

Ecuador
 Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación

2012	2013	jun-2014
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	jun-13	jun-14
Activos	19,697	24,176
Patrimonio	9,446	11,397
Resultados	199	1,341
ROE Operativo (%)	0.37%	-6.62%
ROA Operativo (%)	0.17%	-2.94%

Contactos:

Sebastián Baus
 (593-2) 2269-767; Ext.104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita
 (593-2) 2922-426; Ext. 113
azurita@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de BankWatchRatings decidió bajar la calificación de riesgo global de COAC San Francisco de Asís a “BB-” (Doble B menos), desde “BB”, considerando que los principales indicadores de la cooperativa actualmente comparan desfavorablemente frente a sus pares calificados en similar categoría.

En comparación a su historia inmediata, la cooperativa muestra un acelerado deterioro de la cartera de crédito, el mismo que adquiere mayor importancia tomando en cuenta la presión en las coberturas mediante provisiones, una débil generación operativa e índices de eficiencia cada vez más apretados. La disminución de la calificación se concreta en este trimestre en vista que las tendencias no se han revertido respecto a la revisión de diciembre del 2013, período en el cual se colocó a la calificación bajo una perspectiva negativa.

Débil generación operativa y estructura pesada del gasto. El lento desarrollo del negocio de intermediación financiera limita la generación de ingresos recurrentes. La estructura del gasto se mantiene pesada denotando la importancia de costos fijos y la dificultad de la cooperativa para diluirlos, comportamiento que deriva en índices de eficiencia cada vez más apretados. La rentabilidad neta depende de otros ingresos que no corresponden al giro ordinario del negocio.

Importante Deterioro de la cartera. El rápido crecimiento de cartera en riesgo durante el trimestre de análisis presiona la morosidad, alcanzando los indicadores más altos de los últimos cuatro años. Consecuentemente las coberturas a cartera en riesgo se ven afectadas a pesar de la fuerte ampliación del monto de provisiones.

Adecuadas coberturas patrimoniales que permiten mitigar parcialmente el riesgo evidenciado en el activo y soportar eventuales pérdidas moderadas en su balance en un mediano plazo. El menor crecimiento de capital primario reduce la solidez de la composición del patrimonio técnico. La preservación de las reservas es fundamental para sostener los actuales niveles de cobertura del patrimonio.

Altos Indicadores de liquidez atenúan el riesgo de concentración y descalce de plazos. Los indicadores de liquidez se mantienen holgados frente al requerimiento mínimo legal y en relación a los promedios del sistema, soportados principalmente por una posición de liquidez de corto plazo que es necesaria frente a una estructura de calce de balance apretada en plazos y una alta concentración en los depósitos.

Bajo posicionamiento de mercado y alta competencia. La poca diversificación de sus servicios y una red comercial pequeña dificultan su posicionamiento en este mercado en donde la competencia es cada vez más agresiva.

Perspectiva de la Calificación. La calificación otorgada mantiene una perspectiva estable en el corto plazo, pero podría ser revisada al alza en un mediano plazo si se evidenciara una recuperación persistente de la generación operativa de negocios de la cooperativa y un mejor manejo en el otorgamiento y cobranza del crédito, una vez que el Consejo de Administración sea aprobado y respalde la planificación estratégica de largo plazo.

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

Hechos Relevantes de la Institución

- En este trimestre, la Asamblea de socios de la Cooperativa San Francisco de Asís eligió nuevos miembros para el Consejo de Administración y Vigilancia. El proceso de cambio al nuevo Consejo ha demorado el cumplimiento de las estrategias y la operación de la entidad se ha visto limitada.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura concentrada de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB interanual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del Código Monetario Financiero significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la discrecionalidad y subjetividad que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión técnica o política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será vía punitiva o vía

incentivos.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

COAC San Francisco de Asís Ltda. (SFA) tiene como objeto social principal realizar operaciones y actividades de intermediación financiera y servicios financieros populares y solidarios; enfocándose en el crédito micro y de consumo. Se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito.

La cooperativa reinició sus operaciones en el mercado a partir de octubre del 2005, después de haber permanecido inactiva durante quince años tras el proceso de intervención y liquidación por parte del organismo de control. Se encuentra regida por la Ley de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Posicionamiento e imagen

COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento en la plaza en la que opera debido a la fuerte competencia del mercado. El menor dinamismo de la cooperativa en los servicios de intermediación frente al promedio del sistema y de sus competidores directos influye en este comportamiento.

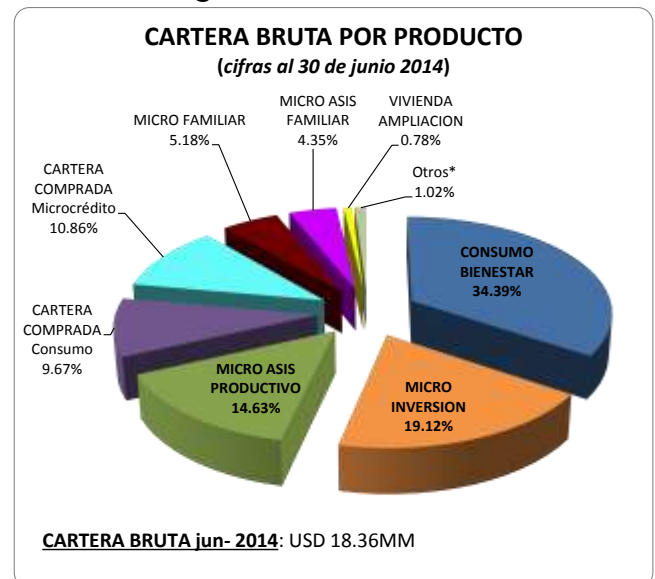
Los pares directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito, sin embargo la institución debe competir también con participantes de mayor tamaño (cooperativas medianas y grandes, bancos) que están bien posicionadas en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito, principalmente consumo.

