

Ecuador
Calificación Global

CONSULCRÉDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.

Calificación

2011	2012	2013
B-	B-	B-

Perspectiva: Estable

Definición de la Calificación:

“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”. El signo (-) indicado la posición relativa dentro de la respectiva categoría”.

Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-12	Dic-13
Activos	26.302	9.329
Patrimonio	3.953	2.913
Resultados	-776	-1.062
ROA (%)	-3.08	-5.96
ROE (%)	-20.96	-30.92

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426

sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(5932) 226 9767

xnavas@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 estructura financiera. La institución se encuentra en un proceso de disolución y liquidación voluntaria y anticipada por lo que la generación de ingresos es limitada. La renovación y originación de operaciones activas y pasivas se encuentran suspendidas. Por esta razón, actualmente, los gastos operacionales se mantienen elevados en relación al nivel de actividad financiera generando resultados operacionales negativos. No se vislumbra mejoras hasta la finalización del proceso de liquidación voluntaria.

Adecuada calidad y cantidad de fondos disponibles e inversiones. Los fondos disponibles e inversiones de la Financiera son suficientes para cubrir las obligaciones que mantiene con terceros. Estos son de bajo riesgo de contraparte, exhiben una adecuada diversificación y mantienen vencimientos acorde a los requerimientos de liquidez de la Institución. Estos han sido importantes para atender los requerimientos de liquidez necesarios para la devolución de las obligaciones con el público.

Inadecuada calidad de cartera con tendencia a la baja. La cartera continúa contrayéndose en coherencia con el proceso de desinversión. El índice de morosidad continúa al alza producto de la disminución de la cartera total. Se espera que el índice de morosidad incremente a medida que se contraiga la cartera. Las provisiones no son suficientes para cubrir el 100% de la cartera en riesgo ni la cartera CDE.

Acomodados niveles de liquidez. Los indicadores de liquidez se mantienen por encima de los mínimos requeridos y por encima de los del sistema. Se evidencia un cambio estructural con mayor cantidad de activos con vencimientos a corto plazo. No existen posiciones de liquidez en riesgo. La gestión de activos y pasivos no refleja descalces a corto ni a largo plazo garantizando y facilitando un proceso de liquidación ordenado.

Niveles de solvencia apropiados. Los holgados indicadores patrimoniales, superiores a los de su sistema y a los requeridos por la normativa, hacen prever que el proceso de liquidación no tendrá complicaciones, a pesar de las continuas pérdidas operacionales. Estos indicadores muestran tendencia positiva producto de la reducción de activos de la Institución. Un rápido proceso de liquidación podría disminuir las pérdidas y consecuentemente el decrecimiento del patrimonio.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si el proceso de liquidación voluntaria se desordena o toma mucho más tiempo de lo planeado.

Títulos de deuda. Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. no mantiene emisiones en el mercado de valores ecuatoriano.



Hechos Relevantes de Consulcrédito S.A.

- El día 14 de abril de 2014, mediante oficio SG-2014-2471, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS) aprueba la disolución y liquidación voluntaria y anticipada de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. Se designa al señor Naldo Campos West como liquidador. De tal manera, Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. queda inhabilitada para administrar sus bienes, disponer de ellos y contraer nuevas obligaciones; el liquidador designado tomará cargo.

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 débil 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, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de

dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

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

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución



Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. se estableció el 10 de julio de 1992 para luego ser adquirida por el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME) con el fin de atender las necesidades bancarias de sus afiliados.

No obstante, en marzo del 2013 el FCME decide iniciar un proceso desinversión para entrar en proceso de liquidación voluntaria y anticipada, conforme lo establece el artículo 150 de la Ley General de Instituciones Financieras. Al iniciar el proceso de desinversión, la Financiera se posicionaba como una entidad de tamaño mediano dentro de su respectivo sistema.

La decisión del accionista mayoritario, Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, estuvo influenciado por la decisión del Ministerio de Educación en el 2011 de eliminar el convenio de débito directo entre el FCME y los clientes de Consulcrédito que eran afiliados al Fondo. Dado que este mecanismo de débito automático sustentaba el proceso de cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera, la eliminación condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.

