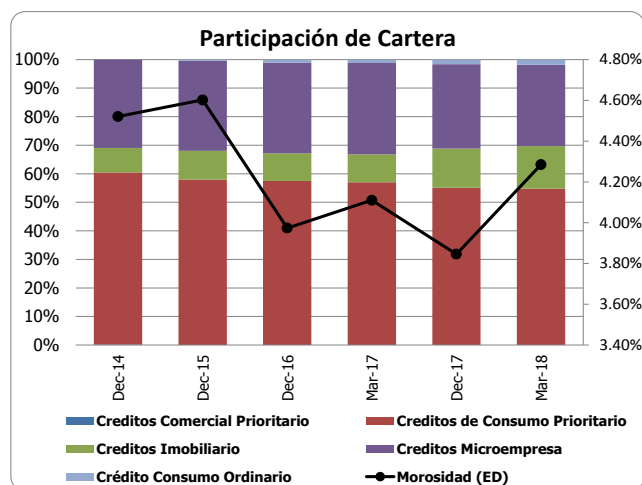
aumento de las colocaciones de créditos en los segmentos de consumo Ordinario e Inmobiliario. A mar-2018, estos segmentos registraron un crecimiento interanual de un 76.5% y 85.7% respectivamente.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (Ordinario y Prioritario), que a mar-2018 representan el 56.5% del total de la cartera. Los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 28.5% (32% a mar-2017).

Respecto a los créditos inmobiliarios, se aprecia una tendencia creciente desde dic-2014, la entidad proyecta seguir creciendo en este segmento debido a que se trata de un activo con respaldo y su nivel de morosidad es más controlable.

Los créditos destinados al sector inmobiliario representan el 15% de la cartera bruta a mar-2018 (8.6% a dic-2014); el crecimiento de este segmento dentro de la cartera de créditos pudiera afectar el calce entre activos y pasivos de CACPE Biblián por su naturaleza de largo plazo. No obstante, la cooperativa mantiene una estrategia de captación de fondos a plazo que permite maniobrar cualquier descalce en el mediano plazo.

La cooperativa estima mantener una cartera conformada por un 15% de créditos Inmobiliarios y un 30% de Microcréditos, durante el 2018.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Durante el primer trimestre de 2018, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

Calificación de Riesgo	(%) Participación
A1 + A2 + A3	95,71%
B1 + B2	0,82%
C1 + C2	0,32%
D	0,31%
E	2,83%
Total	100%

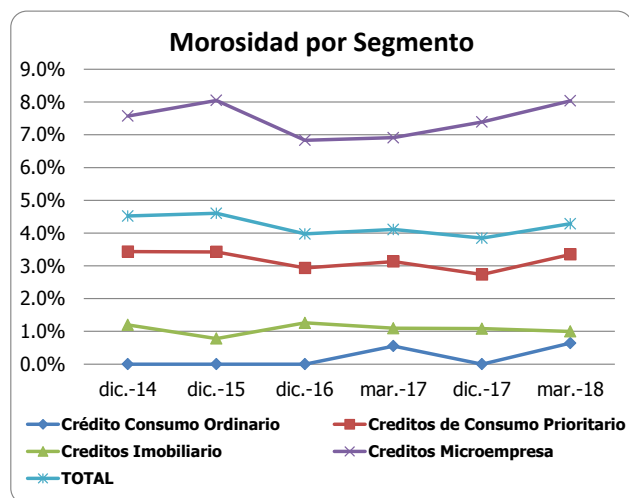
Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La cartera C+D+E presenta un crecimiento anual de un 23.7%, manteniendo su tendencia creciente desde dic-2015. En su comparativa con mar-2017, se aprecia un deterioro debido a que su crecimiento fue superior al incremento de la cartera bruta.

Por otra parte, la cartera en riesgo mantiene una tendencia creciente desde 2014, el incremento se da por el deterioro de los microcréditos y de consumo prioritario. Durante el primer trimestre de 2018, la cartera en riesgo creció un 16.2% trimestral y 26.7% respecto a mar-2017; en el periodo interanual (marzo 2017-2018) se aprecia que el deterioro es superior al crecimiento registrado por la cartera bruta.