COAC SFA cuenta con una red comercial acorde a su tamaño y volumen de transacciones, conformada por su oficina matriz en Quito, una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad.

La cooperativa es considerada como una institución muy pequeña dentro su segmento, en este trimestre participa con el 0.50% de los activos netos, el 1.68% del patrimonio y el 4.54% de los resultados de este sistema. Por tamaño de activos, mantiene la trigésima primera posición del mercado de 37 cooperativas, sin incluir Financoop.

El sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. El sistema está actualmente conformado por las 37 cooperativas del segmento 4 que anteriormente eran reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Además, está Financoop que actúa como una cooperativa de segundo piso.

Modelo de negocios



*Otros: micro capital, vivienda nueva, consumo emergente y otros menores.
Fuente: COAC SFA
Elaboración: BWR

Los productos de crédito de mayor acogida en el mercado actualmente son: “Consumo Bienestar” que satisface la necesidad de bienes de consumo o servicios, “Microcrédito de Inversión” que se destina a financiar la compra de activos fijos y “Micro Asís Productivo” que se dirige a cubrir el requerimiento de capital de trabajo de la microempresa, segmento en el que se incluye al financiamiento de vehículos de trabajo (taxis).

Debido a la dificultad que la cooperativa ha tenido para la colocación de crédito, la Administración decidió realizar compras parciales de cartera de consumo a Proinco por cuantías de aproximadamente USD 1 MM mensuales. El convenio con Proinco se renovó en este trimestre bajo las mismas condiciones previas, en las cuales se especifica que esta cartera deberá estar calificada como “A” y podrá reponerse sin costo en caso de existir cartera morosa.

Desde este trimestre, las compras de cartera son también de microcrédito y conjuntamente con las de consumo representan un importante 20.53% de la cartera bruta total a jun-2014, apuntalando el crecimiento en ambas ramas de negocio, en el caso de microcrédito el crecimiento es apreciable trimestralmente y en el caso de consumo interanualmente.

Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad de las cooperativas es diferente al de la banca privada, pues el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. El capital social de COAC SFA asciende a USD 2.23MM a jun-2014 y está conformado por el aporte de 204,483 socios, más de un 90% son socios antiguos.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. Los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de estrés. En todo caso de existir retiro de socios, de acuerdo a la Ley, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar

conformado por un Fondo irrepartible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de COAC SFA generalmente se ha visto limitado por la falta de estabilidad en la gerencia y en el Consejo de Administración. En febrero del 2012 se designó a la cabeza de la unidad financiera y administrativa como nueva gerente general subrogante de la institución. La actual gerencia lleva ejerciendo sus funciones por poco más de 2 años, aunque su cargo fue oficializado en septiembre del 2013.

El Consejo de Administración cumple con las funciones atribuibles a un Directorio y es la principal instancia administrativa de la institución. El Consejo está conformado por miembros electos por la Asamblea que además son aprobados por la Superintendencia para el ejercicio activo de sus funciones.

La Calificadora espera que con el nuevo nombramiento del Consejo de Administración y Vigilancia se logre mayor estabilidad y apoyo a las estrategias vigentes, especialmente en el corto plazo. No obstante, también existe la posibilidad que estas se modifiquen en el largo plazo. La gestión del nuevo Consejo será crítica para la reactivación del negocio de intermediación de la cooperativa.

A partir de la posesión de los nuevos miembros del Consejo, la cooperativa buscará intensificar la capacitación de los nuevos directores. Es más, se destinará el 50% de los excedentes a una reserva especial para capacitaciones. La cooperativa cuenta con 50 colaboradores distribuidos en las diferentes agencias de la ciudad de Quito.

Objetivos estratégicos

La colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito continuará siendo una rama importante de negocio para la cooperativa. El plan estratégico contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general y acentuar la participación del crédito para microempresas. Se buscará financiar otros activos fijos, capital de trabajo y consumo

micro.

El fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estará basado en la captación de depósitos a plazo y a la vista. Adicionalmente se espera fondear nuevas operaciones mediante los recursos que se obtengan de la venta de bienes inmuebles de su pertenencia, los cuales se espera realizarlos, en base a una planificación a fin de que no se necesite contraer obligaciones financieras con terceros en el mediano plazo.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros tanto directos como auditados y la documentación adicional analizada son de propiedad de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores. Los estados financieros auditados no presentan salvedades en ninguno de los años analizados.

El análisis se realizó en base a los estados financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís para el periodo 2010, 2011, y 2012 auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados. Los estados financieros con corte al 31 de diciembre del 2013 fueron auditados por la Consultora Gabela Cía. Ltda., firma autorizada por la SBS para ejercer como auditor independiente de instituciones financieras (No. Registro AE-9428). Respecto a los últimos informes de auditoría presentados, no observamos valor agregado respecto al análisis de control interno de la cooperativa.

Finalmente, se han analizado estados financieros no auditados con corte al 30 de junio del 2014 y documentación e información remitida por COAC San Francisco de Asís Ltda. a la misma fecha de corte.