A la fecha de análisis la Financiera cuenta con una sola oficina en la ciudad de Guayaquil y 16 empleados; en el año 2013 se recortó la nómina en 43 empleados consistente con el proceso de liquidación.

Estructura de Consulcrédito S.A.

Como se mencionó anteriormente, en el 2003 el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano adquirió el 99.99% de las acciones de la Financiera cumpliendo con el mandato de adquirir una Institución Financiera abierta al público y autorizada por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	4.509.639	99,99%
Hugo Andrade Chuma	451	0,01%
TOTAL	4.510.090	100,0%

Fuente: Consulcrédito Sociedad Financiera S.A.
Elaboración: BWR

El Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores activos y cesantes y miembros del sistema educativo nacional afiliados, es el fondo más grande del país con un capital de USD 415 MM y cuenta con

aproximadamente 141,590 socios¹ a finales de mayo 2013.

El soporte del FCME hacia la Financiera se ha manifestado a través de varios mecanismos como son: aportes para futuras capitalizaciones, compra de cartera sin recurso, depósitos a plazo, entre otros. Justamente antes de tomar la decisión de entrar en proceso de desinversión, el 25 de febrero de 2013, la Junta General Universal de Accionistas decide dejar sin efecto la resolución del Segundo punto del Acta de la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre de 2012 con respecto al aumento de capital por USD 1.3 MM.

Durante la XIV Convención Nacional de Partícipes del FCME a finales de mayo se ratifica el proceso de desinversión de la Entidad. Los recursos que el FCME mantiene la entidad serán devueltos una vez que los demás inversionistas de la Entidad hayan recibido sus recursos. Por esta razón, hasta la fecha, el soporte del accionista continúa siendo el pilar de la entidad dentro del entorno en el que esta se encuentre.

Evaluación de la Administración

La actual Presidencia Ejecutiva, que actúa algo más de dos años en la Entidad, y Directorio son quienes llevan adelante el encargo del accionista de liquidar las operaciones conforme una planificación que respeta los derechos y responsabilidades de los clientes. El Directorio se encuentra vigente desde marzo de 2013, es decir ha sido partícipe durante la totalidad del proceso de desinversión.

A dic-2013, el Directorio y la Administración han llevado un proceso de desinversión controlado y ordenado, bajo los lineamientos y disposiciones del ente regulador.

Objetivos estratégicos

A partir de la decisión accionarial en marzo de 2013, el objetivo de la Institución ha sido el de reducir las operaciones de la Financiera en forma sistemática, consistente y ordenada para así entrar en un proceso de liquidación voluntaria.

¹ “Trabajadores ahorran en 64 fondos” El Comercio, Ecuador. 06/08/2013



El proceso de desinversión de la Institución evidencia un retraso. Consiguientemente no se cumple con la meta de liquidar la financiera hasta el cierre del año 2013, debido a que el ente de regulación no emitió la autorización correspondiente.

En el 2014 Consulcrédito SF S.A. continuará con el proceso de desinversión de operaciones activas y pasivas para ingresar a liquidación voluntaria y anticipada conforme lo estipula el artículo 150 de la Ley General de Instituciones Financieras.

En consideración al hecho subsecuente mencionado al inicio de este análisis, la Financiera planea culminar el proceso de liquidación para el mes de agosto de 2014.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. para el periodo 2011 auditados por PKF Ecuador, 2012 y 2013 auditados por la firma BDO Ecuador.