En relación con el sistema, la evolución anual promedio de la cartera en riesgo de CACPE Biblián es similar al segmento 1 de cooperativas.

A la fecha de corte, no se registran operaciones de reestructuración ni refinanciación en los segmentos de créditos que atiende la cooperativa.

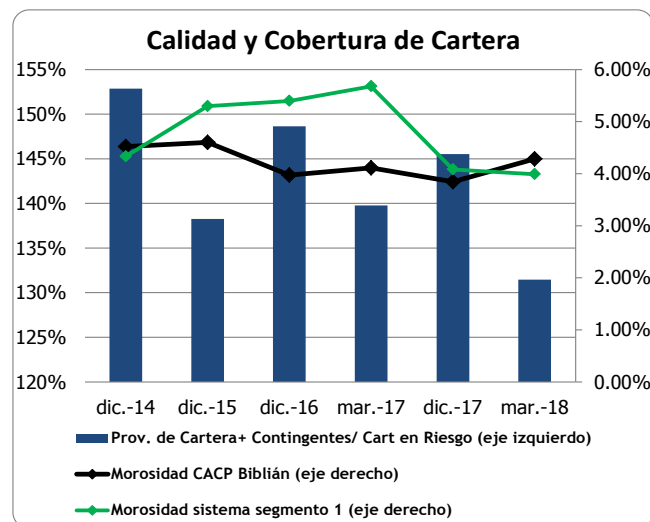


Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

A mar-2018, la morosidad promedio (cartera en riesgo / cartera bruta) de la Institución se incrementó levemente en relación a dic-2017, el índice registró un 4.29% (3.85% a dic-2017). En este sentido, el aumento del nivel de morosidad en la cartera corresponde a un incremento en los segmentos de microcrédito y consumo prioritario. Estos segmentos alcanzaron una morosidad de un 8.04% y 3.35% respectivamente. Por su parte, el segmento redujo su morosidad a un 3.99% a mar-2018 (5.68% a mar-2017).

La cartera por vencer segmentada por plazos no muestra mayores variaciones frente periodos anteriores. Esta está concentrada un 74% en el rango de más de 360 días, mientras que la cartera acumulada de 1 a 360 días representa el 26% restante. Esta distribución se explica por la concentración de créditos en cartera microcrediticia y de consumo prioritario con plazos por encima de un año.

La cartera vencida con más de 181 días, registra un decrecimiento interanual de un 3% a mar-2018. Estos créditos, que actualmente constituyen el 73% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

El indicador de provisiones de cartera y contingentes /cartera en riesgo se establece en 131.5% a mar-2018, un 21.4% menor en relación al máximo registrado en dic-2014. El promedio del sistema de cooperativas del segmento 1 registra un 133.6% para este mismo indicador, por lo que CACPE Biblián se mantiene en similar condición al promedio de sus pares.

No obstante, si se considera la cartera



reestructurada, dentro del indicador anterior, se observa que el sistema estaría en condiciones de cubrir un 125.9% de sus créditos riesgoso. CACPE Biblián no tiene créditos reestructurados por lo tanto su indicador no cambia; esto denota una mejor cobertura en comparación al segmento 1 de cooperativas.

Se debe señalar que el 9.23% de las provisiones totales son provisiones por tecnología crediticia, por lo tanto están sujetos a cambios, si modifican los requerimientos normativos y/o la política interna de la cooperativa.

La cooperativa registra USD 2.1MM a mar-2018 en créditos vinculados por vencer, que representan el 7.6% del patrimonio técnico. Sin embargo, no superan el 1% del patrimonio técnico por operación, ni el límite de 10% del patrimonio técnico por grupo, de acuerdo a la normativa interna establecida para las operaciones de este tipo.

En cuanto a los niveles de concentración, para mar-2018 los 25 mayores deudores representaron el 2% de la cartera bruta. De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, la totalidad de los 25 mayores deudores se encuentran en el rango de riesgo crediticio de A1 y el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas de inmuebles.