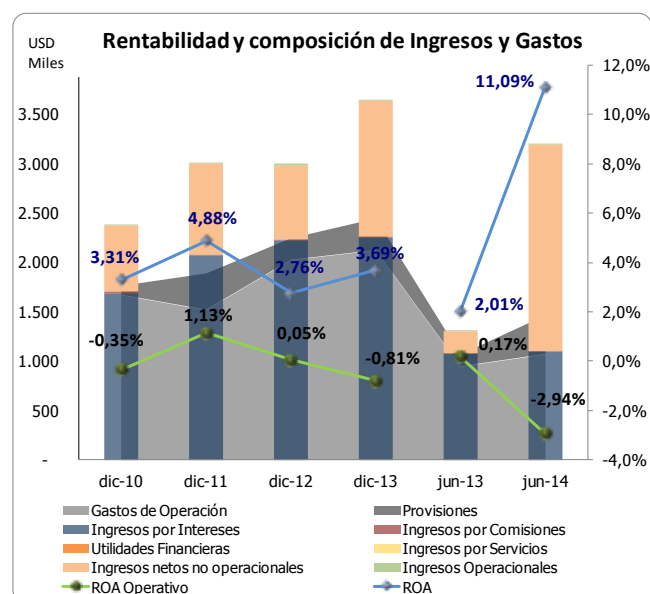
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

En los últimos años la rentabilidad de COAC SFA ha sido volátil y producto de ingresos distintos a aquellos generados a través del negocio de intermediación financiera. Los resultados netos de

ejercicio han sido siempre positivos, más no los márgenes operacionales, que por el contrario tienden a presionarse cada vez más. El resultado final del ejercicio se ha sustentado por ingresos no operativos, especialmente por aquellos ingresos recibidos por la venta de bienes inmuebles.

En este trimestre COAC SFA continúa exhibiendo la misma **dificultad para crecer en negocios recurrentes**. No existe diversificación en la generación de ingresos, ya que las comisiones de cartera fueron restringidas por Ley y en cuanto a los servicios, la cooperativa continúa sin desarrollar productos que puedan alimentar los ingresos netos totales.



*Ingresos netos no operacionales incluye: Utilidad en venta y expropiación de bienes inmuebles y recuperación de activos financieros.

Fuente: Estados Financieros COAC SFA.

Elaboración: BWR

El bajo crecimiento en ingresos operativos netos, de 2.29%, no compensa el importante crecimiento del gasto operativo, en 13.34%. Por otro lado, la ampliación del gasto en provisiones, en 2.28 veces es necesaria para cubrir el riesgo de crédito de la cartera, sin embargo contribuye a presionar la rentabilidad operativa del período, el ROA Operativo pasa de 0.17% (jun-2013) a -2.94% (jun-2014).

En este trimestre ingresaron los USD 2MM que la cooperativa esperaba recibir por la expropiación de bienes inmuebles, factor que incidió en el significativo aumento de la rentabilidad neta de la cooperativa a jun-2014. Los ingresos no operativos contribuyen con la generación del 65.4% de los ingresos netos totales.

La liquidez proveniente de la venta de bienes se la utiliza para el financiamiento de sus activos (cartera), constituyéndose una fuente de fondeo de bajo costo. Por lo tanto, la cooperativa se beneficia de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema.

El **margen de interés** neto de la cooperativa se ubicó en 83.77% a jun-2014, por encima de la media del sistema de cooperativas (60.74%). La orientación y crecimiento del crédito de consumo y microcrédito, que son los segmentos de crédito más rentables, en términos de tasa, contribuye a este comportamiento.

La estructura del gasto se vuelve más pesada frente al crecimiento restringido de los ingresos. La cooperativa tiene una gran dificultad para diluir su gasto y controlar su crecimiento debido a una proporción de gasto corriente de alrededor del 72%, con rubros que deben ser cubiertos periódicamente como gastos de personal, honorarios y servicios.

Adicionalmente, dentro del gasto operativo se contabilizan los gastos por pago del impuesto predial, honorarios profesionales a abogados y en general gastos de mantenimiento y otros gastos que se generan al vender los bienes inmuebles que la cooperativa posee, factor que acentúa el peso del gasto y presiona los márgenes operativos. Los índices de eficiencia, incluyendo el gasto en provisiones para cartera absorben más de la totalidad de los ingresos operativos netos de la cooperativa a jun-2014, 132.13% frente al sistema que promedia 85.49% a la misma fecha.

Así se excluyera del negocio operativo a los gastos relacionados con la venta de bienes (USD 190.17M a jun-2014), el margen operativo neto (MON) continuaría siendo negativo en USD -165M. De la misma manera, al dejar de considerar a los ingresos extraordinarios que estos activos generan, el ejercicio arrojaría una pérdida neta de alrededor de USD 447M. Cabe indicar que las pérdidas resultantes de esta sensibilidad se van haciendo cada vez más importantes.

El comportamiento del MON ha sido históricamente volátil y vemos con preocupación que no tiene una perspectiva positiva en el corto plazo, mientras no se incrementen los ingresos operativos de la cooperativa que compensen los gastos y se mantenga un control de la morosidad que demanda constantemente del incremento en las provisiones.

La coyuntura en la cual se desenvuelve actualmente

la institución, no es de lo más favorable, dado el alto grado de competencia y regulaciones limitantes de los ingresos, que obligan a las instituciones financieras a ser más eficientes. Adicionalmente es importante mencionar, la necesidad de afrontar en el mediano plazo nuevas inversiones en sistemas de control y administración integral de riesgos.

Administración de Riesgo

El área de riesgos de la cooperativa se ha fortalecido integralmente, en los dos últimos años pues inició una reestructura de procesos, análisis y controles que anteriormente no se realizaban, sin embargo consideramos que el trabajo del área aún no brinda los resultados que la cooperativa requiere, sobre todo en cuanto al control del riesgo crediticio y el establecimiento de una cultura institucional de riesgos. Se han realizado esfuerzos por controlar y mitigar el riesgo operativo a corto plazo, no obstante queda por instaurar controles a largo plazo, los mismos que se encuentran limitados por los recursos con los que dispone la entidad.

