

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación

2012	2013	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 millones USD	2013	2014
Activos	24.2	25.2
Patrimonio	10.1	10.6
Resultados	0.8	0.6
ROE Operativo (%)	8.4%	5.6%
ROA Operativo (%)	3.7%	2.4%

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

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.

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 vencida y de la cartera calificada como CDE 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. Los castigos aumentan en mayor proporción frente al sistema.

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. La preservación de las reservas es fundamental para sostener los actuales niveles de cobertura del patrimonio.

Presión en la liquidez. La liquidez de COAC SFA dejó de ser una ventaja competitiva frente a otras cooperativas y su tendencia a presionarse en el largo plazo ocasiona que la institución sea más vulnerable frente a la creciente concentración en sus depósitos y un mayor descalce de plazos en la estructura de su balance. La reorientación hacia la captación de depósitos a la vista acentúa el descalce de corto plazo.

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 respalde la planificación estratégica de la cooperativa en el largo plazo.



Hechos Relevantes de la Institución

El proceso de elección de nuevos miembros para el Consejo de Administración y Vigilancia de la Cooperativa San Francisco de Asís (COAC SFA) inició en junio y concluyó en diciembre del 2014, cuando sus miembros fueron aprobados y calificados por la SEPS. Este proceso de cambio a los nuevos Consejos ha demorado el cumplimiento de las estrategias de la cooperativa.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general.

Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir

parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creeríamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.



Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias.

El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. 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 positiva anual de la balanza comercial.

Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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

umentar 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 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”.

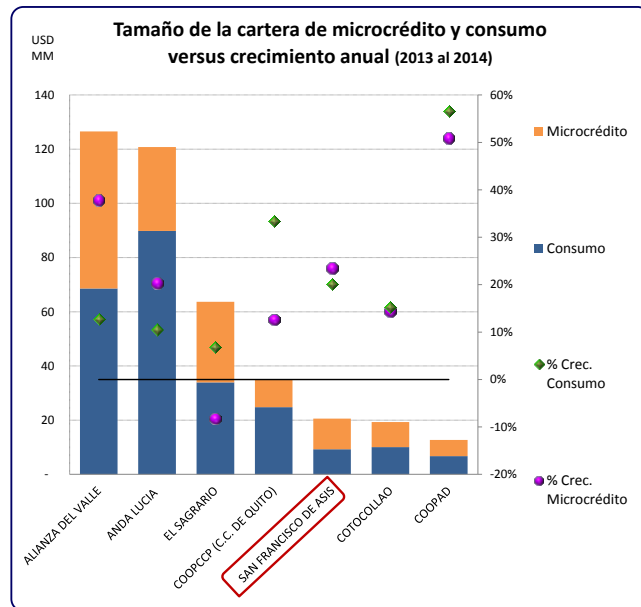
Perfil de la Institución

COAC SFA, domiciliada en la ciudad de Quito, 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.

La institución se encuentra actualmente 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



Fuente: Boletines SEPS
Elaboración: BWR

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.

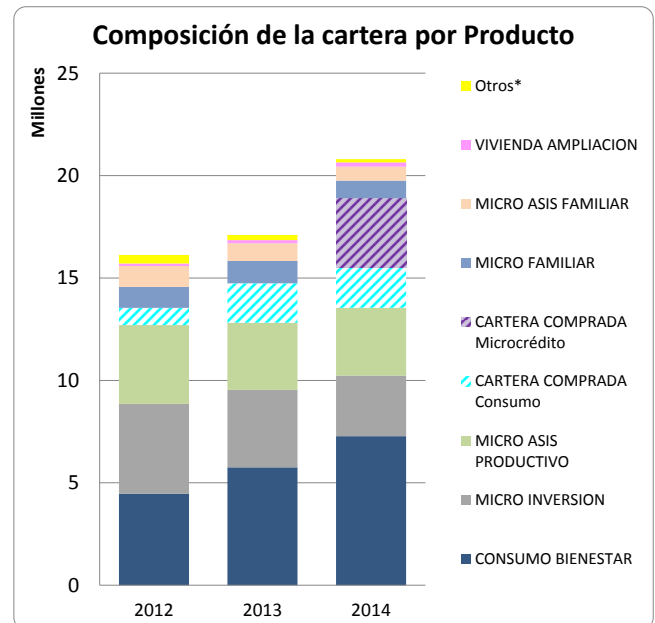
Los pares directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito, sin embargo la institución debe competir también con participantes de mayor tamaño que están bien posicionados en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos 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 el año 2014 participó con el 0.49% de los activos netos, el 1.48% del patrimonio y el 0.99% de los resultados de este sistema. Por tamaño de activos, mantiene la

trigésima primera posición del mercado, de un total de 37 cooperativas de primer piso, sin incluir a Financoop.

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” (35.01% de participación) que satisface la necesidad de bienes de consumo o servicios, “Microcrédito de Inversión” (14.19%) que se destina a financiar la compra de activos fijos y “Micro Asís Productivo” (15.92%) 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 (taxi).

