

Ecuador
Calificación Global

COAC 29 de Octubre

Calificación

1T15	2015	1T16
BB+	BB+	BB+

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos”.

Resumen Financiero

En miles USD	mar-15	mar-16
Activos	362.669	340.510
Patrimonio	40.731	43.347
Resultados	467	440
ROE (%)	4,52%	4,08%
ROA (%)	0,50%	0,52%

Contactos:

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

Sebastián Baus
(593-2) 2922-426; Ext. 106
sbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Limitaciones por desaceleración económica desde 2015: La COAC 29 de Octubre mantiene su posición dentro de las COAC's del segmento 1, a pesar que contrae su tamaño y gestión financiera, y que el entorno macroeconómico no es favorable. Las COAC's del segmento 1 no contraen captaciones ni activos productivos, tal como la banca privada; pero sus índices revelan deterioro del activo, menor rentabilidad y baja cobertura de capital libre. La COAC 29 de Octubre contrae sus activos productivos y deteriora sus índices, pero logra recuperar captaciones, mejorar liquidez y posicionar productos. En este sistema se dificulta el soporte de los socios y de tecnología, por la estructura del capital social, lo que limita su participación en el mercado y expandir el negocio.

Continuidad de estrategias y controles. La rotación del equipo gerencial en los dos últimos años, dificulta medir la eficiencia de los cambios administrativos, comerciales, y continuidad de los controles para administración de riesgo. La maduración de estrategias de negocio, inversión en tecnología y desarrollo de metodologías, revelarán tendencias a mediano plazo. La COAC 29 de Octubre no supera las pérdidas originadas en la reversión del convenio con Vazcorp, opera en un entorno restrictivo para el crecimiento del negocio, y sus controles siguen en etapa de transición.

Deterioro de la calidad del activo. Los índices de calidad se afectan de la contracción de los activos productivos, menor capacidad de pago de los socios que deriva en alta morosidad, y débil capacidad financiera para mejorar la cobertura de provisiones. La falta de liquidez del mercado impacta en el nivel de depósitos de la COAC, aumenta volumen de castigos y pérdidas, y limita su apetito de riesgo para fines de colocación e inversión. La cartera en riesgo crece 3.3 veces más que la cartera CDE, revelando su velocidad de deterioro. La cobranza judicial se dinamiza, pero requiere mejorar los controles internos para obtener resultados positivos a corto plazo.

Presiones en el desempeño financiero. La intermediación financiera soporta la rentabilidad, pero su desempeño genera por primera vez un margen operacional neto negativo. La carga de gastos por costos fijos de operación e infraestructura, y de provisiones por deterioro del activo, derivan en un índice de eficiencia operativa no competitivo, creando dependencia en ingresos no operativos. El entorno actual es un reto para las COAC's, que deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, dentro de un nicho competitivo y sensible a reformas del marco regulatorio.

Exposición a riesgo de liquidez y mercado. Los formularios a marzo-2016 revelan menos volatilidad de depósitos, y riesgo por tasa en el margen financiero y valor patrimonial, debido al cambio de la metodología, mas no por estabilidad en los depósitos, o nueva estructura de plazos o costos. El fondeo sigue de corto plazo, y el costo financiero es creciente por el alza de la tasa pasiva. Aunque el riesgo de crédito de la COAC 29 de Octubre está diversificado, preocupa el desempeño futuro en un sistema menos líquido, la concentración de depósitos en otras COAC's, estabilidad del fondeo frente a riesgo sistémico, financiamiento del mercado local e internacional limitado, y que las COAC's no registran encaje bancario, ni participen en un Fondo de Liquidez.

Cobertura de solvencia a riesgo. El fortalecimiento patrimonial en las COAC's depende de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tienen acceso limitado al soporte de los socios en situaciones emergentes. La COAC 29 de Octubre cumple con los índices de solvencia, pero la caída del capital libre revela la presión patrimonial por aumento de activos improductivos.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación de la COAC 29 de Octubre se mantiene estable, por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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.

Fecha Comité: junio, 2016

Estados Financieros a: marzo, 2016



Hechos Relevantes y Subsecuentes

- La SEPS dispone que la COAC 29 de Octubre constituya una provisión genérica por USD 2.1MM, en el plazo de dos años contados a partir del 1 de enero-2016. La COAC remite el cronograma para atender este requerimiento, y ha constituido provisiones genéricas por tecnología crediticia de USD 246M hasta marzo-2016.
- La SEPS exhorta a las cooperativas de ahorro y crédito a que la Asamblea de Representantes, resuelva destinar las utilidades del 2015 a incrementar la reserva legal no repartible, para fortalecer el capital institucional. La Asamblea resolvió en tal sentido, y la COAC 29 de Octubre transfiere USD 1.237M de la utilidad de 2015 a reserva legal, y debe justificar si la diferencia enjugó pérdidas acumuladas que arrastra desde marzo-2015 por USD 835M, relativo a la reversión de la venta de acciones y convenio con Vazcorp, que afectó cuentas patrimoniales en USD 2MM. En adición recibe aportes de socios de USD 1.265M, relativos a la retención de 3% de la cartera.

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 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 financiera 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 septiembre-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 marzo-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.

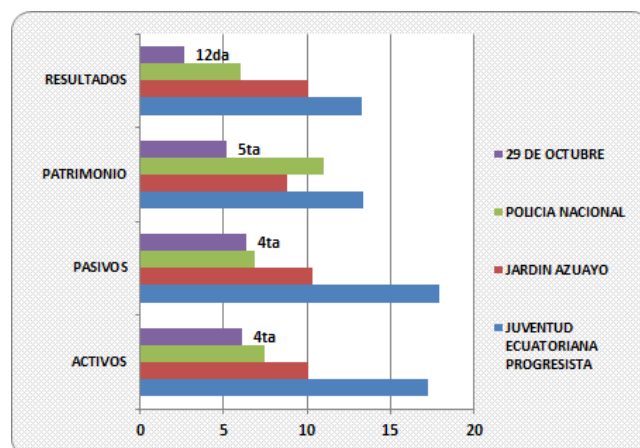
Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen:

La COAC 29 de Octubre se constituye en mayo-1972, como cooperativa de ahorro y crédito cerrada para servir a sus socios paracaídas. En septiembre-1999 se transforma en COAC abierta al público, y se somete al control de la Superintendencia de Bancos (SB). En noviembre-2001 fusiona por absorción a la COAC Carchi Ltda. En abril-2013, por mandato de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, cambia la supervisión a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), quien dispone cumplir el marco regulatorio de la SB, en lo que no se contraponga a dicha ley.

El Código Orgánico Monetario y Financiero emitido en septiembre-2014 reforma los mecanismos de operación del sistema financiero, de seguros y sector financiero popular y solidario. Para fines de control de la SEPS, de 2013 a 2014 la COAC 29 de Octubre integra el segmento 1 por ser cooperativa de primer piso controlada por la SB; y a partir de 2015 se mantiene en el segmento 1, pero por tener activos superiores a USD 80MM.

La información estadística del sistema financiero popular y solidario deja de ser comparativa, por la diferente clasificación histórica. Desde marzo-2015 el segmento 1 incluyó 24 COAC's de primer piso y 1 de segundo piso, y antes de esa fecha eran 39 COAC's. A marzo-2016 las COAC's del segmento 1 administran activos de USD 5.674MM y patrimonio de USD 848MM. Los índices revelan una rentabilidad sobre activos promedio de 1.22%, mejor a la banca privada de 0.65%. Los activos son de menor calidad, al tener morosidad de 6.98% y cobertura de provisiones de 89.8%, frente a 4.66% y 162.5% de la banca privada.



Fuente: Boletines SEPS a marzo-2016 / Elaboración: BWR

Los boletines de la SEPS revelan que la COAC 29 de Octubre mantiene el 4to. lugar en participación de activos desde 2014. Las 4 cooperativas más grandes (pares) abarcan 41% de los activos de las COAC's del segmento 1 de primer piso, 38.3% de patrimonio y 32% de resultados a marzo-2016. La COAC 29 de Octubre participa en 6.14% del activo, tiene un ROA de 0.52%, morosidad de 11.1% y cobertura de provisiones de 66.9% a marzo-2016.