El panorama macroeconómico en 2018 refleja un ambiente de incertidumbre por parte de los agentes de la economía local. Por ello, las colocaciones de créditos durante el año deben enfocarse en clientes con buen historial crediticio y que dispongan de garantías reales. La institución planea incrementar su portafolio crediticio un 15% anual, respecto a dic-2017 y mejorar la relación Cartera Bruta/Activos hasta alcanzar un 70%, en este indicador.

Contingentes y Riesgo Legal

CACPE Biblián no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

A mar-2018, la cooperativa mantiene contingentes por USD 5.9MM, los cuales están relacionados a créditos aprobados no desembolsados de cartera de créditos.

La COAC no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional

a acreedores sin garantía.

Presencia Bursátil

No se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario. La CACPE Biblián no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas económicas por fluctuación de tasa de interés; éstas se miden mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva.

Se considera que bajo el régimen de control de tasas que rige en el país existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

A mar-2018, la sensibilidad del margen financiero frente a una variación en las tasas de interés de $\pm 1\%$ generaría una pérdida/ganancia de \pm USD 678M entre activos y pasivos. Paralelamente, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés para activos y pasivos, los recursos patrimoniales se verían afectados (o beneficiados) en USD 3.2MM, que representan el 10.92% del valor del patrimonio técnico de la institución.

La sensibilidad del patrimonio técnico frente a variaciones en los tipos de interés, presenta un elevado riesgo para la cooperativa.

La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 166 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración de 76 días. La duración de los pasivos se explica por los depósitos a plazo y a la vista que se colocan en las primeras bandas, debido a que su periodo de reprecio es casi inmediato.

Este análisis se basa en la información



proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. De acuerdo con el informe de auditoría externa la cooperativa tiene establecidos los respectivos controles para mitigar riesgos de mercado.

CACPE Biblián realiza aportes periódicos al Fondo de Liquidez del sector financiero, mismo que opera un fideicomiso mercantil de inversión, controlado exclusivamente por la SEPS. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada.

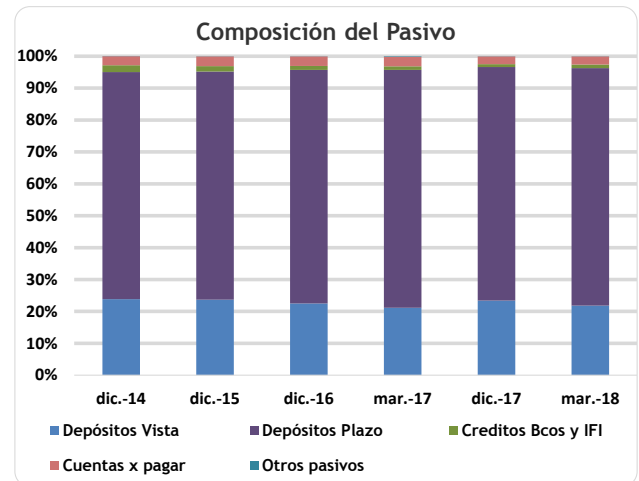
Riesgo de Liquidez y Fondeo

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la cooperativa, constituyen el 96.2% del pasivo y registran un crecimiento sostenido desde 2013. A mar-2018, se aprecia un incremento interanual del 23.5% en el volumen de captaciones, superior al crecimiento del sistema que se sitúa en 18.8% durante el mismo periodo.

En relación con los depósitos, la composición de los mismos varía levemente respecto a mar-2017. Los depósitos a la vista suponen un 22.7% de las obligaciones con el público y crecieron un 26.7% anual. En tanto, las obligaciones a plazo mantienen su rango histórico en alrededor de un 70% del total de captaciones. Durante el primer trimestre de 2018, representan el 77.3% de las captaciones y se crecen un 22.6% interanual.

Con ello, se puede inferir que si bien el aumento de los depósitos a plazo implica un mayor costo financiero para la Institución, por el pago de intereses, estos benefician el calce de plazos entre activos y pasivos de la misma y contribuyen a mitigar parcialmente el riesgo de liquidez.

Se puede evidenciar que CACPE Biblián mantiene su estructura de fondeo, basada en obligaciones con el público a plazo.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Es importante destacar que el crecimiento de los activos productivos (23.4%) es similar al incremento en el volumen de depósitos (23.5%) en su lectura interanual. Con ello, se aprecia que la cooperativa es eficiente en el manejo de sus recursos financieros.