Un importante 25.75% de la generación de cartera bruta en el año 2014 dependió de compras parciales de cartera de consumo y microcrédito a un solo Emisor, convirtiéndose en el segundo negocio más relevante de la cooperativa y el que está apuntalando el crecimiento en cartera.

Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad de las cooperativas se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. El capital social de COAC SFA en el año 2014 ascendió a USD 2.25MM y está conformado por el aporte de 205,443 socios, de los cuales el 92%



son socios antiguos y sólo el 8% son nuevos.

Dado que las cooperativas se crean con un fin de cooperación y no de lucro, la participación individual de sus socios por Ley no puede exceder del 5%. En ese sentido, los socios son responsables únicamente por el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados en escenarios de estrés. En todo caso, de existir retiro de socios, de acuerdo a la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario, el capital social no puede ser redimido por más del 5%.

El patrimonio 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. La reserva legal constituida por COAC SFA, representó el 59.75% de su patrimonio al cierre del año 2014.

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 cooperativa, quien lleva ejerciendo sus funciones por tres años, pero su cargo fue oficializado recién en septiembre del 2013.

En este año la Asamblea nombró a nuevos miembros para ocupar los cargos del Consejo de Administración y Comité de Vigilancia. La Calificadora espera que este cambio permita mayor estabilidad y apoyo a las estrategias vigentes dado que la gestión del nuevo Consejo será crítica para la reactivación del negocio de intermediación de la cooperativa.

Los integrantes del Consejo de Administración, recientemente electos, tienen en su mayor parte formación jurídica y en algunos casos perfil financiero. La mayor experiencia financiera de algunos miembros del Consejo es en el sector cooperativo. En los informes de la Asamblea se recalca la necesidad de enfatizar en la capacitación a socios y la alta rotación del personal operativo y administrativo.

Objetivos estratégicos

La planeación estratégica de la cooperativa contempla: 1. un rediseño de los productos que

ofrece la institución al público tanto en la captación como en la colocación de los recursos, para lo cual se replantearán los objetivos del área de mercadeo; 2. Fortalecer el sistema de gestión por procesos; 3. Capacitar al personal de acuerdo al perfil; 4. Mejorar el uso de la tecnología crediticia, de riesgo operativo, liquidez y lavado de activos; 5. Desarrollar mecanismos de calificación y análisis crediticio y 6. Rentabilizar la venta de activos fijos.

El nicho tradicional de negocio de COAC SFA históricamente ha sido la colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito. Este objetivo continúa contemplado en el plan estratégico de la institución, sin embargo en la práctica, en los dos últimos años la Administración decidió direccionar el negocio hacia mayores colocaciones de crédito de consumo, segmento cuyo comportamiento de pago había demostrado ser más estable. El dinamismo de este segmento y especialmente el de microcrédito está ahora impulsado por las compras de cartera.

De igual manera, el fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estaba basado en la captación de depósitos principalmente a plazo, pero en el transcurso del año 2014 adquirió mayor impulso el fondeo a la vista. La cooperativa sigue contando con una fuente de fondeo ajena al negocio de intermediación, que proviene de la venta de bienes inmuebles de su pertenencia.

Presentación de Cuenta

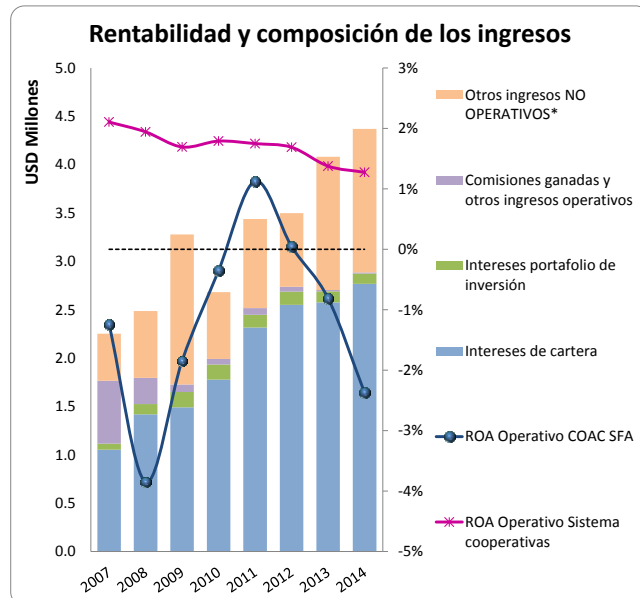
El análisis se realizó en base a estados financieros auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados al 31 de diciembre del 2014 y cifras comparativas de los años 2010, 2011 y 2012 auditados por la misma firma. Con excepción de los años mencionados, en el 2013 el auditor fue Consultora Gabela Cía. Ltda., firma autorizada por la SBS para ejercer como auditor independiente de instituciones financieras (No. Registro AE-9428).

Los estados financieros tanto directos como auditados, así como la documentación e información remitida por la institución con las mismas fechas de corte, 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 en referencia no presentan salvedades en ninguno de los años analizados.