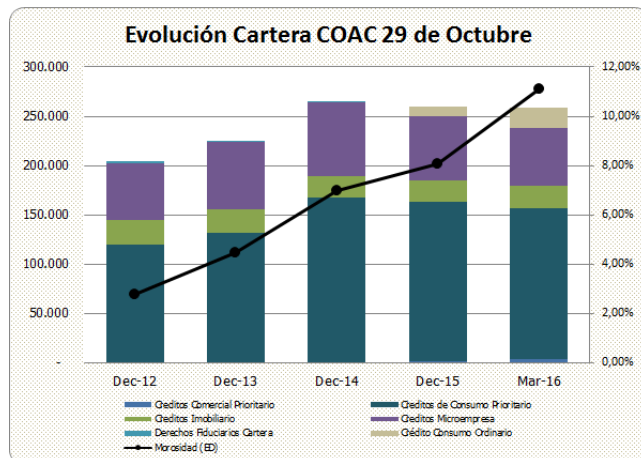
La COAC 29 de Octubre atiende con cobertura nacional, a través de una de las más grandes redes de servicios, con matriz en Quito, 34 agencias distribuidas en 20 provincias y 23 ciudades, 38 cajeros automáticos propios y una ventanilla de extensión. Con base al volumen de negocio que genera, la administración analiza el costo beneficio de la infraestructura, y priorizará las oficinas con mejores niveles de captación o rentabilidad.

Modelo de negocios: El sistema de COAC's del segmento 1 se orienta a marzo-2016, en crédito de consumo 52.7% y microcrédito 36.2% principalmente, líneas que tienen morosidades altas de 6.01% y 9.47% en su orden, con mayor deterioro que otras líneas de negocio. La COAC 29 de Octubre registra USD 173MM en consumo y USD 58.9MM en microcrédito; pero está más diversificada en líneas de crédito, que las COAC's pares.

La reducción de la capacidad de pago de los socios se origina en la menor liquidez de la economía, limitado acceso al mercado laboral, y restricciones crediticias de los sistemas financiero, popular y solidario. Desde 2015, la COAC 29 de Octubre actualiza metodologías crediticias, modifica políticas de crédito para superar los problemas de originación, ejecuta la internación del proceso industrial de crédito, promueve la colocación propia, y reduce los cupos de cartera comprada. Los índices a marzo-



2016 todavía no reflejan los resultados positivos, que se han proyectado en el mediano plazo.



Fuente: Estados financieros COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR

El modelo de negocio de la COAC 29 de Octubre se alinea al de banca minorista. Para su gestión de financiamiento tiene como cliente objetivo a las personas naturales (clases sociales media y media baja), microempresas, PYMES y empresas. El fondeo proviene de depósitos a plazo, y cuentas de ahorro que proveen personas naturales y jurídicas, como otras cooperativas y compañías de seguros. Los ingresos se complementan con los productos: tarjeta de débito 29card, 29seguro (automóviles, médico y vida), 29recargas, habla29, pagos institucionales, fondos de reserva, anticipo de sueldo, entre otros.

La gestión de intermediación financiera genera el mayor volumen de ingresos, pero su crecimiento se desacelera, por el importante retiro de depósitos y contracción de la colocación en activos productivos. El entorno que afectó desde 2015 tanto al sistema financiero, como al sector popular y solidario, limitó las expectativas de crecimiento de la COAC 29 de Octubre, además de enfrentar cambios en su gestión de negocios y una estabilización administrativa.

Estructura de Propiedad:

La COAC 29 de Octubre es propiedad de sus socios, y sirve a varios socios y clientes a marzo-2016, que han recibido 47.951 operaciones de crédito. Esta gestiona la estructura de capital a través de aportes de socios, cuya capitalización sustenta las resoluciones de la Asamblea General y certificados de aportación. Estos son nominativos y transferibles sólo entre socios. Una COAC no puede redimir capital social ni compensar deuda con certificados de aportación, por sumas que excedan 5% del capital social, ni ocasionar infracción al requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC).

Sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio

participa democráticamente con un voto. Esto limita en escenarios de estrés, a que una COAC reciba mayor soporte de sus socios. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe autorizar cada socio por escrito. Los socios, administradores y empleados, no se pueden beneficiar de privilegios.

Las COAC's deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal de USD 21.4MM es un fondo no repartible, que contribuye a aumentar el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, es decir USD 11.7MM, o solventar las contingencias patrimoniales. Durante 2016, el saldo de reserva legal se incrementa en USD 2.5MM por transferencia de utilidades de 2015 y retención de 3% de cartera.

Gobierno Corporativo

El control de la COAC 29 de Octubre compete a sus socios en forma democrática, quienes participan en definir las políticas y tomar decisiones. El Gobierno Corporativo se integra de la Asamblea de Representantes (50 en 5 distritos), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y equipo gerencial. La Asamblea General cambia vocales del Consejo de Administración el 2015, quienes tienen formación superior y experiencia en cooperativismo, y el 2016 reemplaza a un vocal que ha renunciado y cambia de Auditor Interno. El Comité de Vigilancia se integra de 3 vocales, con similar formación y experiencia.

Los directivos se apoyan de la experiencia de los funcionarios que integran los comités técnicos así como las comisiones a cargo de: Administración integral de riesgos, Cumplimiento, Educación, Crédito, y Calificación de activos de riesgo. En los comités interactúa un vocal del Consejo de Administración, el equipo gerencial, y especialistas en distintas disciplinas. Las sesiones son periódicas, y la frecuencia de reportes sobre el monitoreo y decisiones adoptadas está regulada por la SEPS.

La gestión se guía en los principios del Código de Ética, que define los valores institucionales, normas imperativas de conducta, y conflictos de interés. La actitud de fortalecer el sistema de control interno, se torna en herramienta para cumplir objetivos institucionales, disposiciones legales y normas prudenciales. La página WEB no publica los índices de Gobierno Corporativo, que revelen la interacción entre socios, directivos, ejecutivos y personal.

La COAC tiene inspecciones en campo y monitoreo permanente de la SEPS. De igual modo tiene auditores interno y externo nombrados por la Asamblea General, a cargo de las revisiones



periódicas de información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo.

Evaluación de la administración:

En marzo-2016 la COAC cambia de representante legal, por renuncia voluntaria del titular que ejerció durante un año. En febrero-2016 modifica la estructura organizacional, cambiando las funciones de la Dirección Jurídica, Secretaría General, Procuraduría, Cobranza Judicial, Coordinación de Crédito, y Subgerencia de Riesgos. Las subgerencias a cargo de la operación son: Comercial, Financiera, Administrativa, Operaciones y Tecnología. La Comercial incluye la infraestructura de agencias, y 4 oficinas regionales que coordinan y unifican procesos a nivel nacional.

La nómina a marzo-2016 incluye a 550 funcionarios, con 29 personas adicionales a marzo-2015. Desde mayo-2015 opera el proceso industrial de crédito, como parte de la Dirección de Operaciones. El ahorro en gastos de operación origina la liquidación de algunos fideicomisos mercantiles de administración, finiquito de contratos externos para colocar cartera, reducción a 5 empresas de cobranza, honorarios contra recuperación efectiva, y transferencia de costos al deudor moroso. La estrategia contempla la polifuncionalidad del equipo comercial y nueva estructura del área de cobranzas.

La COAC tiene menor eficiencia operativa a marzo-2016, porque el ahorro en gastos operacionales es menor a la contracción de ingresos operativos. La COAC adopta un nuevo enfoque administrativo y estrategias de negocio, y esperaba un retorno al 2016, pero en condiciones normales. Consideramos que el entorno económico recesivo será un limitante para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Objetivos estratégicos:

La planificación cubre el periodo 2016-2018, cuyos objetivos se estructuran con base a las resoluciones del Consejo de Administración y Gerencia. Las metas operativas buscan resultados permanentes, para cumplir políticas de la alta gerencia, y corregir observaciones que afectan su calificación de riesgo desde enero-2015, a través de la mejora continua de los procesos, e incremento de la calidad de los productos y servicios.

Para mejorar rentabilidad se enfoca en ingresos operativos, para lo cual revisa y mejora su portafolio de productos. En canales electrónicos, implementa la tarjeta de débito con chip, con la cual garantiza el buen uso de cajeros automáticos. La mejora en rentabilidad permitirá aumentar la cobertura de provisiones a 80% de cartera en riesgo.

La contracción de la liquidez desde el segundo semestre de 2015, le obliga a ser más ácida en el análisis de riesgo, porque aumenta la mora frente a la reducción del poder adquisitivo del público, y bajan la demanda de crédito, e ingresos del grupo objetivo. El nicho es altamente competitivo, pero el aumento de productividad se afianza en la estructura administrativa, equipo gerencial, estrategias comerciales por zona y fuerza comercial.

En administración de cartera busca estabilizar al área comercial, promover la originación propia, diversificar crédito con menor exposición por sujeto, recuperar clientes tradicionales, reducir cartera comprada, y aceptar solo reposiciones que cumplan exigencias de calidad. En recuperación las políticas son: incentivo salarial para cobranza efectiva, y los canales de gestión disponibles son: call center, gestores internos de cobro, empresas externas, y abogados externos.