La volatilidad de los depósitos es baja, debido a la confianza y fidelidad que la cooperativa genera en sus clientes.

Respecto al portafolio crediticio, el 85.8% está colocado en un plazo superior a 180 días. En contraste, el 84.6% de los depósitos a plazo son menores a 180 días. Consecuentemente, se observa un descalce de plazos que la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días.

Los activos líquidos netos calculados por la calificadora ascienden a USD 34.7MM, lo que denota un incremento de 4.7% interanual, a diferencia de la contracción del 5.3% registrado por el promedio del sistema.

Estos activos son relativamente ácidos para analizar situaciones de estrés y son utilizados por la cooperativa para cubrir los descalces por plazos entre sus activos y pasivos.

Según los reportes de liquidez a mar-2018, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en todas las bandas, excepto la 8ava. La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la séptima banda (181 - 360 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD 117.4MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 63.8MM a mar-2018, con los cuales no cubre los descalces de activos y pasivos en el escenario contractual.



Es importante considerar que la cooperativa toma en cuenta ciertas inversiones financieras con plazos de vencimiento mayores a 180 y 360 días para cubrir descalces que se dan en estos rangos.

En los reportes de liquidez de los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, se presentan brechas negativas menores al escenario contractual, que son cubiertas con los activos líquidos de la cooperativa.

Los depósitos del público tienen una concentración moderada en especial para Instituciones que dependen de depósitos atomizados. Los 25 mayores depositantes representan el 8.5% de las obligaciones con el público, mientras que las 100 mayores captaciones representan el 16.74%. Para mar-2018, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 2.6 veces a los 25 mayores depositantes y en 1.3 veces a los 100 mayores depositantes.

El índice de liquidez estructural de primera línea se establece en 31.3%, mientras que el de segunda línea llega a 40%. Ambos indicadores se reducen trimestral y anualmente, al igual que el promedio del segmento 1, pero se mantienen por encima del requerimiento mínimo de liquidez. El índice promedio de liquidez estructural de 1ra y 2da línea que registran las cooperativas del segmento 1 es 41.5% y 35.3% respectivamente.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la cooperativa cuenta con líneas de crédito precalificadas por USD 5.9MM en total.

Riesgo Operativo

CACPE Biblián cuenta con un plan de contingencia y un manual de gestión de seguridad de la información basado en la Norma ISO/IEC 27002:2013 y al Estándar PCI DSS. La entidad, cuenta con un módulo de gestión de Eventos de Riesgo Operativo y Plan de Continuidad del Negocio.

De acuerdo con lo que establece la Resolución 129-2015-F de la Junta de Regulación Monetaria, al diciembre 2017, la Cooperativa preparó y presentó el Informe que contiene la Evaluación del Cumplimiento de las Políticas y Límites de crédito y el Estado de la Cartera. Por otra parte, se actualizó el Plan de Continuidad del Negocio donde se detalla: planificación, desarrollo, monitoreo, evaluación mantenimiento y mejoramiento del negocio.

En el Informe de Actividad realizado por el Comité Integral de Riesgo durante el último trimestre del 2017 se refleja que la Cooperativa efectuó varias acciones entre ellas: brindó soporte a los usuarios del acceso directo a la Plataforma Intranet, y se coordinó con Jefes de Sucursal, Marketing y Tecnología para contar con un procedimiento de control de los contratos firmados por el Uso del Sistema Transaccional Web.

Es importante destacar, que la Cooperativa mediante informe gerencial notifica los riesgos registrados en el sistema ECONX, el cual, da a conocer las acciones tomadas para mitigarlos con su respectivo tiempo y seguimiento. Adicional, la institución tiene un conjunto de políticas que le permiten establecer parámetros para brindar una cobertura ante cualquier contingencia.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con un Plan de Contingencias para la Recuperación de Desastres Informáticos (PCRDI), donde se reúnen los procedimientos y acciones que le permitirán a Biblián tomar medidas preventivas y preparar la recuperación y restauración de sus operaciones normales de procesamiento de datos después de un desastre o contingencia para el servidor central de las aplicaciones identificadas como críticas.