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



*Otros ingresos no operativos incluye: Utilidad en venta y expropiación de bienes inmuebles y recuperación de activos financieros.
Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

COAC SFA continúa presentando la misma dificultad para crecer en negocios operativos recurrentes, en vista de un menor dinamismo en la intermediación financiera, especialmente por el lado de la captación de depósitos. Por otro lado, la cooperativa no ha desarrollado servicios que puedan alimentar los ingresos netos totales, por lo que tampoco existe diversificación en la generación de ingresos.

Los indicadores de rentabilidad operativa, pese a ser negativos habían mostrado una tendencia a la mejora hasta el año 2011, a partir del cual vuelven a presionarse evidenciándose una continua tendencia a decrecer. La contribución de ingresos financieros es cada vez menor por la reorientación del crédito hacia consumo y por el costo de oportunidad que representa una cartera gestionada a través de terceros que proporciona rentabilidades inferiores. La menor rentabilidad de la cartera se refleja en la

disminución del NIM¹ a 12.2% de un promedio histórico del 14.3% que la cooperativa mantuvo desde el año 2007.

Por el contrario, la dependencia de otros ingresos no operativos es cada vez mayor. El resultado final del ejercicio está sustentado en la expropiación y venta de bienes inmuebles que pertenecen a la cooperativa dado que fueron adjudicados como pago de préstamos anteriores. El 37.7% de la generación de ingresos netos totales proviene de este tipo de ingresos que no corresponden al giro ordinario de su negocio.

La cooperativa se beneficia de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema, gracias a que la venta de bienes inmuebles provee a la institución de un fondeo de menor costo. El margen de interés neto de la cooperativa se ubicó en 84.83% en el 2014, por encima de la media del sistema de cooperativas (61.13%), y mejoró en relación al año anterior por los menores costos de financiamiento que implica una estructura de fondeo a la vista. Cabe indicar que COAC SFA también reconoce una tasa de interés para depósitos de ahorro a la vista.

Los ingresos operativos netos crecieron a un ritmo anual del 8.22%, vinculado con compras parciales de cartera, que no compensaron el incremento del gasto operativo en 10.84%. Adicionalmente la ampliación del gasto de provisiones en 1.14 veces fue necesaria para cubrir el riesgo de crédito de la cartera, pero contribuyó a presionar la rentabilidad operativa del período. El ROA operativo pasó de -0.81% en el año 2013 a -2.37% en el 2014.

La estructura del gasto se vuelve más pesada, absorbiendo el 96.08% de los ingresos operativos netos en el 2014 (93.81% en el 2013) y si se incluye al gasto en provisiones incluso más de la totalidad de los ingresos de la cooperativa (123.94% en el 2014; 107.9% en el 2013). El sistema de cooperativas promedia mejores índices de eficiencia, aunque también se observa un deterioro debido a una mayor necesidad de constituir provisiones. En el año 2014 el sistema registró indicadores de eficiencia de 66.67% y 84.09% incluyendo el gasto en provisiones (83.46% en el 2013).

COAC SFA tiene una gran dificultad para diluir y controlar el crecimiento de su gasto operativo debido a una proporción de gasto corriente de

¹ NIM= Intereses y comisiones de cartera netos / Activos productivos promedio.



alrededor del 73%, 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.

Así se excluyera del negocio operativo a los gastos relacionados con la venta de bienes, el margen operativo neto (MON) continuaría siendo negativo en USD -218M y los índices de eficiencia seguirían siendo más apretados frente al sistema de cooperativas. 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 -406M. Cabe indicar que las pérdidas resultantes de esta sensibilidad se van haciendo cada vez más importantes.

El MON es cada vez más apretado 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, considerando un entorno macroeconómico restringido para el año 2015, 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.

Por otro lado, la realización de los bienes inmuebles, si bien actualmente constituye una fuente importante de los ingresos de la cooperativa, esta no es inmediata ni recurrente dado que incluso algunos de estos activos cuentan con gravámenes que dificultan su venta en el corto plazo y no consideramos que sea una fuente de ingresos sostenible en el largo plazo.

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 evalúa positivamente la implementación de procesos de análisis para la concesión de crédito y especialmente la segmentación 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 y a pesar de estos avances, en el transcurso del año 2014 se observó 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 en las áreas inmersas en el control de los riesgos potenciales, a los que la institución está expuesta.

A la fecha de este último comité de calificación (abril 2015), la Administración continúa buscando los perfiles para ocupar los cargos de las vacantes del área de riesgos. El área de riesgos está temporalmente a cargo de un funcionario que pertenece al área de operaciones y que lleva trabajando alrededor de cinco años en la cooperativa.

Riesgo de Crédito

▪ Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos de la cooperativa se conforman en un 50.13% por fondos disponibles y 49.87% por inversiones que sostienen un plazo contractual inferior a 90 días. En el último trimestre del año 2014 la cooperativa direccionó mayores recursos hacia al Banco Central (51% de los fondos disponibles). Estos depósitos 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.