Para mejorar el fondeo busca la fidelización de los socios, entregando servicios de calidad, reactiva los cupos de financiamiento de CONAFIPS y garantías de microcrédito (FOGEPs). Para el efecto optimizará la tecnología, mediante una plataforma comercial móvil a cargo de asesores comerciales. El soporte tecnológico justifica un avance del CORE de 80%, y espera concluir los módulos de colocaciones y contabilidad el 2016. Para recuperar captaciones y aportes, promoverá la reciprocidad entre el manejo de ahorros y crédito, y la tasa promedio ponderada de los pasivos, aunque reconoce la presión al alza de la competencia.

Presentación de Cuentas

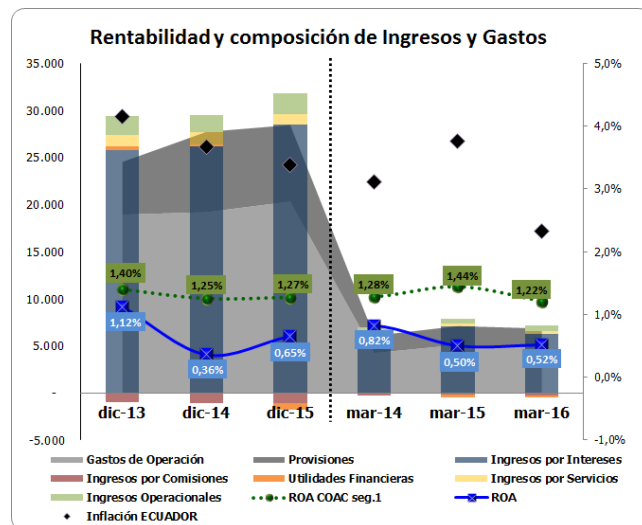
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC 29 de Octubre y responsabilidad de sus administradores. El informe analiza los estados financieros no auditados a marzo 31 de 2016 de la COAC 29 de Octubre.

Para fines comparativos, se incluyen datos de los estados financieros de 2015, auditados por PKF & Co., que emite opinión con excepciones por limitaciones al analizar: créditos demandados por abogados externos, deudas, abonos en ahorros, depósitos a plazo, aportes de socios, y diferencia en bienes en garantía por obligaciones a favor de otras entidades financieras, que corrige en febrero-2016. Añade comentarios sobre pérdida registrada contra cuentas patrimoniales de USD 2MM por convenio de Vazcorp; castigos de cartera por USD 5.8MM; creación de provisiones genéricas por USD 2.1MM; y reformas en el área de recuperación de cartera.

El informe también incluye datos de los balances a diciembre-2014, auditados por Consultora Jiménez Espinosa Cía. Ltda, que también emitió opinión con salvedad, por: falta de provisión de la pérdida en la recompra de acciones de Vazcorp, amortización de prima por el descuento en cartera, y ejecución de operación no autorizada por la SEPS. Esta situación fue superada mediante el registro de la totalidad de la pérdida en acciones y la de prima de cartera que se devenga en el tiempo, registros que se realizaron por disposición de la SEPS.

La información presentada está preparada de acuerdo a 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



Fuente: Estados Financieros comparativos de COAC 29 de Octubre
Elaboración: BWR

La rentabilidad de la COAC 29 de Octubre sobre el activo promedio neto se ubica bajo el promedio del sistema de COAC's del segmento 1, por el impacto negativo de los eventos externos, entorno macro, cambios normativos y legales. El crecimiento en ingresos de la COAC 29 de Octubre se desacelera: 16.3% el 2013, 10.5% el 2014, 7.4% el 2015, y decrecen 6% anual a marzo-2016, debido a la contracción en intermediación financiera. Los gastos también disminuyen su crecimiento de 23.9% el 2013, 19.1% el 2014, 4.1% el 2015, y decrecen 6% anual a marzo-2016. Esta situación permite mantener utilidades, aunque tiene menor capacidad para enfrentar contingencias.

La rentabilidad tanto de la COAC 29 de Octubre como del sistema, es inferior al índice anual de inflación publicado por el BCE. Los ingresos a marzo-2016 provienen: 84.5% de la gestión financiera, seguida de otros ingresos operacionales 4.9%, servicios 2.4%, e ingresos no operativos 8.2%. Mientras los gastos son: 38.6% financieros, 42.1% de operación, 18.4% provisiones y 0.9% no operativos. A pesar del ahorro en gastos operativos, el ROA Operativo a marzo-2016 es negativo, por la dificultad de generar más ingresos operativos.

Los ingresos totales decrecen USD 761M anuales a marzo-2016, principalmente por intereses ganados; impacto que es similar al de los gastos, que decrecen USD 719M. En cambio el 2015 los ingresos crecieron 1.88 veces más que los gastos, apoyados en la transferencia de activos productivos de Vazcorp. El 2015 los gastos crecieron USD 1.8MM anuales, pero sin considerar la pérdida de USD 2MM que afecta a las cuentas patrimoniales, por la reversión de las transacciones inherentes al convenio con Vazcorp.

El margen de interés neto baja 2pp trimestrales, por la menor relación entre intereses ganados y causados. Esto origina el aumento en la tasa pasiva promedio de depósitos a plazo de 7.33% a 7.67% y obligaciones financieras de 7.75% a 9.02%; caída en la tasa de rendimiento promedio de 16.36% a 15.69%, e intereses en suspenso por mayor morosidad de USD 1.6MM trimestrales. El margen de interés neto de la COAC a marzo-2016 (62.4%), supera al promedio del sistema de COAC's del segmento 1 (58.9%), lo que revela su maniobra financiera en situación de estrés.

El margen bruto financiero de USD 5.8MM a marzo-2016, cubre el 84.2% de los gastos de operación y provisiones (92.2% a marzo-2015). Esto sucede por la presión del mercado al alza en la tasa de interés pasiva, en un entorno menos líquido, y amortización de las primas en cartera comprada. El costo de depósitos de ahorro de la COAC de 1.07% a marzo-2016 es bajo. A futuro se estima que la tasa pasiva continúe presionada por una coyuntura de menor liquidez en el Sistema.

El convenio con Vazcorp proyectó ingresos por la realización de activos, sobre el costo de negociación, lo que no se concreta por la reversión de la compra de las acciones no autorizada. De los gastos y costos de USD 4.4MM estimados por la SEPS, en la recompra de acciones, prima en cartera comprada, y costos indirectos, USD 2MM se cargan en cuentas patrimoniales de 2015, y USD 1.6MM se amortiza hasta marzo-2016 de la prima en cartera comprada.

El margen operacional antes de provisiones a marzo-2016 tiene poca capacidad para afrontar provisiones



imprevistas, y deriva en margen operacional neto negativo; a pesar que el volumen de provisiones deja cartera en riesgo al descubierto. Todos los gastos se contraen a marzo-2016, excepto provisiones que crecen 4.3% anual, por el deterioro del activo. La cobertura de provisiones de 66.9%, es inferior al promedio del sistema de 89.8% a marzo-2016, e históricamente. De las provisiones genéricas de USD 2.1MM que la SEPS dispone registrar en 2 años, están constituidas USD 246M a marzo-2016.

El margen operacional neto (MON) es negativo en USD 207M a marzo-2016, y su saldo decrece USD 444M anuales. El margen bruto financiero se achica USD 786M, los ingresos por servicios bajan 2.7% anual; sin que el incremento en otros ingresos operacionales logre cubrir los gastos operativos para operar sobre el punto de equilibrio. Por primera ocasión el MON se torna negativo, y la administración considera que generará ingresos operativos a corto plazo. Mientras tanto, su MON crea dependencia en reverso de provisiones, para lograr utilidades.

El dinamismo de la COAC en desarrollar productos, apoya a aumentar ingresos operativos, por cobro de primas de seguros, comisión vehículos financiados, uso de cajeros propios, entre otros. En el ahorro de gastos de operación se destaca: transferencia de costo de cobranza a socios morosos, comisiones a abogados contra recuperación efectiva, reducción de número de notificadores, liquidación de fideicomisos.

Los ingresos no operativos crecen 1.6 veces anuales, y se originan en la reversión de provisiones USD 518M, cobro de activos castigados e intereses vencidos USD 438M, entre otros. Estos ingresos no son recurrentes, ni del giro normal del negocio, pero el dinamismo en recuperar los activos riesgosos proyecta un flujo positivo. El aporte de ingresos extraordinarios de USD 982M, permite una utilidad bruta de USD 663M, y libre de impuestos de USD 440M.

El índice de eficiencia financiera de 103% revela riesgo de pérdidas en la COAC, si no supera a corto plazo el desfase, generando ingresos. El desempeño de la COAC es inferior al del sistema, que tiene un índice de 88.8% de gastos operacionales para generar ingresos operativos. El índice aumenta 6.3pp anuales a marzo-2016, siendo el 2015 más competitiva al reducir 2.6pp anuales. Las COAC's del segmento 1 también deterioran su eficiencia en 7pp anuales a marzo-2016, pero son más competitivas respecto de la banca privada, que se ubicó en 94.7% a esa fecha.