La cooperativa mantiene una copia actualizada del PCRDI tanto en CD y papel en diferentes ubicaciones, entre ellas, la oficina de sistemas, Gerencia General, entre otros.

A marzo 2018, la cooperativa administra el riesgo operativo acorde a lo definido en años anteriores. Con ello, se efectuó los estudios de seguridad pertinentes de todas las sucursales y ventanillas operativas, de acuerdo con lo establecido en la normativa de seguridad física.

CACPE Biblián posee un servidor de respaldo de información localizado en la sucursal Cañar, y que funciona como réplica bidireccional en línea; lo que significa que cualquier transacción que se realice en cualquiera de los servidores se replica inmediatamente al otro. Con ello, en febrero 2018 se efectuó un simulacro de recuperación de respaldo de base de datos cuyos resultados fueron reportados al comité de riesgo.

La Cooperativa cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del lavado de activos; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la institución no incurra en posibles faltas. A mar-18 no se han registrado operaciones y transacciones



inusuales e injustificadas que deban ser reportadas, debido a que se efectúa monitoreo permanente de cada una de las operaciones.

De acuerdo con la auditoría externa (dic-17), se han efectuado 17 recomendaciones de las cuales se han cumplido un 53% y para la diferencia se estableció un cronograma. Mientras que las 75 recomendaciones efectuadas por la auditoría del ente de control (SEPS) se han llevado a cabo un 89%.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de la CACPE Biblián continúa con un crecimiento constante observado durante los últimos años. A la fecha de corte, el mismo alcanza los USD 30.1MM (que incluyen las utilidades del período), y refleja un crecimiento trimestral de 4.3% y un 17% interanual; similar al segmento 1 de cooperativas.

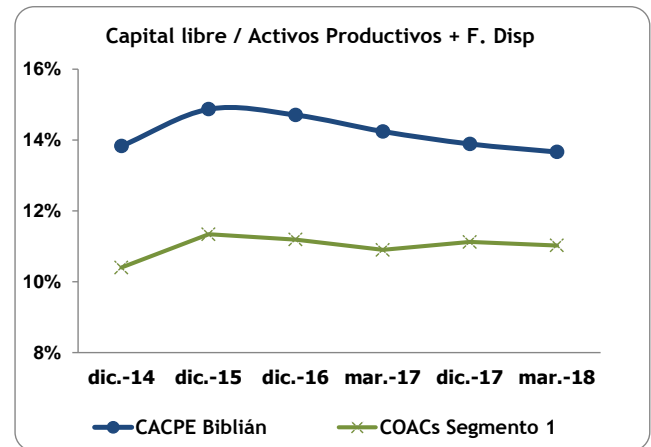
El fortalecimiento patrimonial se sustenta en la generación de resultados netos positivos y del incremento del capital social, por el ingreso de nuevos socios. Las reservas de la cooperativa se incrementaron un 17.4% en relación a mar-2017. La mayor parte de las éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo que garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

La reserva legal, que a mar-2018 suma USD 24MM, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta se incrementó un 21.2% frente a mar-2017 y evidencia incrementos paulatinos a medida que la institución crece en operaciones.

De igual forma, las aportaciones de los socios beneficiaron a la solvencia de la entidad; a mar-2018 alcanzaron un total de USD 1.1MM y registraron un incremento del 7% interanual.

La relación entre el Patrimonio Técnico constituido y los Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) de CACPE Biblián, han mantenido una tendencia estable y levemente creciente desde dic-2015. Durante el primer trimestre de 2018, esta relación registró un 20.6% (21.22% a mar-2017).

En comparación con el sistema, se aprecia que la cooperativa mantiene un nivel de solvencia levemente superior a su segmento, que reportó un 18.2% en este indicador a mar-2018.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

A mar-2018, el capital libre se debilita levemente debido a la contracción anual (0.6%) y trimestral (0.2%) del indicador. No obstante, los niveles de Capital libre/ Activos Productivos + Fondos disponibles han permanecido estables y superiores al promedio del segmento 1 de cooperativas desde dic-2014.