Los fondos disponibles productivos (34% de participación) mantienen un bajo riesgo de crédito por su composición mayoritaria en sólidas instituciones del sistema financiero ecuatoriano, mitigando parcialmente los riesgos por concentración de estos fondos.

Las instituciones receptoras de estos fondos sostienen calificaciones de riesgo en escala local que oscilan entre “A+” y “AAA-”. El 15% de los fondos disponibles se conservan en caja para efectos de cobro inmediato.

El portafolio se mantiene pequeño pues en el 2014 representó el 4.5% del activo bruto. La calidad crediticia del portafolio de inversión es menor al de fondos disponibles, con emisores que sostienen calificaciones de riesgo de entre “A” y “AA+”, todas colocadas en el mercado local.

Las inversiones se receptan en 8 emisores: 74.38% en otras cooperativas reguladas del segmento 1, 24.79% en 2 bancos privados y 0.83% en una institución financiera pública. Todos los títulos son de renta fija cuyo rendimiento promedio ponderado es de 5.10%. 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 2% del patrimonio técnico constituido.

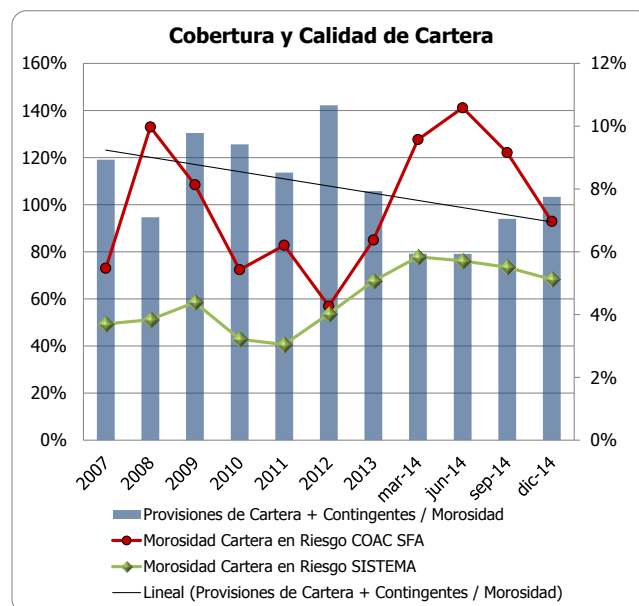
COAC SFA mantiene inversiones de capital que corresponden a la participación accionaria en Financoop, en la cooperativa JEP y una cuantía mínima en la Asociación de Cooperativas. Estas inversiones son poco representativas a la fecha de corte de este análisis (menores al 1% del activo bruto).

▪ **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. En el transcurso del 2014 COAC SFA registró el índice de morosidad más alto de los últimos años.

COAC SFA cerró el año con una morosidad de la cartera en riesgo de 6.97%, índice que mejoró en el último trimestre del año como consecuencia de los castigos efectuados, equivalentes al 1.56% de la cartera bruta promedio.

La morosidad de la cooperativa ha sido históricamente superior a la media del sistema de cooperativas (5.12% en el 2014). De igual manera, COAC SFA tiene una política de castigos más agresiva, pues el sistema castiga en promedio únicamente el 0.2% de su cartera bruta.



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

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 prácticamente en todos los rangos de plazo y especialmente en consumo, segmento en el que prácticamente se duplica su índice individual de morosidad.

De acuerdo al reporte de control interno de los auditores externos en algunos créditos de consumo que tienen como fin la adquisición de vehículos, la garantía se encuentra descubierta debido a que no están contratados los seguros que cubran el riesgo por el tiempo de vigencia del crédito. En algunos casos la cooperativa está asumiendo este valor proporcional lo cual requiere flujo de recursos propios.



El deterioro de la cartera se observa a nivel sistémico, con una cartera vencida que está creciendo más rápido que la cartera productiva, sin embargo la velocidad de este deterioro es superior en COAC SFA pues su cartera calificada como CDE está creciendo a un ritmo anual del 50%. De igual manera, la cartera en riesgo de la cooperativa creció en 32.92%, mientras que en el sistema creció al 13.61%.

COAC SFA mantiene una provisión genérica que fue constituida a partir de feb-2009 por disposición de la Superintendencia de Bancos para cubrir requerimientos de tecnología crediticia y otros riesgos específicos. Esta provisión debe ser equivalente al 3% de las carteras de consumo y microcrédito.

No existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 2.36% de la cartera bruta, índice que incluso ha disminuido respecto a sus promedios históricos, de 4.36%, desde el 2008. De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, dentro de los 25 mayores deudores, todos los clientes están en el rango de riesgo de A, un 12% de estos créditos cuentan únicamente con garantías personales, aunque el 88% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas o prendas industriales. La concentración por actividad económica se mantiene en el sector transporte y almacenamiento.

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. Consumo Bienestar y ampliación de vivienda son los únicos productos que crecen por medios propios, el resto de la cartera, tanto en consumo como en microcrédito está impulsada por compras de cartera a PROINCO.