El entorno macroeconómico actual constituye un reto para el sistema de economía popular y solidaria, cuyas entidades deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia y por estrategias para mantener

su posicionamiento dentro de un nicho competitivo y sensible al marco regulatorio. Estas enfrentan la necesidad de mitigar la exposición a pérdidas por riesgo operativo, mediante la aplicación de mejoras en las herramientas y controles.

Administración de Riesgo

La Subgerencia de Riesgos tiene línea de mando directa con la Gerencia General y 2 departamentos: de Riesgo integral, que incluye las unidades de riesgo de crédito, riesgo operativo, y riesgo de liquidez y mercado; y de Seguridad de la Información. El CAIR aprueba estrategias de gestión de riesgos, y asegura el desarrollo de políticas y procedimientos, fijación de límites, y adopción de medidas para mitigar riesgo. Este se apoya en la Subgerencia de Riesgos y se somete a directrices normativas y metodológicas.

En marzo-2016 el Consejo de Administración aprueba las reformas al capítulo 5 del Manual Integral de Riesgos. De igual forma, la COAC emite las políticas y procedimientos del subproceso de recuperación legal de créditos; y de revisión, constitución y liberación de garantías reales. Los esfuerzos para dinamizar la cobranza se complementan con la difusión del reglamento sobre bienes adjudicados o recibidos por dación en pago de obligaciones.

El plan de mejoramiento de procesos de gestión de riesgos, contempla la certificación ISO en la gestión de riesgo en el portafolio de inversiones, sistema SGSI de análisis y gestión de riesgos, y seguridad de la información. El direccionamiento dado por la administración busca asegurar mejores resultados en la gestión, mitigar riesgos, aplicar nuevas políticas y reestructurar las áreas claves.

Para la gestión de riesgo de crédito está listo el ajuste metodológico de microcrédito, y aprobados los modelos experto MICROSOCORE y estadístico de consumo. El proceso industrial de crédito permite asumir al interior de la COAC, la autonomía de revisión y aprobación de operaciones, que van desde montos mínimos hasta los máximos establecidos por nivel jerárquico, acorde a las políticas de originación. La internalización busca ahorrar dinero y tiempo, eficiencia y certeza de la calidad de cartera, y tener comités virtuales descentralizados automáticos.

El mayor reto constituye mitigar el riesgo crediticio, para lo cual disponen de modelos de score vigentes, sobre los cuales se soporta la gestión comercial de otorgamiento de crédito. En cobranzas disponen del modelo mixto de outsourcing con 5 empresas, nueva estructura de negocios con asesores y jefes, un monitoreo estricto del área de cobranzas, y la reestructura de modelo de gestión para premora,

cobranza administrativa, prejudicial y judicial.

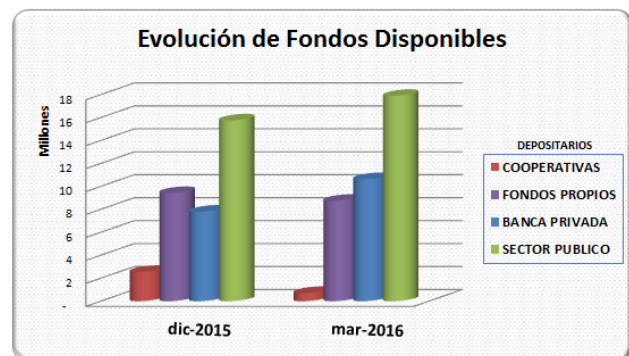
La COAC trabaja en definir procesos de análisis para conceder crédito y segmentar cartera por cosechas. Esta efectúa la actualización metodológica de microcrédito, para soportar su originación y reactivar su colocación, que incluye al asesor de campo y mitigación de riesgo operativo asociado a la evaluación del crédito. En riesgo operativo mejora el soporte tecnológico a los productos, y potencializa su comercialización a través del cambio del sistema informático. Esto permitirá contar con mejores herramientas de control del proceso crediticio.

Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio aumenta en línea con la mayor morosidad de cartera, incobrabilidad de otros activos, y menor cobertura de provisiones. En otros activos se incluyen valores sujetos a amortización contra el gasto, como: primas pagadas por cartera comprada a diferentes instituciones USD 3.4MM, gastos de instalación USD 442M, implantación de CORE USD 409M; así como valores por regularizar de la cartera titularizada de USD 601M.

Los derechos fiduciarios de USD 743M a marzo-2016, crecen USD 230M anuales, por los mecanismos de garantía del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Vivienda de la COAC 29 de Octubre, entre otros. La cartera de vivienda entregada por USD 1.7MM al Fideicomiso se amortiza durante su vigencia, y los flujos se destinan a los inversionistas. El derecho fiduciario fluctúa por la transferencia de cartera al Fiduciario y el canje de operaciones canceladas.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles, inversiones temporales, intereses pendientes, inversiones vencidas, e inversiones permanentes (USD 79.2MM) representan 23.3% del activo a marzo-2016. Estos activos decrecen USD 11.8MM anuales, por el retiro de depósitos. Las COAC's no aportan a un Fondo de Liquidez, que contribuya a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada.

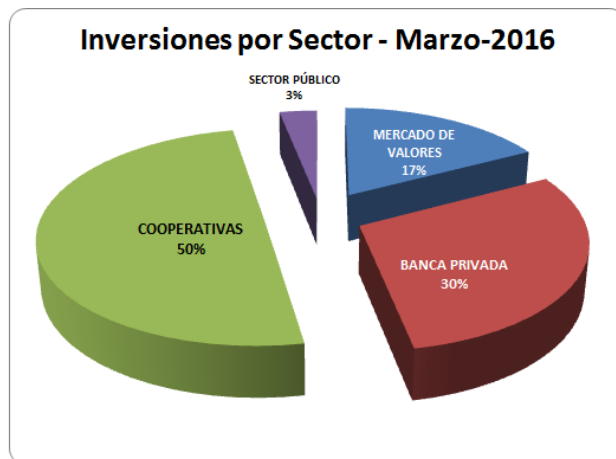


Fuente: Reporte analítico COAC 29 de Octubre /Elaboración: BWR

Parte de estos activos conforman el activo líquido de USD 67.9MM a marzo-2016, que crece USD 2.1MM anuales, principalmente por inversiones líquidas. La exigencia de encaje bancario, reservas mínimas de liquidez, coeficiente de liquidez doméstica, y garantía de depósitos en la legislación de las COAC's, está pendiente de normar para fines de aplicación.

La estrategia de priorizar la liquidez inmediata para cubrir presiones del mercado, modifica la estructura de disponibilidades, aumentando la tenencia en caja y BCE. La COAC 29 de Octubre tiene USD 10.6MM de fondos propios y USD 17.8MM en BCE, para atender necesidades de depositantes y clientes. En el 1T16 aumentó sus depósitos en la banca privada USD 2.8MM, y los redujo en cooperativas USD 1.8MM.

Por la calidad de los depositarios, diversificación en 13 entidades (7 con calificaciones AAA- y 5 en AA), y característica de inmediata realización, se estima que este activo tiene bajo riesgo. Los depósitos en la cuenta corriente del BCE no son remunerados, y representan 46.9% de este activo. El saldo contable de depósitos en bancos privados es inferior en USD 769M al estado de cuenta, por partidas conciliatorias a marzo-2016.



Fuente: Analítico portafolio COAC 29 de Octubre /Elaboración: BWR

Las inversiones temporales (USD 39.8MM) se valoran a precio de mercado, con provisiones de 0.01% a marzo-2016. El portafolio prioriza certificados de depósito de emisores del sector de economía popular y solidaria (USD 19.8MM), y banca privada local (USD 11.8MM); seguido de obligaciones y titularizaciones del sector no financiero privado, autorizadas en el mercado de valores (USD 6.9MM), entre otros del sector público. La tasa promedio ponderada del portafolio es 6.94% a marzo-2016, con tendencia a la baja, a pesar de un entorno de menor liquidez.

La clasificación contable de inversiones temporales revela la intención de mantener o negociar, donde 99.2% consta como disponible para la venta, y 0.8% es de disponibilidad restringida, a marzo-2016. El 89.7% del portafolio vence a corto plazo, mientras que los títulos de largo plazo corresponden a bonos del Estado que vencen hasta diciembre-2022, y titularizaciones hasta septiembre-2020.