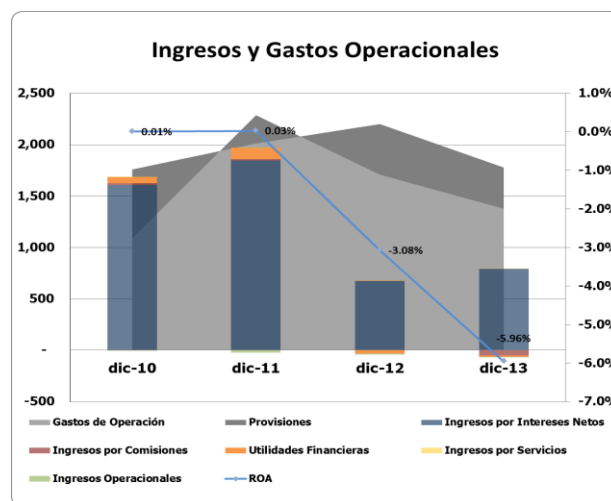
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la 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

La rentabilidad de la Financiera continúa con tendencia negativa. El proceso de desinversión y reducción de activos inició durante el segundo trimestre de 2013 suspendiendo tanto las operaciones activas como las operaciones pasivas de Consulcrédito S.A. Las pérdidas de la Institución aumentan debido a que el gasto operativo perdura y la generación de ingresos disminuye. No se vislumbra mejoras en el corto plazo y por ende se espera un proceso de liquidación voluntaria ágil. Hasta la finalización del proceso de liquidación, el accionista principal será quien asuma las pérdidas.

A dic-2013 la pérdida de ejercicio asciende a USD -1,062 M, lo cual representa un ROE de -30.92% y un ROA de -5.96%. Durante el año 2013 el patrimonio de la Entidad decrece en USD 1,040 M. No obstante, el patrimonio de la Entidad se mantiene en niveles adecuados (USD 2,913 M) para enfrentar el proceso de liquidación de la Financiera.

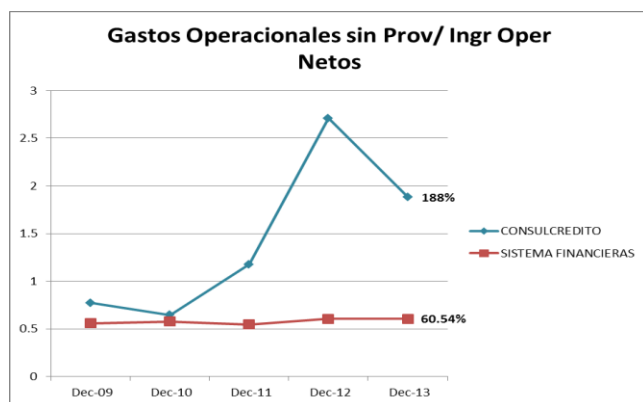
El margen de interés neto de la Financiera mejora durante el año (2013: 68.97%; 2012: 41.42%) debido a un importante decrecimiento de las obligaciones con el público (-78.5%). De acuerdo a la información emitida por la Financiera, a dic-2013 el rendimiento de los usos es superior al costo de las fuentes y por lo tanto existe un margen neto financiero positivo.



Fuente: Consulcrédito Sociedad Financiera S.A.
Elaboración: BWR

La estructura operativa de Consulcrédito S.A. se mantiene pesada. En el último trimestre decrecen los gastos de operación en 30.2% (USD 319 M). La disminución del gasto se da principalmente por el recorte anual de USD 225 M en gasto de personal (en el año se desvinculan 43 personas). A pesar de esto, el gasto de operación aún se mantiene alto en relación a las operaciones de la Financiera.

Consulcrédito S.A. ha tenido problemas para disminuir el gasto de operación por el pago de despidos e indemnizaciones. En el último trimestre se desvinculan 2 personas incurriendo un desembolso por USD 11 M.



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

La eficiencia operativa se ubica por debajo de su respectivo sistema, la relación de gastos sin provisiones a ingresos operativos netos es de 188.33%. Este indicador aumenta en el último trimestre (sep-2013: 181.76%). Históricamente la Entidad ha mantenido altos niveles de ineficiencia operativa.

Administración de Riesgo

El presente análisis de riesgos está orientado al riesgo en la devolución consistente y controlada de las obligaciones de la Institución a sus acreedores. Considerando el saldo, vencimiento, y calidad de los fondos disponibles e inversiones mantenidas por la Financiera a dic-2013, creemos que el proceso de devolución de acreencias a terceros será controlado y consistente, por ende no entrevemos un riesgo mayor en el proceso de liquidación.