En este año el Consejo de Administración decidió ampliar nuevamente el límite de compras de cartera, hasta alcanzar probablemente los USD 6MM, que equivalen al 30% de su cartera bruta actual. El Originador de la totalidad de la cartera comprada es PROINCO, tanto en consumo como en microcrédito. Llama la atención de la Calificadora que PROINCO en sus balances individuales mantenga mensualmente un monto de cartera de microcrédito inferior al que COAC SFA está comprando (USD 3.37MM en microcrédito y USD 1.98MM en consumo).

De acuerdo al convenio establecido, la cartera es adquirida con recurso. PROINCO asume la administración, cobranza y riesgo de crédito de esta cartera y en caso de incumplimiento está obligado a remplazar 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. PROINCO es una sociedad financiera ecuatoriana cuya calificación de riesgo disminuyó a "B+" (mar-2014), desde "BB-" (2013).

A pesar de una importante ampliación anual en el monto de provisiones (de 29.87%), la cooperativa mantuvo durante el año bajas coberturas de cartera mediante provisiones, menores al 100%, las mismas que sólo mejoraron en el último trimestre debido a los castigos que influenciaron la contracción trimestral de la cartera vencida. Aun así las coberturas son sustancialmente inferiores a su promedio histórico y menos conservadoras que el promedio del sistema: de 1.03 veces, frente a 1.13 veces.

▪ 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 Institución². Estos bienes son vendidos a terceros en la mayoría de casos al contado, aunque en períodos anteriores también con financiamiento de la cooperativa bajo las mismas condiciones de mercado, según lo confirma la Administración.

Desde el primer trimestre del año 2014, los derechos fiduciarios disminuyeron de USD 225M a USD 31M, saldo que se mantuvo hasta fin de año. Esta disminución se relacionó con un cambio contable en el que parte del saldo pasó a cuentas por cobrar. Los derechos fiduciarios se originaron 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 y de acuerdo al reporte de control interno presentado por auditoría externa, la institución no ha constituido las provisiones

² 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.

necesarias para cubrir este riesgo y recomienda reclasificar este activo a otra calificación de riesgo.

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 Externo³, 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 promedio de activos superior a la de los pasivos. No obstante y bajo los supuestos empleados por la cooperativa, la exposición por riesgo de mercado se mantiene baja. La sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representó una posición en riesgo sobre el patrimonio técnico constituido del 2014 de 0.16%. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de 1.42% 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.

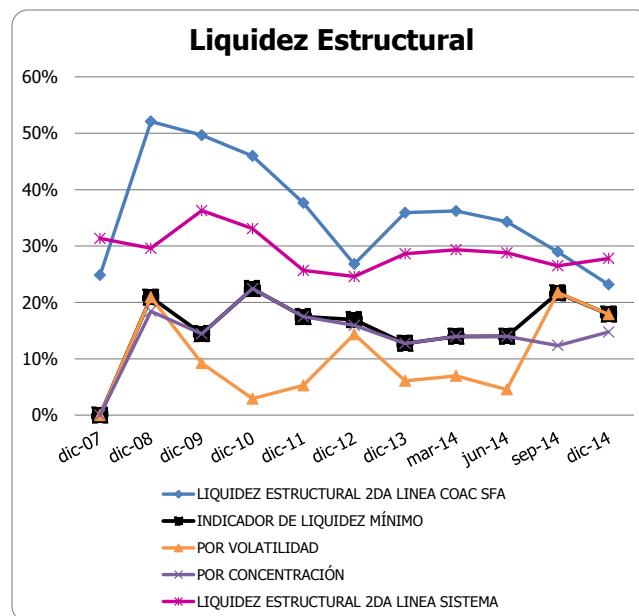
Riesgo de Liquidez y Fondeo

La cooperativa decidió usar una parte de la liquidez del año 2014, de alrededor del 30% de sus activos líquidos, a fin de mantener el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, por sobre el sistema, en un

contexto de desaceleración en el ritmo de crecimiento de las captaciones. Las inversiones de corto plazo, las mismas que alimentan el índice de primera línea, son las que se redujeron con velocidad.

Por otro lado, en los dos últimos trimestres del año aumentó la volatilidad de los depósitos, estrechando las coberturas de liquidez frente al requerimiento mínimo, de 2.82 veces que se observó en el 2013 a 1.29 veces en el 2014. Los indicadores de liquidez también se presionaron, incluso el de primera línea en donde COAC SFA sostenía una posición de liquidez más sólida.

COAC SFA mantuvo históricamente indicadores de liquidez estructural holgados frente a los promedios del sistema de cooperativas, convirtiéndose en una de sus principales fortalezas desde el punto de vista de riesgo, sin embargo este margen de diferencia frente al sistema se ha ido estrechando paulatinamente.



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La liquidez de COAC SFA dejó de ser una ventaja competitiva frente a otras cooperativas y su tendencia a presionarse en el largo plazo ocasiona que la institución sea más vulnerable frente a la creciente concentración en sus depósitos y un mayor descalce de plazos en la estructura de su balance. El índice de primera línea cerró el año en niveles similares al promedio del sistema de cooperativas (COAC SFA: 32.73%; sistema: 32.71%) e incluso por debajo en el caso del indicador de segunda línea (COAC SFA: 23.17%; sistema: 27.8%).