CACPE BIBLIAN

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	701.677	7.407	7.536	14.091	16.631	17.954	14.294
Inversiones Brutas	1.441.520	24.801	21.393	26.150	29.478	39.642	43.818
Cartera Productiva Bruta	5.405.363	69.318	86.784	101.002	103.188	120.636	125.214
Otros Activos Productivos Brutos	107.681	133	167	784	1.444	1.787	2.630
Total Activos Productivos	7.656.240	101.660	115.881	142.028	150.742	180.019	185.956
Fondos Disponibles Improductivos	333.970	3.163	3.730	5.652	6.327	6.323	5.693
Cartera en Riesgo		3.282	4.187	4.179	4.423	4.825	5.606
Activo Fijo	224.608	2.346	2.454	2.679	2.750	2.801	2.927
Otros Activos Improductivos	206.254	1.347	1.726	2.422	2.430	2.462	2.857
Total Provisiones	(323.052)	(5.286)	(6.032)	(6.510)	(6.514)	(7.468)	(7.859)
Total Activos Improductivos	949.105	10.138	12.096	14.932	15.930	16.411	17.083
TOTAL ACTIVOS	8.282.293	106.512	121.945	150.450	160.157	188.962	195.180
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	6.683.837	85.563	96.747	120.329	128.654	154.654	158.889
Depósitos a la Vista	2.281.858	21.502	24.049	28.301	28.459	37.466	36.066
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4.311.542	64.061	72.697	92.028	100.195	117.189	122.823
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	90.437	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	971	54	47	46	45	60	64
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	178.529	1.962	1.711	1.554	1.513	1.386	1.850
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	243.843	2.535	3.140	3.814	4.237	4.022	4.287
Provisiones para Contingentes	3	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	7.107.183	90.114	101.645	125.742	134.449	160.122	165.091
TOTAL PATRIMONIO	1.175.111	16.399	20.300	24.708	25.708	28.840	30.089
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.282.294	106.512	121.945	150.450	160.157	188.962	195.180
CONTINGENTES	121.993	4.412	4.814	5.376	5.499	5.872	5.882
RESULTADOS							
Intereses Ganados	228.048	12.473	14.535	17.635	4.531	19.614	5.506
Intereses Pagados	95.273	5.799	6.299	7.882	2.281	10.007	2.653
Intereses Netos	132.775	6.674	8.237	9.753	2.249	9.607	2.853
Otros Ingresos Financieros Netos	209	-	-	0	0	0	11
Margen Bruto Financiero (IO)	132.985	6.674	8.237	9.753	2.250	9.607	2.865
Ingresos por Servicios (IO)	5.549	79	92	111	30	126	33
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.612	-	6	7	-	10	-
Gastos de Operacion (Goperac)	79.879	2.960	3.891	4.650	1.130	5.343	1.301
Otras Perdidas Operacionales	585	5	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	59.681	3.789	4.444	5.221	1.150	4.400	1.596
Provisiones (Goperac)	19.940	1.344	1.386	1.445	263	1.954	567
Margen Operacional Neto	39.741	2.445	3.058	3.776	887	2.446	1.029
Otros Ingresos	15.627	380	213	173	42	259	77
Otros Gastos y Perdidas	3.196	129	128	167	133	154	161
Impuestos y Participacion de Empleados	18.136	933	1.092	1.311	272	890	329
RESULTADOS DEL EJERCICIO	34.037	1.763	2.050	2.470	525	1.660	616