A la fecha de análisis, la Financiera aún cuenta con una Presidencia Ejecutiva, unidad de riesgos y auditor interno, todos supervisan el proceso de desinversión. Como se menciona en la sección de hechos relevantes, en abril de 2014 la SBS autorizó la liquidación voluntaria de la Financiera y nombró como liquidador al Gerente General de Consulcrédito S.A.

Desde el inicio del proceso de desinversión hasta la fecha de corte de este informe, la Financiera ha devuelto a sus clientes la cantidad de USD 15.076 M correspondientes al 78% de las obligaciones con el público. Está pendiente la devolución total de USD 9.329 M: **obligaciones con terceros por USD 940 M** (acreencias depositarias: USD 674 M; acreencias no depositarias USD 266 M); **obligaciones con el accionista por USD 8.180 M** (acreencias depositarias: USD 3.511 M; acreencias no depositarias: USD 258 M; aportes para futuras

capitalizaciones: USD 1.498 M; capital social neto: USD 2.913 M) y **otros pasivos por USD 209 M** (depósitos por identificar).

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones de la Institución son de buena calidad y mantienen una adecuada diversificación. Consulcrédito S.A. mantiene fondos disponibles por USD 1.734 M, un decrecimiento anual del 56.35%. No obstante, a la fecha de análisis, solamente los fondos disponibles son suficientes para pagar los todas las acreencias mantenidas con terceros (USD 940 M). Es más, el saldo total de los mismos cubre en 3 veces el pago de las acreencias a terceros.

La distribución y detalle de los fondos disponibles es la siguiente: el 7% como depósitos para encaje y el 93% restante se mantiene en 5 bancos locales con calificaciones de riesgo mínimas de AA+. Todos los fondos disponibles se encuentran en moneda local (dólar americano).

A dic-2013 el portafolio de inversiones es de USD 2.189 M. Existe un decrecimiento del 80% en relación a feb-2013 (11.263 M), mes anterior al inicio del proceso de desinversión. Las inversiones mantenidas por Consulcrédito S.A. han sido fundamentales para atender los requerimientos de liquidez para la devolución de las obligaciones con el público de la Financiera.

A la fecha de análisis, el 70.31% (USD 1.539 M) del portafolio se encuentra en inversiones en el sector privado y el 29.69% (USD 650 M) en inversiones en el sector público.

Similarmente, el 83.58% de las inversiones se mantiene como certificados de depósito con fecha de vencimiento máxima al 30 de abril de 2014 y calificación de riesgo mínima del emisor de AA-. El restante 16.42% se encuentra invertido en un bono del Ministerio de Finanzas (15.99%) y en una emisión de obligaciones corporativa (0.43%).

Calidad de Cartera

A dic-2013 la cartera bruta de la Institución evidencia un decrecimiento importante. Desde el mes de marzo del presente año disminuye en USD 3.69 MM (-43%), a dic-2013 la cartera bruta es de USD 4.90 MM.



El 48% la cartera tiene un vencimiento mayor a 360 días, excediendo el período operativo de la Institución de acuerdo al cronograma de liquidación (finalización en el mes de agosto). Por lo tanto, se prevé una venta de cartera. El 7% de la cartera por vencer se encuentra hasta 30 días; el 12% de 31 a 90 días, el 16% de 91 a 180 días y el 17% de 181 a 360 días.

La calidad de cartera de la Financiera desmejora. Anualmente la participación de la cartera CDE sobre la cartera bruta total aumenta de 9.47% al 26.56%. Igualmente, en el mismo período, la morosidad asciende de 15.26% a 32.71%. El deterioro de cartera tiene que ver con la suspensión de las operaciones activas de la Entidad. Es natural que el indicador de morosidad aumente, ya que el tamaño de la cartera se contrae mientras la cartera en riesgo se mantiene.

Las provisiones de cartera no cubren la cartera en riesgo, la relación a dic-2013 es de 73.42%. No obstante, la cobertura de provisiones a cartera total mantiene una tendencia al alza debido a la disminución de la cartera.