³ Nuñez Serrano & Asociados, Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2012.



En el penúltimo trimestre del año la Administración decidió fondearse con FINANCOOP, con el propósito exclusivo de cubrir la salida de uno de sus principales depositantes generando un menor impacto en la liquidez de la cooperativa. Este hecho, pone en evidencia los riesgos a los que se expone la cooperativa por su alta concentración en depósitos y una capacidad de reacción limitada para levantar nuevamente en el corto plazo esos recursos del público.

El índice de concentración en depósitos de COAC SFA aumentó de 26.41% en el 2013 a 30.73% en el 2014 y en ambos periodos fue superior a lo que promedió el sistema de cooperativas (11.28% en el 2013 y 12.74% en el 2014). 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 casi en su totalidad a personas naturales.

De acuerdo con la distribución de vencimientos del balance contable, el descalce de plazos entre activos y pasivos fue mayor en el último trimestre del año, en contraste con una presión importante en los activos líquidos de la cooperativa. No obstante, en los reportes de brechas presentados se observa que la cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado y dinámico. Cabe indicar adicionalmente que los mayores descalces se presentan de 1 a 90 días, lo cual acentúa el riesgo de liquidez en el corto plazo.

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.

En los últimos trimestres del año 2014 se dinamizó la captación de depósitos a la vista, a diferencia de años anteriores (desde el 2010) en los que la cooperativa volcó sus esfuerzos para captar recursos de mayor plazo. Este cambio de estrategia está implicando una acentuación en el descalce de plazos del balance, exponiendo a la cooperativa a un mayor riesgo de liquidez.

La cooperativa tiene que financiar una cartera cuyo plazo es cada vez mayor con un fondeo que se está acortando por el redireccionamiento de la institución hacia captación a la vista. Los activos aumentaron su duración de 181 días en el 2013 a 204 días en el 2014, mientras que en el mismo período el pasivo disminuyó su duración de 159 a 133 días.

Las captaciones representan el 62.3% del pasivo de la cooperativa y constituyen su principal fuente de fondeo. COAC SFA ha perdido posicionamiento en el mercado en cuanto a captación de depósitos del público. En el 2014 las captaciones de COAC SFA crecieron más lento (9.19%) que en el promedio del sistema (17.82%). La cooperativa podría iniciar un plan de reactivación de cuentas inactivas dado que el 51% de las cuentas de ahorro sostienen este estatus.

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 el 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 (74%). 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.

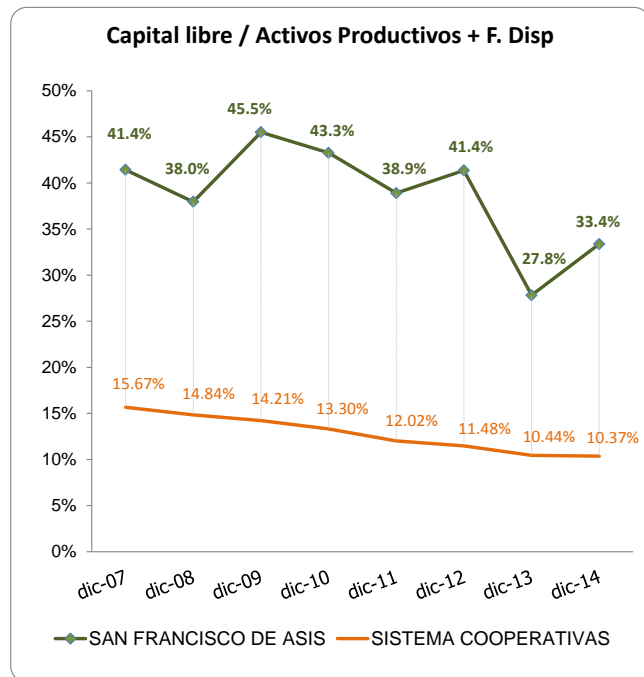
De acuerdo al área de riesgos, se puede constatar que los controles de riesgo operativo cumplidos por la cooperativa aumentan, mientras que los controles vencidos, es decir que no se han cumplido o se encuentran en proceso, disminuyen considerablemente. Esta mejora se da a raíz de la implementación de reuniones mensuales con los correspondientes responsables de los procesos con el fin de monitorear el cumplimiento de las tareas. De acuerdo a los reportes de auditoría externa en cuanto a la prevención y control del lavado de activos, la cooperativa cuenta con un aplicativo desarrollado por el área de sistemas que permite analizar mensualmente el comportamiento de los socios y generar un reporte de operaciones inusuales.

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 continúa siendo una fortaleza, pues la institución mantiene indicadores de capitalización que se encuentran por sobre los promedios del sistema y de algunas instituciones pares.

COAC SFA 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 se presiona respecto a sus promedios históricos pero mantiene su holgura frente al sistema de cooperativas, de 33.37% frente al 10.37%.