CACPE BIBLIAN

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	7.990.210	104.823	119.611	147.680	157.069	186.342	191.649
Cartera Bruta total	5.629.971	72.600	90.971	105.182	107.611	125.461	130.820
Cartera Vencida	101.846	2.880	3.394	3.328	3.350	3.372	3.389
Cartera en Riesgo	224.608	3.282	4.187	4.179	4.423	4.825	5.606
Cartera C+D+E	N/D	-	3.430	3.382	3.667	4.385	4.535
Provisiones para Cartera	(300.173)	(5.017)	(5.789)	(6.212)	(6.182)	(7.021)	(7.369)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89,0%	90,9%	90,5%	90,5%	90,4%	91,6%	91,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,7%	116,1%	117,7%	116,5%	115,8%	115,4%	115,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,8%	4,0%	3,7%	3,2%	3,1%	2,7%	2,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,99%	4,52%	4,60%	3,97%	4,11%	3,85%	4,29%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E)	4,2%	4,5%	4,6%	4,0%	4,1%	3,8%	4,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	3,8%	3,2%	3,4%	3,5%	3,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	133,6%	152,9%	138,3%	148,6%	139,8%	145,5%	131,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Ries.	125,9%	152,9%	138,3%	148,6%	139,8%	145,5%	131,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	-	168,7%	183,7%	168,6%	160,1%	162,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,3%	6,9%	6,4%	5,9%	5,7%	5,6%	5,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	-	-	-	168,3%	159,8%	163,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	-	-	-	0,0%	0,0%	0,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	-	-	-	0,0%	0,0%	3,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	0,3%	-	-	-	3,4%	3,8%	3,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%	-	-	-	0,0%	0,1%	0,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13,7%	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,1%	-	-	-	0,0%	0,0%	0,5%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	-	19,49%	20,26%	21,22%	20,25%	20,56%
TIER I / APPR	N/D	-	19,45%	20,23%	21,19%	20,23%	20,54%
PTC / Activos y Contingentes	13,70%	-	15,18%	15,04%	15,34%	14,36%	14,80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,01%	-	12,76%	11,43%	10,82%	10,01%	9,84%
Capital libre (USD M)**	880.576	14.462	17.752	21.677	22.325	25.824	26.120
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,02%	13,83%	14,87%	14,70%	14,24%	13,89%	13,66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,87%	67,46%	67,97%	70,02%	69,92%	71,91%	69,63%
TIER I / Patrimonio Técnico	99,40%	0,00%	99,82%	99,86%	99,87%	99,88%	99,89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,49%	4,68%	12,12%	18,14%	16,55%	16,99%	15,67%
TIER I / Activo Neto Promedio	14,11%	0,00%	11,47%	17,18%	16,34%	16,47%	15,47%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	139.560	6.748	8.335	9.872	2.279	9.743	2.897
Result. antes de impuest. y particip. trab.	52.173	2.696	3.142	3.781	797	2.551	945
Margen de Interés Neto	58,22%	53,51%	56,67%	55,31%	49,65%	48,98%	51,82%
ROE	11,82%	4,31%	7,72%	10,98%	8,33%	6,20%	8,36%
ROE Operativo	13,80%	5,98%	11,52%	16,78%	14,08%	9,14%	13,97%
ROA	1,68%	0,50%	1,22%	1,81%	1,35%	0,98%	1,28%
ROA Operativo	1,96%	0,70%	1,83%	2,77%	2,29%	1,44%	2,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95,14%	98,90%	98,82%	98,80%	98,68%	98,60%	98,48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	7,10%	4,66%	8,10%	16,83%	12,67%	13,53%	12,68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,11%	4,66%	8,10%	16,83%	12,67%	13,53%	12,73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	33,41%	35,46%	31,19%	27,68%	22,84%	44,40%	35,53%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	71,52%	63,76%	63,31%	61,75%	61,07%	74,89%	64,49%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57,24%	43,86%	46,68%	47,11%	49,55%	54,84%	44,91%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,92%	1,23%	3,15%	4,48%	3,59%	4,30%	3,89%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	1.035.646	10.571	11.266	19.743	22.959	24.277	19.987
Activos Liquidos (BWR)	1.790.845	23.400	24.457	36.572	33.109	49.832	34.674
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	13.445
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	26.594
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41,53%	36,72%	34,56%	41,83%	37,88%	44,79%	31,28%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35,25%	41,31%	33,72%	38,10%	40,66%	41,23%	40,08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,79%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	-	-	-	-	-	5,90
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-	-	-	-	-	338,68%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41,53%	36,72%	34,56%	41,83%	37,88%	44,79%	31,28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,02%	16,59%	15,92%	22,58%	26,27%	21,82%	18,03%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	-	-	-	-	-	8,46%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	-	-	-	-	-	38,77%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	-	-	-	-	-	-2,25%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-	-	-	-	-	-10,79%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2018.