La Calificadora ha evaluado positivamente el análisis de los procesos de evaluación y concesión del crédito y especialmente la implementación del análisis de la cartera por cosechas con el fin de enfocar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo y orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil. No obstante, durante este primer semestre del 2014 se observa un deterioro significativo en la calidad de la cartera derivado de una limitada gestión de cobro.

Consideramos importante la realización de ajustes en los procesos de otorgamiento del crédito y que se continúe capacitando al personal, especialmente de las áreas inmersas en el control de los riesgos potenciales, a los que la institución está expuesta. Como un hecho subsecuente se menciona que a la fecha del comité de calificación (sep-2014) la Administración está buscando el perfil para ocupar los cargos de las vacantes del área de riesgos.

Riesgo de Crédito

▪ **Fondos Disponibles e Inversiones**

Los activos líquidos de la institución están conformados en su mayor parte por inversiones de corto plazo (62.83% de participación a jun-2014) y fondos disponibles que presentan un crecimiento interanual del 52.17% favoreciendo el índice de liquidez estructural de primera línea.

Los fondos disponibles mantienen un bajo riesgo de crédito por su composición mayoritaria en sólidas instituciones del sistema financiero local, aunque persisten los riesgos por concentración, el 61.25% de estos fondos están colocados en instituciones que cuentan con calificaciones de riesgo mínima de "A+". La cooperativa coloca el 21.34% de sus fondos en el BCE, depósitos que no generan rendimientos financieros y provienen principalmente del vencimiento de inversiones que se acreditan a la cuenta de la cooperativa en dicha institución pública, para luego ser reinvertidas, 17.41% se conserva en caja.

El portafolio se mantiene pequeño pues representa el 8.12% del activo bruto a jun-2014. La calidad crediticia del portafolio de inversión es menor al de fondos disponibles y se encuentra en su totalidad concentrado en el sistema financiero local. Los emisores sostienen calificaciones de riesgo entre "A" y "AA+".

Estos recursos se invierten en 13 emisores: 47.62% está invertido en otras cooperativas reguladas, el mismo 47.62% en bancos privados y 4.76% en una institución financiera pública. El plazo contractual del portafolio es menor a 90 días, todos los títulos son de renta fija y sostienen un rendimiento promedio ponderado de 5.21%.

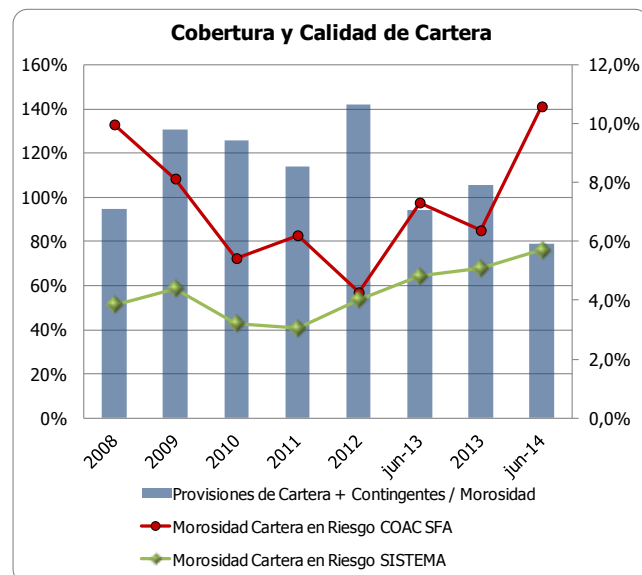
A pesar de su concentración por sector e instrumento (certificados de depósitos), el portafolio está diversificado por monto dado que ninguna inversión representa más del 4% del patrimonio técnico constituido a jun-2014.

La cooperativa mantiene inversiones de capital en otras instituciones que son poco representativas a la fecha de corte de este análisis (menores al 1% del activo bruto), las mismas que corresponden a la participación accionaria en Financoop, en la cooperativa JEP y una cuantía mínima en la Asociación de Cooperativas.

▪ Calidad de Cartera

A pesar de los esfuerzos realizados en mejorar la gestión de otorgamiento y recuperación de la cartera de crédito, esta continúa deteriorando su calidad a un ritmo acelerado. El indicador de morosidad es el más alto de los últimos años y se mantiene por encima del promedio del sistema. El índice de morosidad de la cartera en riesgo es de 10.59% a jun-2014, frente a un promedio histórico de 6.73% (desde el 2008), el sistema de cooperativas promedia el 5.71%.

Contablemente no se observan nuevas reestructuraciones de cartera, sin embargo se advierte un mayor peso de la cartera problemática CDE y mayor aceleración en el crecimiento de la porción vencida de la cartera en todos los rangos de plazo.



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Tanto la cartera de consumo como la de microcrédito muestran una velocidad de deterioro superior a la del sistema. En COAC SFA la cartera en riesgo está creciendo interanualmente en 66.55%, mientras que en el sistema el crecimiento de la cartera en riesgo es de 32.10%, que de igual manera es un crecimiento mayor al de la cartera por vencer.

A pesar de una fuerte ampliación del monto de provisiones para cartera (en 40.19%), las coberturas mantienen su tendencia a decrecer, de 94.05% (jun-2013) a 79.16% (jun-2014), por debajo de un rango mínimo saludable y menos conservador que el promedio del sistema de cooperativas (102.82% a jun-2014). La presión que se continúa observando en los ingresos y en la rentabilidad operativa de la cooperativa conlleva menor flexibilidad para constituir mayores provisiones por medios propios a futuro.

COAC SFA mantiene una provisión genérica por USD 522M, la misma que fue constituida a partir de feb-2009 por disposición de la Superintendencia de Bancos. Esta provisión, equivalente al 3% de las carteras de consumo y microcrédito fue solicitada por el ente de control para cubrir requerimientos de tecnología crediticia y otros riesgos específicos.

No existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 2.6% de la cartera bruta a jun-2014, desconcentrándose respecto a sus promedios históricos (4.36% período 2008 -2013). De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, dentro de los 25 mayores deudores, casi todos los clientes están en el rango de riesgo de A, una porción importante de estos créditos cuentan únicamente con garantías personales, aunque el 67% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas o prendas industriales. La concentración por actividad económica se mantiene en el sector transporte y almacenamiento.

En este trimestre se frenó la colocación del crédito de consumo y más bien el crecimiento de la cartera bruta estuvo empujado por las compras de cartera de microcrédito. El nuevo enfoque de la cooperativa en los años 2013 y 2014 para satisfacer el crédito de consumo hasta ahora permitió que la cartera siga creciendo, sin embargo no compensó la mayor rentabilidad que le proporcionaba su orientación tradicional al microcrédito.

La cartera de microcrédito gana participación en este trimestre pero continúa siendo menor a su peso histórico, este segmento aporta con el 54.69% de la cartera bruta (61.56% a jun-2013), consumo representa el 44.18% y vivienda contribuye tan sólo con el 1.13% dado que corresponde a saldos de créditos otorgados en años anteriores.

Las compras de cartera de consumo y microcrédito representan el 21.88% y 19.86% de sus respectivos saldos a jun-2014. Si bien en este trimestre no se realizaron nuevas compras de cartera de consumo, interanualmente estas se incrementan en 79%. Esta cartera es adquirida con recurso y es originada por la sociedad financiera Proinco, cuya calificación de riesgo disminuyó a “B+” (mar-2014), desde “BB-” (2013).

De acuerdo a las condiciones de la compra, Proinco asume el riesgo de crédito de esta cartera y en caso de incumplimiento está obligado a reemplazar la cartera vencida con cartera nueva calificada como “A”. Para efectos de pago, Proinco mantiene una cuenta de ahorros en la cooperativa, en la que se provisiona el valor de las cuotas de la cartera según las tablas mensuales de amortización.

- **Riesgo de crédito Otros Activos**

Los bienes inmuebles que la cooperativa posee están registrados contablemente a su valor histórico pero su valor comercial es mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la Institución¹. Estos bienes son vendidos a terceros en la mayoría de casos al contado, aunque también con financiamiento de la cooperativa bajo las mismas condiciones de mercado, según lo confirma la Administración.

Desde el primer trimestre de este año, los derechos fiduciarios disminuyen de USD 225M a USD 31M, saldo que se mantiene a jun-2014, debido a un cambio contable en el que parte del saldo pasa a cuentas por cobrar con la respectiva provisión. Los derechos fiduciarios se originan a partir de la creación de dos fideicomisos (Valparaíso I y II) para enajenar un bien inmueble a favor de una fundación con financiamiento de la cooperativa a tres años plazo. La cooperativa ha tenido dificultades para el cobro de esta deuda.

- **Contingentes**

COAC SFA no registra históricamente ninguna operación contingente. La institución no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo. Adicionalmente no se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario.

La cooperativa podría estar expuesta a contingencias tributarias no contempladas en su balance que corresponden al pago del impuesto a la renta de los períodos fiscales 2008 - 2010. De acuerdo al Auditor Externo², las pérdidas tributarias ascenderían a un valor estimado de USD 361. La Administración no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo al considerar una baja probabilidad de ejecución de este contingente en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración de activos superior a la de los pasivos. No obstante y bajo los supuestos empleados por la cooperativa, la exposición por riesgo de mercado en este trimestre se mantiene

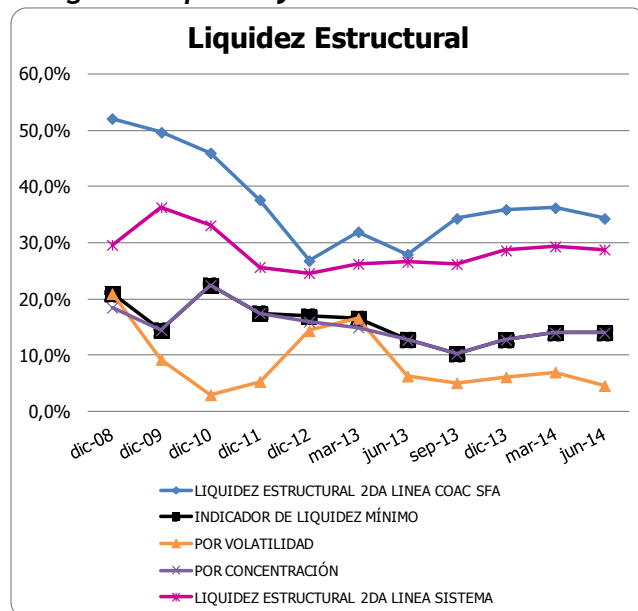
¹ Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por reavalúo de inmuebles no utilizados.

² Nuñez Serrano & Asociados, Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2012.

baja. La sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.19% a jun-2014. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de 1.15% a la misma fecha.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. La construcción de estos reportes fue modificada a partir del año 2011 debido a cambios metodológicos aprobados por el ente de control y que de acuerdo a la Administración se ajustan a la realidad de la cooperativa. Los reportes consideran una distribución diferente de los activos, específicamente de las inversiones y contemplan una mayor duración del pasivo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La liquidez continúa siendo holgada frente al requerimiento mínimo legal y en relación al promedio del sistema, posición que consideramos adecuada dada la alta concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito, 54.51% de la cartera por vencer, se concede a más de 360 días cuando el fondeo se concentra mayoritariamente en plazos cortos inferiores a 90 días.