De igual manera, el nivel de solvencia de la cooperativa se ubica muy por encima de los requerimientos legales y en mejor posición frente al

sistema. En el año 2014 este indicador (PTC/ APPR⁴) se ubicó en 45.74%, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 15.92%.

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 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 1.16%) y su incremento es menor al promedio del sistema (Δ 9.77%).

El entorno macroeconómico prevé un crecimiento restringido en el año 2015 y un riesgo sistémico con mayores regulaciones que impactan directamente a la rentabilidad, nuevos impuestos que incrementan los gastos y sistemas de control de precios en servicios, lo cual implica la necesidad de una mayor eficiencia operativa en las instituciones y de un mayor soporte patrimonial.

⁴ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA							
	COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	387,909	295	390	505	930	523	365	417
Inversiones Brutas	588,654	1,997	2,002	2,166	2,053	1,505	2,505	1,210
Cartera Productiva Bruta	3,847,038	7,436	9,311	10,989	13,838	15,441	16,014	19,357
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	7,485	81	81	86	91	100	104	113
Total Activos Productivos	4,831,087	9,808	11,784	13,746	16,913	17,569	18,988	21,098
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	246,256	99	121	664	571	535	599	799
Cartera en Riesgo	203,963	822	761	580	877	689	1,091	1,450
Activo Fijo	117,944	867	858	837	999	985	954	941
Otros Activos Improductivos	119,856	1,229	1,105	914	1,239	1,189	3,862	2,581
Total Provisiones	(243,353)	(913)	(1,211)	(936)	(1,240)	(1,104)	(1,300)	(1,661)
Total Activos Improductivos	688,019	3,017	2,845	2,995	3,687	3,398	6,506	5,771
TOTAL ACTIVOS	5,275,753	11,912	13,419	15,805	19,359	19,862	24,195	25,208
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	4,175,850	4,590	5,060	7,134	8,920	9,000	9,589	10,471
Depósitos a la Vista	1,629,105	2,105	2,145	2,616	3,050	3,446	3,869	4,716
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,462,398	1,573	1,879	3,498	4,690	4,253	4,366	4,369
Depósitos en Garantía	23	12	16	18	21	20	18	20
Depósitos Restringidos	84,324	900	1,019	1,002	1,159	1,282	1,336	1,366
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	297	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	237,263	-	-	-	477	600	69	886
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	136,464	1,545	1,418	1,030	1,283	1,008	4,461	3,226
Provisiones para Contingentes	9	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4,549,883	6,134	6,477	8,164	10,680	10,608	14,120	14,583
TOTAL PATRIMONIO	726,416	5,778	6,941	7,641	8,679	9,254	10,075	10,625
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,276,299	11,912	13,419	15,805	19,359	19,862	24,195	25,208
CONTINGENTES	15,319	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	625,272	1,611	1,695	1,973	2,505	2,711	2,696	2,881
Intereses Pagados	243,045	242	182	283	435	487	440	437
Intereses Netos	382,226	1,369	1,513	1,690	2,070	2,224	2,256	2,444
Otros Ingresos Financieros Netos	355	171	32	13	8	6	3	2
Margen Bruto Financiero (IO)	382,581	1,540	1,545	1,702	2,078	2,230	2,259	2,446
Ingresos por Servicios (IO)	9,249	11	-	0	0	-	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,803	2	0	6	5	21	4	3
Gastos de Operacion (Goperac)	264,335	1,385	1,474	1,670	1,518	2,024	2,123	2,353
Otras Perdidas Operacionales	171	2	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	132,126	166	71	39	564	227	140	96
Provisiones (Goperac)	69,041	614	305	90	366	217	319	682
Margen Operacional Neto	63,085	(447)	(234)	(51)	198	9	(179)	(586)
Otros Ingresos	30,347	691	1,552	690	921	761	1,380	1,484
Otros Gastos y Perdidas	3,792	0	1	23	1	9	0	2
Impuestos y Participacion de Empleados	29,773	41	197	132	260	219	388	314
RESULTADOS DEL EJERCICIO	59,867	202	1,119	484	858	542	813	582