El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC 29 de Octubre, con base a criterios de seguridad, rentabilidad y concentración. Los emisores o títulos tienen calificación global de riesgo en escala local en las categorías AAA el 21.5%, AA el 40.9%, A el 36.7% y riesgo soberano el 0.9%. El portafolio se diversifica en varios emisores, y según la Comisión de Calificación cumple con las políticas de control, negociación y monitoreo. Esta determina deterioro en la calificación de dos emisores (USD 293M), dispone una provisión de 1%, y su venta.

Los títulos restringidos son una garantía bancaria a favor de un banco privado prestamista por USD 324M a marzo-2016, que no se deduce para calcular liquidez estructural. Los auditores externos opinan que esta cuenta debe incluir un título de la Caja Central FINANCOOP de USD 184M, al estar pignorado por facilidades financieras recibidas el 2015. Las cuentas de orden revelan USD 7.6MM de inversiones propias en poder de terceros, entregadas en garantía.

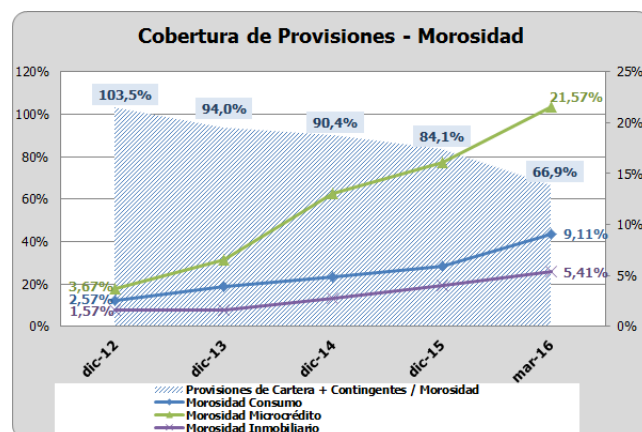
El saldo de inversiones temporales se contrae USD 4.7MM anuales a marzo-2016, en títulos que vencen de 1 a 30 días principalmente, dada la presión que ejerce el retiro de depósitos. El 1T16 se incrementa el saldo en USD 2MM, principalmente por inversiones en títulos del sector popular y solidario de 31 a 90 días. La COAC 29 de Octubre tiene convenios con otras entidades de cancelación anticipada de inversiones en caso de retiros de depositantes corporativos, que mitigan riesgos de liquidez.

Calidad de la Cartera: La cartera de crédito es el principal activo generador de ingresos de la COAC 29 de Octubre, y su saldo representa 71.5% del activo bruto a marzo-2016. Al igual que las COAC's pares, se enfoca en crédito de consumo, que es prioritario 59.2% y ordinario 7.8%; aunque se diversifica hacia microcrédito 22.8%, inmobiliario 8.9% y comercial 1.3%. La afectación del entorno macro se demoró en las COAC's del segmento 1, que presentan a marzo -2016 un incremento anual de USD 183MM en cartera bruta, respecto del sistema financiero que en cambio contrae ese activo en USD 1.882MM anuales.

La cartera de la COAC 29 de Octubre desacelera su crecimiento de 18% el 2014, a contracciones anuales de 1.4% el 2015, y 2.3% a marzo-2016, básicamente por microcrédito. Mientras que en provisiones sigue creciendo, pero en menor proporción, 77.4% el 2014, 5.9% el 2015, y 6% anual a marzo-2016. Los cambios significativos en los índices de calidad de este activo, obedecen a la contracción de la demanda de cartera, menor colocación por restricciones de liquidez, y sensibilidad a factores externos no controlables.

La COAC 29 de Octubre hace estudios de mercado, y redefinirá el rol de las agencias para: colocar crédito, optimizar la capacidad instalada, ahorrar costos, asignar cupos acorde al mercado cooperativo, dar servicios a socios que incentiven la captación, y recuperar la base potencial de depositantes y clientes. Esta trabaja en perfiles de riesgo en modelos Score para el seguimiento de consumo y microcrédito, contrata a empresas de cobranza externa, y brinda soporte tecnológico mediante actualización de bases de socios, y parametrización en el sistema de los campos necesarios.

Los índices revelan deterioro del activo, al aumentar la morosidad en las principales líneas de cartera, y disminuir la cobertura de provisiones, dejando riesgo al descubierto desde 2013. La presencia de un MON negativo afecta la capacidad para crear provisiones adicionales. A marzo-2016 registra el menor nivel de cobertura histórico, según consta en el gráfico.



Fuente: Balances COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR

De diciembre-2012 a marzo-2016 la cartera en riesgo crece 5.1 veces, las provisiones para cartera 3.3 veces, y la morosidad aumenta 8.3pp; a pesar que históricamente registra castigos de cartera de USD 8.4MM, y demandas judiciales de USD 7.3MM, pero no acordar refinanciamiento ni reestructuración. La cobranza judicial se externaliza, con un débil control hasta diciembre-2015, por problemas de inventario, seguimiento y falta de controles alternos para su



análisis, lo que origina excepción en el dictamen de 2015 del auditor externo. A marzo-2016 se actualiza el inventario y control de cartera en cobranza legal y se ha definido mecanismos de control para su seguimiento. La administración busca automatizar las herramientas para su manejo, dentro del nuevo core financiero FITBANK.

La cartera en riesgo asciende a USD 28.7MM y es 36% del activo improductivo. El microcrédito minorista es la línea de mayor morosidad a marzo-2016 (37.9%), seguido de microcrédito de acumulación simple (21.6%), cuyo volumen fija el promedio de esa línea, el que supera al promedio de las cooperativas pares (7.1%) y COAC's del segmento 1 (9.5%). Para reactivar microcrédito cambian de metodología de originación, dan soporte score, integran la consulta a la matriz de transición, y capacitan a los operadores.

En la COAC 29 de Octubre afecta la mayor morosidad de Esmeraldas, Morona Santiago y Santa Elena. La cartera de Manabí incluye 3.939 operaciones (USD 16.2MM), morosidad de 13.9%, y pérdidas probables de USD 1MM. Está en evaluación el cálculo final de las pérdidas, considerando la aplicación de la ley de solidaridad, producto del terremoto de abril-2016, la política de renovación y reestructuración en las zonas afectadas, y la instalación de una agencia móvil para la recuperación de cartera.

La morosidad de la COAC 29 de Octubre de 11.1%, supera al límite interno de 7.1%, al promedio de las COAC's pares de 5.3%, y al promedio de COAC's del segmento 1 de 7.05% a marzo-2016. Los créditos de mayor deterioro se destinan a sujetos: bajo relación de dependencia del sector privado (mora 21.5%); elaboración de productos alimenticios y bebidas (mora 20.2%); pesca y actividades afines (mora 20%).

La matriz de transición revela la falta de contención de la cartera D y E (dudoso recaudo y pérdida), cuya migración a marzo-2016 es 71.4%, mayor al 64.5% de diciembre-2015. De igual forma la migración de socios C1 representa 58.8%, y el trimestre anterior fue 46.4%. El 47.5% de la cartera vencida tiene mora mayor de 360 días, y la cartera en demanda judicial no se dinamiza. El incremento de la cartera vencida conlleva suspensión del devengo de intereses, que implicó que el saldo suba 75.4% anual a marzo-2016.

El crecimiento anual de la cartera en riesgo (USD 7.9MM), es 3.3 veces mayor al impacto en la cartera CDE (USD 2.4MM) a marzo-2016, revelando deterioro futuro. La resolución de JPMF 209-2016-F disminuye el rango de provisión requeridas, por lo que el gasto de provisiones crece 5% anual (USD 1MM), mientras la cartera en riesgo crece 38.1% anual. La cobertura

de provisiones de 66.8% a marzo-2016, es más baja que las pares, y de COAC's del segmento 1 de 89.6%.

La cartera comprada a otros originadores equivale a 22.3% de la cartera bruta (USD 57.9MM), tiene una morosidad controlada, y su provisión equivale a 8.19% de la provisión acumulada a marzo-2016. La cartera de Vazcorp representa 7.1% de la cartera bruta, y por la naturaleza de su negociación se monitorea por separado. La estrategia es dinamizar la originación propia, reducir cupos de cartera comprada, y subir exigencias de calidad en procesos de compra.

La administración reporta la aprobación de una línea de crédito de CONAFIPS, que dotará de recursos para generar cartera productiva, y mejorar el MON. Este flujo sumado al que podría concretarse con la venta con utilidad de bienes improductivos, dotará a la COAC 29 de Octubre de capacidad para constituir provisiones adicionales y mejorar la cobertura actual.

Las garantías reales (hipotecarias o prendarias) como fuente alternativa de pago, equivalen a 39.7% de la cartera, y mitigan la exposición a riesgo de crédito. Este grupo incluye crédito automotriz, que participa en 27.2% de la cartera. Mientras que 53.1% tiene garantía quirografaria, cuya política está en revisión por el aumento de morosidad, y en actualización la base de datos de los socios, que garantice un canal de contacto. Las operaciones con garantías en depósitos a plazo equivalen a 0.99% de la cartera, son autoliquidables y no requieren provisiones.