COAC SFA sostiene una posición de liquidez con mayor fortalecimiento en el corto plazo. El índice de primera línea es de 49.48% (32.53% promedia el sistema), mientras que el índice de segunda línea, pese a que se conserva por encima del sistema, muestra una disminución respecto a sus rangos

históricos, influenciada por la orientación de fondeo a plazo. El índice de segunda línea en COAC SFA es de 34.3% a jun-2014, el sistema promedia el 28.78%. De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable, los mayores descalses en COAC SFA se presentan en el corto plazo (de 1 a 90 días), pero logran ser cubiertos en su totalidad con los activos líquidos que la institución mantiene a la fecha de corte. La cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo y en un escenario contractual pese que a se generan brechas simples negativas, éstas se compensan con el flujo recibido en la primera banda de tiempo.

De acuerdo a la Administración, la cooperativa cuenta con un plan de contingencias de riesgo de liquidez, el mismo que contempla límites de exposición al riesgo como medida preventiva, la adquisición de líneas de crédito con otras instituciones financieras y la venta de activos productivos e improductivos en caso de ser necesario.

Los depósitos del público constituyen la fuente principal de recursos de menor costo que sustentan el crecimiento del negocio. La venta de bienes inmuebles contribuye al crecimiento por la liquidez generada pero consideramos que es una fuente no sostenible en el largo plazo.

En su historia la cooperativa mantuvo una estructura de fondeo a la vista, sin embargo a partir del año 2010 optó por dinamizar las captaciones a plazo. Actualmente los depósitos a plazo tienen la mayor importancia dentro del pasivo, 33.81% de participación, aunque las captaciones a la vista representan un importante 31.91%. El fondeo de la cooperativa se complementa con depósitos restringidos y en garantía, los mismos que participan con un 10.52% del pasivo y cuentas por pagar y otros pasivos (23.76%).

En el primer trimestre del 2014 se amortizó toda la deuda que se mantenía con otras instituciones financieras, pues la Administración considera que los ingresos recibidos por la venta de bienes serán suficientes para cubrir las necesidades de fondeo que requiere el crecimiento esperado del negocio para este año. Este escenario podría verse limitado en caso que la venta de activos improductivos tome más tiempo del esperado.

Los indicadores de concentración en los 25 mayores depositantes vuelven a presionarse en este trimestre de 21.23% (jun-2013) a 29.20% (jun-2014) y se mantienen muy por encima del promedio del sistema

de cooperativas que a jun-2014 promedia el 12.45%. Los 25 mayores depósitos de la cooperativa están colocados en su mayor parte a la vista o a un plazo menor a 90 días y pertenecen en su totalidad a personas naturales.

Riesgo Operativo

La cooperativa ha identificado los riesgos a los que está expuesta y está dando seguimiento a los planes de acción y mitigación establecidos para contrarrestarlos. La matriz de riesgo operativo se respalda con este plan de acción que contempla actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación por cada evento.

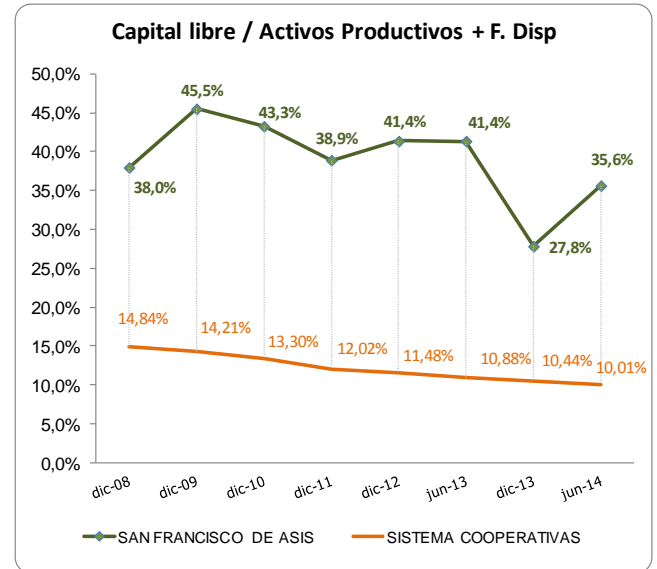
En este primer semestre del 2014 se registraron nuevos eventos de riesgo operativo, la gran mayoría relacionados a procesos de apoyo que se originan por deficiencias en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con proveedores y otros externos.

El mayor factor de riesgo continúa siendo personas (75%). En ese sentido, la cooperativa busca instaurar una cultura y concientización de los empleados con respecto a la importancia del riesgo operativo, para lo cual inició un proceso de capacitación del personal en cuanto a la gestión de este riesgo y en relación a seguridades físicas y eventos de emergencia como incendios.

De acuerdo al área de riesgos, a la fecha de análisis se puede constatar que los controles de riesgo operativo cumplidos por la cooperativa aumentan, mientras que los controles vencidos, es decir que no se han cumplido o se encuentran en proceso, disminuyen considerablemente. Esta mejora se da a raíz de la implementación de reuniones mensuales con los correspondientes responsables de los procesos con el fin de monitorear el cumplimiento de las tareas.

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de COAC SFA constituye su principal fortaleza, pues la institución mantiene indicadores de capitalización que se encuentran por sobre los promedios del sistema y de algunas instituciones pares, con excepción de la composición del patrimonio técnico que está soportado en un 75.96% por capital primario, indicador que presenta una contracción respecto a su histórico y es menos conservador que el sistema (84.36%).

La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera. Este indicador ha sido históricamente superior al promedio del sistema y si bien mejora respecto al trimestre anterior, continúa por debajo de los promedios históricos observados.