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	5,077,343	9,907	11,905	14,409	17,484	18,103	19,587	21,897
Cartera Bruta total	4,051,002	8,258	10,073	11,569	14,715	16,130	17,105	20,808
Cartera Vencida	91,023	149	301	142	254	79	154	187
Cartera en Riesgo	203,963	822	761	580	877	689	1,091	1,450
Cartera C+D+E	n/d	461	591	401	529	307	636	954
Provisiones para Cartera	(233,886)	(780)	(1,069)	(790)	(1,039)	(980)	(1,154)	(1,499)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.53%	76.48%	80.55%	82.11%	82.10%	83.79%	74.48%	78.52%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109.66%	215.98%	235.10%	193.90%	180.68%	183.97%	197.32%	186.44%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.25%	1.81%	2.99%	1.23%	1.73%	0.49%	0.90%	0.90%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.03%	9.96%	7.56%	5.01%	5.96%	4.27%	6.38%	6.97%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	5.12%	9.98%	8.14%	5.43%	6.21%	4.27%	6.38%	6.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5.58%	5.87%	3.47%	3.60%	1.90%	3.72%	4.58%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	114.68%	94.86%	140.43%	136.18%	118.42%	142.23%	105.78%	103.35%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	112.77%	94.69%	130.48%	125.67%	113.68%	142.23%	105.78%	103.35%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	169.34%	180.82%	196.68%	196.29%	319.20%	181.50%	157.13%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.77%	9.45%	10.62%	6.83%	7.06%	6.08%	6.75%	7.20%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	157.45%	193.16%	176.73%	150.09%	221.46%	157.70%	145.34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6.84%	5.60%	4.43%	3.19%	3.08%	3.01%	2.36%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	9.78%	8.12%	6.70%	5.41%	5.37%	5.11%	4.61%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pr	n/d	10.06%	6.45%	6.91%	4.03%	3.39%	4.46%	6.59%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%	1037.13%	15.40%		25.30%		18.22%	0.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.91%	276.24%	0.00%	896.29%	0.00%	100.73%	87.45%	307.46%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.20%	4.68%	0.00%	3.20%	0.00%	1.40%	0.63%	1.56%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	15.92%	54.84%	58.32%	55.35%	50.09%	51.03%	44.63%	45.74%
TIER I / APPR	12.84%	44.10%	40.28%	44.36%	38.34%	41.53%	35.74%	37.29%
PTC / Activos y Contingentes	15.45%	46.32%	50.56%	47.52%	43.37%	45.25%	40.58%	41.30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.31%	15.71%	12.65%	11.15%	11.90%	10.96%	9.72%	9.04%
Capital libre (USD M)**	526,160	3,753	5,408	6,224	6,798	7,480	5,442	7,302
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.37%	37.96%	45.50%	43.26%	38.89%	41.35%	27.82%	33.37%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.36%	56.26%	66.50%	72.75%	68.57%	72.32%	47.95%	59.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico	80.66%	80.43%	69.07%	80.16%	76.55%	81.38%	80.09%	81.54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.67%	49.67%	54.81%	52.30%	49.36%	47.19%	45.74%	43.01%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.55%	38.15%	36.99%	41.20%	36.56%	37.30%	35.70%	34.36%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	21	171	32	13	8	6	3	2
Ingresos Operativos Netos	396,462	1,552	1,545	1,708	2,083	2,251	2,263	2,449
Result. antes de impuest. y particip. trab.	89,640	243	1,317	616	1,118	760	1,201	896
Margen de Interés Neto	61.13%	84.96%	89.25%	85.64%	82.64%	82.03%	83.68%	84.83%
ROE	8.72%	3.57%	17.60%	6.63%	10.51%	6.04%	8.41%	5.62%
ROE Operativo	9.19%	-7.90%	-3.68%	-0.71%	2.43%	0.10%	-1.85%	-5.67%
ROA	1.21%	1.74%	8.84%	3.31%	4.88%	2.76%	3.69%	2.36%
ROA Operativo	1.27%	-3.85%	-1.85%	-0.35%	1.13%	0.05%	-0.81%	-2.37%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.41%	99.26%	100.00%	99.67%	99.76%	99.07%	99.81%	99.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8.41%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.93%	12.36%	12.20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.42%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.93%	12.36%	12.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.25%	369.31%	428.54%	233.35%	64.90%	95.96%	227.63%	711.06%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.09%	128.84%	115.13%	103.01%	90.49%	99.59%	107.90%	123.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.67%	89.29%	95.39%	97.74%	72.90%	89.93%	93.81%	96.08%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.73%	17.19%	14.04%	12.04%	10.72%	11.43%	11.09%	12.29%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	634,165	394	511	1,168	1,502	1,058	964	1,216
Activos Líquidos (BWR)	969,128	1,644	1,811	2,274	2,732	2,563	3,469	2,426
25 Mayores Depositantes	532,042	1,454	1,536	2,221	3,285	2,522	2,532	3,218
100 Mayores Depositantes	858,115	1,692	2,275	3,512	4,798	4,206	4,257	5,035
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.71%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	38.86%	56.25%	32.73%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.80%	52.09%	49.64%	45.97%	37.64%	26.79%	35.91%	23.17%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	20.90%	14.44%	22.44%	17.47%	16.93%	12.73%	17.90%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	249.22%	343.89%	204.82%	215.49%	158.26%	282.20%	129.45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	-21.42%	-52.69%	-56.54%	-13.01%	0.00%	-14.06%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.71%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	38.86%	56.25%	32.73%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.41%	12.57%	14.56%	23.65%	24.57%	16.04%	15.63%	16.41%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	12.74%	31.67%	30.37%	31.13%	36.83%	28.02%	26.41%	30.73%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	54.90%	88.40%	84.86%	97.63%	120.24%	98.42%	73.00%	132.62%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.37%	-0.30%	-0.15%	-0.05%	-0.02%	-0.25%	0.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.50%	-1.24%	-1.26%	-1.45%	-1.69%	-2.43%	-1.39%

** 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 calificador 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.