Los 25 mayores deudores representan 1.89% de la cartera bruta, cuya concentración aumenta 83% trimestral. La operación más grande de USD 2.5MM a marzo-2016, fue de USD 600M a diciembre-2015, y representa 6% del PTC. La COAC ha diversificado el riesgo en tipos de crédito, sin concentraciones sobre 10% del PTC. Los mayores deudores califican como riesgo normal (A1 a A2), excepto uno que es B1 por USD 71M. Todos tienen garantías reales, sobre 140% del valor adeudado, excepto uno con 127.4%.

El formulario 250B a marzo-2016 reporta operaciones activas con personas naturales vinculadas por USD 1.4MM, que es el doble del valor revelado a diciembre-2015. Este valor coincide con el dato de los auditores externos sobre crédito concedido a personal administrativo y miembros del Consejo de Administración, que confirmó no excedía al cupo previsto en el artículo 215 del Código Orgánico Monetario Financiero.

▪ **Contingentes y Presencia Bursátil:**

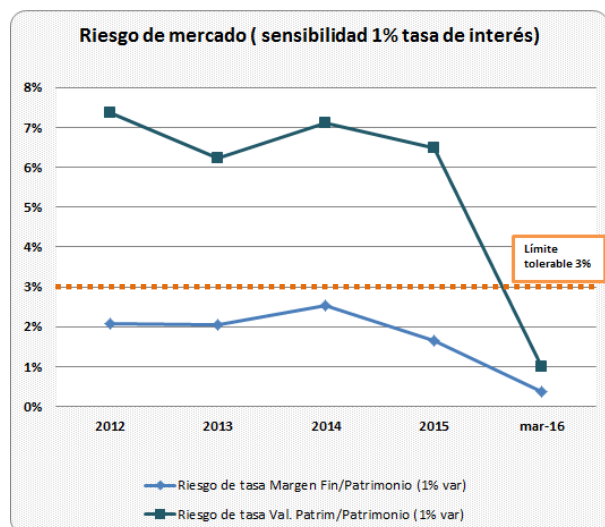
La COAC 29 de Octubre no contabiliza operaciones contingentes, ni provisiones para desembolsos



imprevistos, y estima que no está expuesta a ese riesgo. El auditor externo revela que participa como demandada en 5 juicios civiles por USD 10.4MM, y 2 juicios laborales de menor cuantía. La COAC 29 de Octubre mantiene activos entregados en garantía consistente en inversiones y cartera por USD 48.9MM, siendo USD 33.3MM microcrédito empresarial con CFN por redescuentos, cuya cartera es con recurso.

La COAC mantiene una titularización de cartera de vivienda, constituida de un conjunto de pagarés y garantías hipotecarias, con la finalidad de integrar flujos de caja o derechos de contenido económico. El valor nominal de USD 5.8MM emite en diciembre-2012, y el saldo insoluto a marzo-2016 es USD 1.7MM. La titularización de cartera está calificada AAA- en escala local, por otra calificadoradora de riesgos. Esta no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

Riesgo de Mercado



Fuente: Formularios Sensibilidad MF y VP de COAC 29 Octubre
Elaboración: BWR

El control de riesgo de mercado considera las actividades financieras donde la COAC asume riesgo patrimonial, como consecuencia de cambios en los factores de mercado. Las normas de la SEPS regulan la medición de exposición a pérdidas por fluctuación de tasa de interés, mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente a cambio de 1% en las tasas. La COAC considera como activos sensibles a fondos disponibles remunerados, cartera e inversiones, y como pasivos sensibles a cuentas de ahorro, depósitos a plazo, y préstamos de terceros.

La duración promedio del activo supera al pasivo, y el reporte de sensibilidad revela un GAP de duración del margen financiero de USD -156M a marzo-2016.

El riesgo de tasa del margen financiero respecto del patrimonio decrece 81.7% anual en valores absolutos. La exposición baja a 0.36% en marzo-2016, por el cambio de metodología, que distribuye en varias bandas los productos del pasivo con vencimiento incierto, disminuye su valor presente, y redistribuye la cartera en riesgo a bandas de menor plazo.

La sensibilidad del valor patrimonial a marzo-2016 asciende a USD 430M, con una exposición patrimonial de 0.99% (6.48% a diciembre-2015). La relación se contrae 80.2% anual en valores absolutos, y se ubica dentro de límites tolerables definidos en el mercado, y COAC 29 de Octubre. La reducción significativa de la sensibilidad del valor patrimonial, se debe al cambio de metodología, y duración modificada de menos 0.09pp en activos y más 1.07pp en pasivos, sobre la variación en la tasa a marzo-2016.

El mercado financiero con estrecha liquidez desde mediados de 2015, tiene más volatilidad en pasivos y tendencia al alza de la tasa de interés en depósitos a plazo y obligaciones financieras. En la COAC 29 de Octubre se reporta un incremento de 2.97pp en la tasa pasiva de enero a marzo-2016. En mayo-2016 la tasa activa y pasiva referencial es 8.89% y 5.47% respectivamente, según publicación del BCE, evidenciando mayor fluctuación que en el pasado.

Riesgo de Liquidez y Fondo

En forma histórica el activo se financia con más de 87% en pasivos, y la diferencia con patrimonio. La estructura del pasivo incluye: 92.3% de captaciones, principalmente depósitos a plazo USD 165MM y ahorros USD 108MM a marzo-2016. Los depósitos disminuyen USD 44.8MM anuales el 2015, y crecen USD 746M el 1T16, básicamente en ahorros. El 2015 contrae fondos disponibles e inversiones temporales en USD 111.5MM, pero el 1T16 esos activos crecen USD 4.5MM, porque retiene cartera recuperada y resultados, recupera depósitos de ahorro, y acude a préstamos de terceros.

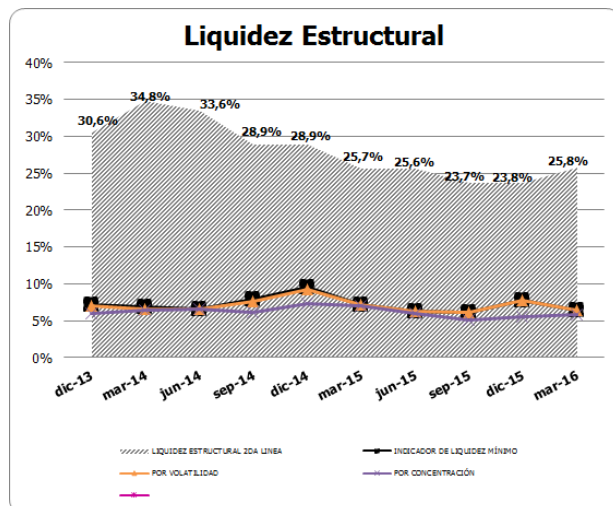
La COAC 29 de Octubre tiene descalce estructural de plazos contable hasta 360 días, que luego compensa. Esta dispone de fondeo de corto plazo y coloca en crédito a plazos largos, al igual que el sistema de COAC's. El riesgo de liquidez cuantifica las pérdidas potenciales por la limitación en recuperar fuentes tradicionales de fondeo, o afrontar mayor costo financiero en fuentes alternativas.

La COAC accede a préstamos locales con entidades financieras, y a una línea de crédito aprobada de CONAFIPS. La deuda a marzo-2016 de USD 6.7MM, tiene costo promedio ponderado de 9.02%, mientras la tasa promedio ponderada de depósitos de ahorro

es 1.07% y a plazos 7.67% anual.

El activo líquido BWR de USD 67.9MM crece USD 5.2MM en el trimestre, por fondos disponibles (USD 2.5MM), inversiones a corto plazo del sector popular y solidario (USD 1.8MM), y otros. Esto mejora 4.4pp anuales en la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo, y le ubica al nivel de las COAC's del segmento 1. Cabe anotar que el activo líquido ajustado por la COAC es de USD 38MM, valor que ha sido suficiente para cubrir el máximo descalce de flujos estimado.

La recuperación de depósitos e ingreso de obligaciones financieras, fortalece la posición para enfrentar brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 17.5% del activo líquido a marzo-2016 (77.8% a marzo-2015).



Fuente: Formularios Líquidez Estructural de COAC 29 Octubre
Elaboración: BWR

La liquidez estructural de 2da línea se ubica en 25.8% a marzo-2016, y cubre en forma holgada (4.04 veces) el requerimiento mínimo. La volatilidad marca el requerimiento de liquidez estructural históricamente, al superar el nivel de concentración. La tendencia decreciente de liquidez estructural de 2da línea, cambia en marzo-2016, cuando sube 2pp trimestrales.