El nivel de solvencia de la cooperativa se ubica muy por encima de los requerimientos legales y en mejor posición frente al sistema. Este indicador (PTC/APPR³) se ubica en 51.3% en este trimestre, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 15.94%.

El fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación de resultados y de la preservación e incremento de las reservas, que en el caso de la cooperativa está influenciado por la

³ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo



generación de ingresos no operativos. La mayor parte de las reservas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo. El capital social de la cooperativa continúa mostrando bajo crecimiento en términos anuales (de 0.93%) y su incremento es menor al promedio del sistema (Δ 10.32%).

El entorno actual del sistema financiero, con mayores regulaciones que impactan directamente a la rentabilidad, nuevos impuestos que incrementan los gastos y sistemas de control de precios en servicios implica la necesidad de mayor eficiencia operativa en las instituciones y de un mayor soporte patrimonial.

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	359.567	295	390	505	930	523	268	365	761
Inversiones Brutas	611.045	1.997	2.002	2.166	2.053	1.505	1.805	2.505	2.100
Cartera Productiva Bruta	3.490.267	7.436	9.311	10.989	13.838	15.441	14.772	16.014	16.414
Otros Activos Productivos Brutos	9.850	81	81	86	91	100	105	104	115
Total Activos Productivos	4.470.730	9.808	11.784	13.746	16.913	17.569	16.950	18.988	19.390
Fondos Disponibles Improductivos	195.616	99	121	664	571	535	548	599	481
Cartera en Riesgo	209.680	822	761	580	877	689	1.167	1.091	1.944
Activo Fijo	104.614	867	858	837	999	985	969	954	937
Otros Activos Improductivos	120.400	1.229	1.105	914	1.239	1.189	1.286	3.862	3.109
Total Provisiones	(225.963)	(913)	(1.211)	(936)	(1.240)	(1.104)	(1.223)	(1.300)	(1.685)
Total Activos Improductivos	630.311	3.017	2.845	2.995	3.687	3.398	3.970	6.506	6.471
TOTAL ACTIVOS	4.875.077	11.912	13.419	15.805	19.359	19.862	19.697	24.195	24.176
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	3.836.898	4.590	5.060	7.134	8.920	9.000	8.805	9.589	9.743
Depósitos a la Vista	1.490.168	2.105	2.145	2.616	3.050	3.446	3.573	3.869	4.078
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.264.428	1.573	1.879	3.498	4.690	4.253	3.941	4.366	4.321
Depósitos en Garantía	21	12	16	18	21	20	13	18	18
Depósitos Restringidos	82.282	900	1.019	1.002	1.159	1.282	1.278	1.336	1.326
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	135	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	244.800	-	-	-	477	600	578	69	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	116.369	1.545	1.418	1.030	1.283	1.008	869	4.461	3.036
Provisiones para Contingentes	91	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.198.294	6.134	6.477	8.164	10.680	10.608	10.252	14.120	12.780
TOTAL PATRIMONIO	677.293	5.778	6.941	7.641	8.679	9.254	9.446	10.075	11.397
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.875.587	11.912	13.419	15.805	19.359	19.862	19.697	24.195	24.176
CONTINGENTES	13.533	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	294.730	1.611	1.695	1.973	2.505	2.711	1.298	2.696	1.313
Intereses Pagados	115.707	242	182	283	435	487	222	440	213
Intereses Netos	179.023	1.369	1.513	1.690	2.070	2.224	1.076	2.256	1.100
Otros Ingresos Financieros Netos	647	171	32	13	8	6	1	3	1
Margen Bruto Financiero (IO)	179.669	1.540	1.545	1.702	2.078	2.230	1.078	2.259	1.101
Ingresos por Servicios (IO)	4.428	11	-	0	0	-	0	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.378	2	0	6	5	21	3	4	5
Gastos de Operación (Goperac)	123.172	1.385	1.474	1.670	1.518	2.024	945	2.123	1.071
Otras Perdidas Operacionales	128	2	0	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	63.175	166	71	39	564	227	136	140	35
Provisiones (Goperac)	36.129	614	305	90	366	217	119	319	390
Margen Operacional Neto	27.046	(447)	(234)	(51)	198	9	17	(179)	(355)
Otros Ingresos	18.072	691	1.552	690	921	761	229	1.380	2.096
Otros Gastos y Perdidas	2.772	0	1	23	1	9	2	0	5
Impuestos y Participación de Empleados	12.842	41	197	132	260	219	45	388	394
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29.504	202	1.119	484	858	542	199	813	1.341