Los reportes de brechas de liquidez mejoran, por la modificación de la distribución de depósitos de vencimiento incierto, conforme al análisis estadístico de salidas, así como los porcentajes de distribución de cartera en riesgo. El reporte contractual revela brechas acumuladas negativas sucesivas de la 2da a la 7ma banda de tiempo (hasta 360 días partiendo de marzo-2016). No revela posiciones de liquidez en riesgo, sin arrastrar el saldo del activo líquido neto de las brechas acumuladas negativas. Los reportes de brechas de liquidez esperado y dinámico no revelan

brechas acumuladas negativas, ni posiciones de liquidez en riesgo en el 1T16.

La concentración de pasivos calculada con la relación entre los 25 mayores depositantes y las captaciones a marzo-2016 es de 10.87%, superior en 2.7pp respecto de marzo-2015. El 81.8% del saldo captado a los 25 mayores depositantes es a la vista. El 72.8% de las principales captaciones pertenecen a cooperativas, que son las mayores depositantes, y requieren de monitoreo constante frente a riesgo sistémico. La COAC 29 de Octubre busca diversificar la base de depositantes, incentivando reciprocidad de los socios beneficiarios de crédito.

La COAC debe estructurar el reporte del fondeo disponible sobre la base de un plan de contingencia de liquidez, y las políticas y procedimientos a seguir ante riesgo de liquidez. Si bien se conoce sobre las líneas de crédito disponibles, y aprobación de fondeo alternativo, no se ha identificado los plazos de ejecución, y temas afines, que permitan confirmar la velocidad de reacción frente a riesgo de liquidez.

Riesgo Operativo

La gestión fortalece la cultura de riesgo operativo mediante inducción corporativa, para concientizar sobre la prevención de eventos de riesgo, y socializar la definición del conjunto de técnicas y herramientas para su adecuada administración. El sistema integral actualiza el inventario de procesos, establece canales para la divulgación de información, y genera reportes gerenciales para la toma de decisiones.

La Matriz de Riesgo Operativo a marzo-2016 revela que los eventos se originan en personas 50.4%, tecnología de información 27.3%, procesos 12.1% y eventos externos 10.2%. En tipo de evento, 50.7% es por deficiencia en el procesamiento de operaciones. En número de riesgos tienen mayor concentración las Subgerencias: Comercial, Operaciones y Tecnología, Administrativa, y Financiera.

El análisis cuantitativo grafica la evolución de la materialización de riesgos en la COAC 29 de Octubre, principalmente por gestión de negocios. El valor acumulado mensual no es significativo, y se concentra en los últimos trimestres de 2014 y 2015, sin mayor impacto en el primer trimestre de 2016.



Fuente: Matriz Riesgo Operativo COAC 29 Octubre

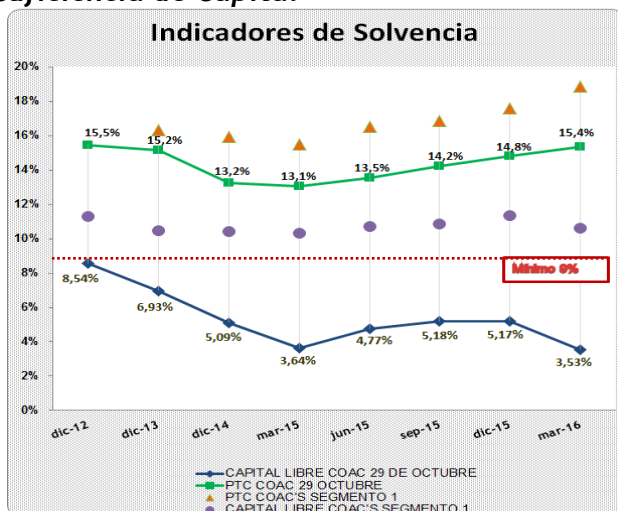
La COAC implementa 90% de los planes de acción,

con énfasis en constatación y codificación de activos fijos, y producción el módulo de Crédito y CRM, Comercial, Cobranzas, Legal y Contabilidad. En Continuidad del Negocio imparte capacitación, organiza simulacro de evacuación, y da soporte tecnológico para evitar interrupción de servicios. Como hecho subsecuente, la COAC aplicó medidas emergentes por el impacto del terremoto de abril-2016, que afectó instalaciones de Manta y Portoviejo, mediante reubicación, y agencia móvil para atender a las zonas de mayor destrucción.

En gestión de seguridad de información implementa herramientas de control DLP y Datamasking para el control de activos. Las etapas de menor desarrollo son: metodología para tratamiento de riesgo del negocio con alineación a la norma ISO 27001, y manejo de incidentes tecnológicos de seguridad de información.

La automatización del control de riesgo operativo, exige inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. La gestión de seguridad de información incluye GAP de análisis, Ethical Hacking, DLP, data masking y antishiping. Si bien las COAC's tienen menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo, menor capacidad de levantar capital externo, acceder a fondeo de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios, la COAC 29 de Octubre tiene un buen desarrollo.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios 229 PTC COAC 29 Octubre
Elaboración: BWR

El fortalecimiento patrimonial en las COAC's no depende del soporte de los socios, sino de la obtención de utilidades, basadas en el desempeño financiero, calidad de activos y menor exposición a

pérdidas por riesgo integral y gestión administrativa. Por otra parte, la reserva legal de las COAC's se fortalece apoyada en la normativa de noviembre-2015, que permite imputar en los créditos, hasta 3% del monto como aporte al fondo no repartible.

En febrero-2016 la SEPS instruye que la utilidad de 2015 incremente el fondo de reserva legal no repartible, para fortalecer el capital institucional. La COAC 29 de Octubre transfiere a reserva legal USD 1.237M de la utilidad de 2015, y debe justificar si la diferencia enjugó pérdidas acumuladas que arrastra desde marzo-2015 por USD 835M.

La COAC 29 de octubre incrementa la reserva legal con la recepción de aportes de socios de USD 1.265M, relativos a la retención de 3% de la cartera. La reserva legal también aumenta en USD 92M, mediante reducción del capital social en USD 82M y de donaciones en USD 10M. El no reparto de utilidades es positivo, porque acumula reservas, que puede destinarse a cubrir contingencias o a una futura capitalización.

Los índices de solvencia soportan el riesgo asumido por la COAC 29 de Octubre a marzo-2016; sin embargo se ubican debajo del promedio de COAC's del segmento 1. El mayor desfase se presenta en el capital libre, siendo la cobertura de la COAC 29 de Octubre 7.06pp inferior al promedio de las COAC's del segmento 1. El patrimonio técnico constituido de la COAC 29 de Octubre también es inferior al promedio de las COAC'S del segmento 1, pero su desfase es históricamente menor (3.48pp a marzo-2016).

El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos ponderados por riesgo de la COAC 29 de Octubre, cumple el requisito legal mínimo de 9% en forma histórica (antes 12%). La estructura es adecuada, porque el capital primario representa 95.1% del PTC, y cubre 14.6% de los activos ponderados por riesgo. El PTC mejora 2.3pp anuales a marzo-2016, por la caída de activos ponderados por riesgo en 26.1MM anuales, diferimiento a dos años de las provisiones genéricas por USD 2MM, y utilidades generadas.

El capital libre presenta tendencia decreciente, con el índice histórico de cobertura de activos productivos y disponibilidades más bajo a marzo-2016. Este reduce dicha cobertura, así como la de patrimonio y provisiones en forma permanente. La tendencia se debe a la caída de activos productivos (USD 34.8MM anuales a marzo-2016), básicamente depósitos remunerados en otras entidades y cartera productiva, así como por la contracción del capital libre en USD 1.3MM anuales.



La contracción anual del capital libre se debe en parte al finiquito de las transacciones con Vazcorp, que conllevó una pérdida de USD 2MM contra cuentas patrimoniales, reservas USD 0.6MM, y resultados acumulados USD 1.5MM, y gastos devengados el 1T16. El excedente de PTC es una fortaleza en eventos de crisis, pero la relación de cobertura de capital libre revela baja capacidad de reacción en una eventual liquidación de activos, frente a riesgos no evidenciados, o deterioro de la calidad de activos productivos. La COAC requiere resolver a corto plazo, el mecanismo de fortalecimiento patrimonial.

El entorno macroeconómico desfavorable limita la aplicación de políticas de expansión operativa en todo el sistema financiero desde mediados de 2015. El órgano de control flexibiliza el marco regulatorio para la calificación de activos, liberación de precios en los servicios, entre otros. Las contribuciones tributarias impactan directamente en la rentabilidad y solvencia, y aumentan en línea con las acciones de solidaridad frente al terremoto de abril-2016.