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	4.666.346	9.907	11.905	14.409	17.484	18.103	17.498	19.587	19.871
Cartera Bruta total	3.699.947	8.258	10.073	11.569	14.715	16.130	15.939	17.105	18.358
Cartera Vencida	92.374	149	301	142	254	79	158	154	266
Cartera en Riesgo	209.680	822	761	580	877	689	1.167	1.091	1.944
Cartera C+D+E	n/d	461	591	401	529	307	546	636	1.141
Provisiones para Cartera	(217.297)	(780)	(1.069)	(790)	(1.039)	(980)	(1.098)	(1.154)	(1.539)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,63%	76,48%	80,55%	82,11%	82,10%	83,79%	81,02%	74,48%	74,98%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,70%	215,98%	235,10%	193,90%	180,68%	183,97%	181,24%	197,32%	200,56%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,23%	1,81%	2,99%	1,23%	1,73%	0,49%	0,99%	0,90%	1,45%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,67%	9,96%	7,56%	5,01%	5,96%	4,27%	7,32%	6,38%	10,59%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,71%	9,98%	8,14%	5,43%	6,21%	4,27%	7,32%	6,38%	10,59%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5,58%	5,87%	3,47%	3,60%	1,90%	3,43%	3,72%	6,21%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	103,68%	94,86%	140,43%	136,18%	118,42%	142,23%	94,05%	105,78%	79,16%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	102,82%	94,69%	130,48%	125,67%	113,68%	142,23%	94,05%	105,78%	79,16%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	169,34%	180,82%	196,68%	196,29%	319,20%	200,97%	181,50%	134,89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,87%	9,45%	10,62%	6,83%	7,06%	6,08%	6,89%	6,75%	8,38%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	157,45%	193,16%	176,73%	150,09%	221,46%	202,45%	157,70%	124,08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6,84%	5,60%	4,43%	3,19%	3,08%	3,07%	3,01%	2,60%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	9,78%	8,12%	6,70%	5,41%	5,37%	5,18%	5,11%	4,18%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta promedio	n/d	10,06%	6,45%	6,91%	4,03%	3,39%	3,41%	4,46%	6,43%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,00%	1037,13%	15,40%		25,30%		10,72%	18,22%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	2,28%	276,24%	0,00%	896,29%	0,00%	100,73%	0,00%	87,45%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,07%	4,68%	0,00%	3,20%	0,00%	1,40%	0,00%	0,63%	0,00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	15,94%	54,84%	58,32%	55,35%	50,09%	51,03%	51,90%	44,63%	51,30%
TIER I / APPR	13,45%	44,10%	40,28%	44,36%	38,34%	41,53%	44,40%	35,74%	38,96%
PTC / Activos y Contingentes	15,76%	46,32%	50,56%	47,52%	43,37%	45,25%	46,59%	40,58%	46,13%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,57%	15,71%	12,65%	11,15%	11,90%	10,96%	10,56%	9,72%	8,40%
Capital libre (USD M)**	466.713	3.753	5.408	6.224	6.798	7.480	7.228	5.442	7.071
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,01%	37,96%	45,50%	43,26%	38,89%	41,35%	41,35%	27,82%	35,62%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,78%	56,26%	66,50%	72,75%	68,57%	72,32%	67,87%	47,95%	54,14%
TIER I / Patrimonio Técnico	84,36%	80,43%	69,07%	80,16%	76,55%	81,38%	85,55%	80,09%	75,96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,25%	49,67%	54,81%	52,30%	49,36%	47,19%	47,75%	45,74%	47,12%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,72%	38,15%	36,99%	41,20%	36,56%	37,30%	39,69%	35,70%	35,02%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	11	171	32	13	8	6	1	3	1
Ingresos Operativos Netos	186.347	1.552	1.545	1.708	2.083	2.251	1.081	2.263	1.106
Result. antes de impuest. y particip. trab.	42.346	243	1.317	616	1.118	760	244	1.201	1.735
Margen de Interés Neto	60,74%	84,96%	89,25%	85,64%	82,64%	82,03%	82,92%	83,68%	83,77%
ROE	8,92%	3,57%	17,60%	6,63%	10,51%	6,04%	4,25%	8,41%	24,98%
ROE Operativo	8,17%	-7,90%	-3,68%	-0,71%	2,43%	0,10%	0,37%	-1,85%	-6,62%
ROA	1,24%	1,74%	8,84%	3,31%	4,88%	2,76%	2,01%	3,69%	11,09%
ROA Operativo	1,14%	-3,85%	-1,85%	-0,35%	1,13%	0,05%	0,17%	-0,81%	-2,94%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,08%	99,26%	100,00%	99,67%	99,76%	99,07%	99,68%	99,81%	99,53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom	8,20%	15,70%	14,31%	13,34%	13,56%	12,93%	12,49%	12,36%	11,47%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,23%	15,70%	14,31%	13,34%	13,56%	12,93%	12,49%	12,36%	11,47%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57,19%	369,31%	428,54%	233,35%	64,90%	95,96%	87,36%	227,63%	1115,23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,49%	128,84%	115,13%	103,01%	90,49%	99,59%	98,41%	107,90%	132,13%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66,10%	89,29%	95,39%	97,74%	72,90%	89,93%	87,39%	93,81%	96,83%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,71%	17,19%	14,04%	12,04%	10,72%	11,43%	10,76%	11,09%	12,08%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	555.184	394	511	1.168	1.502	1.058	816	964	1.242
Activos Liquidos (BWR)	883.250	1.644	1.811	2.274	2.732	2.563	2.621	3.469	3.342
25 Mayores Depositantes	477.775	1.454	1.536	2.221	3.285	2.522	1.870	2.532	2.846
100 Mayores Depositantes	779.721	1.692	2.275	3.512	4.798	4.206	3.609	4.257	4.490
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,53%	52,42%	51,62%	46,04%	44,70%	38,86%	43,51%	56,25%	49,48%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28,78%	52,09%	49,64%	45,97%	37,64%	26,79%	27,94%	35,91%	34,30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	20,90%	14,44%	22,44%	17,47%	16,93%	12,76%	12,73%	13,98%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	249,22%	343,89%	204,82%	215,49%	158,26%	218,94%	282,20%	245,43%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0,00%	-21,42%	-52,69%	-56,54%	-13,01%	-5,96%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,53%	52,42%	51,62%	46,04%	44,70%	38,86%	43,51%	56,25%	49,48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,44%	12,57%	14,56%	23,65%	24,57%	16,04%	13,55%	15,63%	18,39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	12,45%	31,67%	30,37%	31,13%	36,83%	28,02%	21,23%	26,41%	29,20%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	54,09%	88,40%	84,86%	97,63%	120,24%	98,42%	71,32%	73,00%	85,14%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0,37%	-0,30%	-0,15%	-0,05%	-0,02%	-0,10%	-0,25%	-0,19%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0,50%	-1,24%	-1,26%	-1,45%	-1,69%	-1,45%	-2,43%	-1,13%

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

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadoradora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.