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	414.973	19.840	37.085	42.535	27.425	10.349	11.411
Inversiones Brutas	666.614	20.857	35.606	49.527	44.556	37.812	39.819
Cartera Productiva Bruta	3.996.352	198.786	213.675	245.561	243.795	239.334	229.758
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	8.565	280	378	3.636	450	462	464
Total Activos Productivos	5.086.505	239.762	286.744	341.259	316.227	287.957	281.451
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	293.249	12.996	12.700	17.125	17.365	25.188	26.590
Cartera en Riesgo		5.648	10.016	18.491	20.782	21.045	28.690
Activo Fijo	299.661	6.885	8.019	9.954	10.128	10.235	10.091
Otros Activos Improductivos	139.667	7.428	11.425	13.997	18.111	14.477	14.395
Total Provisiones	(277.238)	(6.529)	(10.407)	(18.207)	(19.942)	(19.149)	(20.707)
Total Activos Improductivos	864.619	32.956	42.159	59.567	66.385	70.944	79.766
TOTAL ACTIVOS	5.673.886	266.189	318.496	382.619	362.669	339.752	340.510
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.410.814	209.232	254.926	318.301	302.324	273.458	274.204
Depósitos a la Vista	1.573.217	88.712	97.965	104.399	112.374	107.972	108.499
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.739.003	118.253	155.116	212.410	188.534	164.409	164.674
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	98.594	2.267	1.846	1.492	1.415	1.077	1.031
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	541	89	52	105	151	142	188
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	233.048	14.740	13.573	10.251	9.689	11.573	12.229
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	164.841	7.107	10.141	11.984	9.774	11.768	10.543
Provisiones para Contingentes	2	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.809.246	231.168	278.693	340.640	321.938	296.941	297.164
TOTAL PATRIMONIO	864.640	35.021	39.804	41.979	40.731	42.812	43.347
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.673.886	266.189	318.496	382.619	362.669	339.752	340.510
CONTINGENTES	11.965	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	173.712	31.513	37.900	41.742	11.227	44.193	10.072
Intereses Pagados	71.279	9.143	12.116	15.565	4.193	15.723	3.786
Intereses Netos	102.433	22.370	25.784	26.176	7.035	28.470	6.286
Otros Ingresos Financieros Netos	(266)	(109)	(563)	(832)	(482)	(1.843)	(520)
Margen Bruto Financiero (IO)	102.167	22.261	25.221	25.345	6.552	26.627	5.766
Ingresos por Servicios (IO)	2.728	1.214	1.200	1.239	293	1.105	285
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.310	2.044	1.983	1.856	498	2.262	587
Gastos de Operación (Goperac)	67.426	16.485	18.943	19.208	5.113	20.326	4.767
Otras Perdidas Operacionales	56	-	-	-	-	19	-
Margen Operacional antes de Provisiones	38.723	9.034	9.461	9.232	2.230	9.650	1.871
Provisiones (Goperac)	26.866	3.886	5.596	8.520	1.993	8.134	2.078
Margen Operacional Neto	11.857	5.148	3.865	713	236	1.516	(207)
Otros Ingresos	16.819	913	911	1.343	620	2.096	982
Otros Gastos y Perdidas	3.555	116	160	206	152	146	111
Impuestos y Participación de Empleados	8.060	1.778	1.331	594	238	1.116	223
RESULTADOS DEL EJERCICIO	17.061	4.168	3.285	1.255	467	2.350	440

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	5.379.754	252.758	299.443	358.384	333.591	313.145	308.041
Cartera Bruta total	4.296.014	204.433	223.691	264.052	264.577	260.379	258.448
Cartera Vencida	96.543	1.551	3.356	7.721	8.978	9.530	11.363
Cartera en Riesgo	299.661	5.648	10.016	18.491	20.782	21.045	28.690
Cartera C+D+E	N/D	-	-	15.131	16.602	16.850	19.932
Provisiones para Cartera	(269.181)	(5.848)	(9.418)	(16.709)	(18.277)	(17.689)	(19.184)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,5%	87,9%	87,2%	85,1%	82,6%	80,2%	77,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,6%	107,4%	106,9%	104,0%	101,5%	101,1%	98,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,2%	0,8%	1,5%	2,9%	3,4%	3,7%	4,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,98%	2,76%	4,48%	7,00%	7,85%	8,08%	11,10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,0%	2,8%	4,5%	7,0%	7,9%	8,1%	11,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	6,3%	6,5%	7,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	89,8%	103,5%	94,0%	90,4%	87,9%	84,1%	66,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo +	89,0%	103,5%	93,8%	90,3%	87,9%	84,0%	66,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	N/D	110,4%	110,1%	105,0%	96,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,9%	4,2%	6,3%	6,9%	6,8%	7,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	120,3%	997,3%	113,6%	95,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1,0%	1,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6,2%	11,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pror	0,2%	0,0%	0,0%	6,3%	6,3%	8,6%	7,7%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	12,0%	N/D	N/D	3,7%	0,6%	61,4%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,8%	N/D	N/D	0,1%	0,0%	2,2%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	18,85%	15,47%	15,17%	13,24%	13,07%	14,80%	15,37%
TIER I / APPR	18,70%	13,04%	13,39%	12,44%	12,38%	13,38%	14,62%
PTC / Activos y Contingentes	14,93%	12,59%	11,97%	10,52%	10,75%	12,14%	12,28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,40%	20,55%	21,03%	24,74%	25,98%	24,82%	24,13%
Capital libre (USD M)**	569.680	21.590	20.750	18.231	12.141	16.204	10.874
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,59%	8,54%	6,93%	5,09%	3,64%	5,17%	3,53%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,93%	51,96%	41,33%	30,29%	20,01%	26,15%	16,98%
TIER I / Patrimonio Técnico	99,20%	84,28%	88,30%	93,93%	94,68%	90,36%	95,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,40%	14,44%	13,62%	11,97%	10,93%	11,85%	12,74%
TIER I / Activo Neto Promedio	15,00%	11,64%	11,51%	10,78%	9,91%	10,32%	11,70%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	12	9	8	1	8	9
Ingresos Operativos Netos	106.149	25.519	28.404	28.440	7.342	29.976	6.638
Result. antes de impuest. y particip. trab.	25.121	5.946	4.616	1.849	705	3.466	663
Margen de Interés Neto	58,97%	70,99%	68,03%	62,71%	62,66%	64,42%	62,41%
ROE	15,79%	13,17%	8,78%	3,07%	4,52%	5,54%	4,08%
ROE Operativo	10,97%	16,27%	10,33%	1,74%	2,28%	3,58%	-1,93%
ROA	1,22%	1,72%	1,12%	0,36%	0,50%	0,65%	0,52%
ROA Operativo	0,84%	2,12%	1,32%	0,20%	0,25%	0,42%	-0,24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,51%	87,71%	90,81%	92,07%	95,83%	95,00%	94,83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prome	8,09%	10,30%	9,80%	18,26%	16,49%	16,69%	17,49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,07%	10,24%	9,58%	17,68%	15,36%	15,61%	16,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69,38%	43,01%	59,15%	92,28%	89,41%	84,29%	111,08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,83%	79,83%	86,39%	97,49%	96,78%	94,94%	103,12%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,52%	64,60%	66,69%	67,54%	69,63%	67,81%	71,81%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,72%	8,40%	8,39%	7,91%	7,63%	7,88%	8,05%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	708.222	32.836	49.784	59.660	44.789	35.537	38.000
Activos Liquidos (BWR)	1.128.984	41.420	61.528	74.280	65.863	62.739	67.976
25 Mayores Depositantes	397.100	N/D	N/D	-	N/D	27.417	29.795
100 Mayores Depositantes	672.467	N/D	N/D	N/D	N/D	45.007	46.896
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,37%	27,99%	35,66%	35,66%	33,31%	33,99%	39,70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,10%	24,19%	30,58%	28,88%	25,66%	23,79%	25,82%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,74%	7,13%	9,52%	7,20%	7,78%	6,39%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D		4,29	3,03	3,56	3,06	4,04
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	-62,93%	-77,81%	-53,64%	-17,47%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,39%	27,99%	35,66%	35,66%	33,31%	33,99%	37,68%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,46%	22,19%	28,85%	28,64%	22,65%	19,26%	21,06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	7,50%	0,00%	0,00%	0,00%	8,16%	10,03%	10,87%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	29,28%	0,00%	0,00%	0,00%	37,44%	43,70%	43,83%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,08%	2,05%	2,54%	2,09%	1,66%	0,36%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7,36%	6,22%	7,12%	5,34%	6,48%	0,99%

** 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 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 naturaliza 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 proporcionados por terceros no son 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 información 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 inversor 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.