La recuperación de recursos proveniente de la cartera es importante, ya que aporta liquidez para el pago de obligaciones con el público. De tal manera que la Financiera planea lanzar una campaña para que los deudores realicen sus respectivos pagos.

Contingentes y Titularizaciones

La Entidad no registra contingentes y tampoco ha participado en procesos de titularizaciones.

Riesgo de Mercado

El nivel de exposición a riesgo de mercado es bajo. Consulcrédito no es activo en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados; tan sólo existe el riesgo de tasa de interés sobre activos y pasivos.

La Financiera cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. La **sensibilidad del margen financiero** por fluctuación de 1% en tasa de interés tiene una posición en riesgo de USD 30.41 M, que representa el 0.68% del patrimonio técnico constituido a dic-2013. La exposición sobre el margen financiero es baja. De la misma manera, la **sensibilidad del valor patrimonial** frente a la

variación de 1% en tasa de interés es de USD 71.08 M, exponiendo el 1.60% del patrimonio técnico constituido.

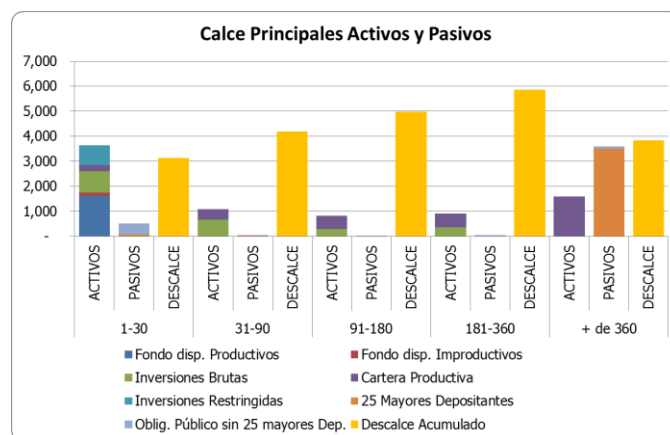
Riesgo de Liquidez y Fondo

La fuente principal de fondeo de Consulcrédito S.A. es la captación a plazo del público USD 3.76 MM (58.6%), de los cuales USD 3.51 MM corresponden a depósitos de su accionista principal. Otras fuentes de fondeo de la financiera incluyen depósitos a la vista (USD 425 M) y cuentas por pagar (USD 494 M). Como fuente alternativa de liquidez están las obligaciones convertibles y aportaciones obligatorias para futuras capitalizaciones (USD 1.498 M) convenidos en el Plan de Regularización al que se encontraba sometido.

Conforme al proceso de desinversión, todas las **fuentes de fondeo presentan decrecimientos** con respecto al trimestre anterior.

A dic-2013 los **indicadores de liquidez** de primera (623.78%) y segunda (85.13%) línea mejoran, superando con amplitud al indicador de liquidez mínima que disminuyó de 11.08% en sep-2013 a 7.45% en dic-2013.

El análisis de **brechas de liquidez** en escenario contractual, esperado y dinámico no refleja posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada negativa se presenta en el escenario estático durante el último trimestre, en el mes de octubre, corresponde a la primera banda representando el 25.30% del activo líquido. A dic-2013 el activo líquido neto es de USD 3.26 MM, exhibiendo un crecimiento del 9.9% durante el último trimestre.



Fuente: Consulcrédito Sociedad Financiera S.A.
Elaboración: BWR

Tal y como se evidencia en el gráfico anterior, la gestión de activos y pasivos no refleja descálces a



corto ni a largo plazo garantizando y facilitando el proceso de liquidación controlada. A corto plazo el calce de plazos se apoya en fondos disponibles productivos e inversiones brutas y restringidas. A largo plazo, el calce se apoya en la cartera productiva.

La concentración de los 25 mayores depositantes presenta niveles altos producto del proceso de desinversión. No obstante, el 97.5% del saldo total de los 25 mayores depósitos corresponden al accionista principal.

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

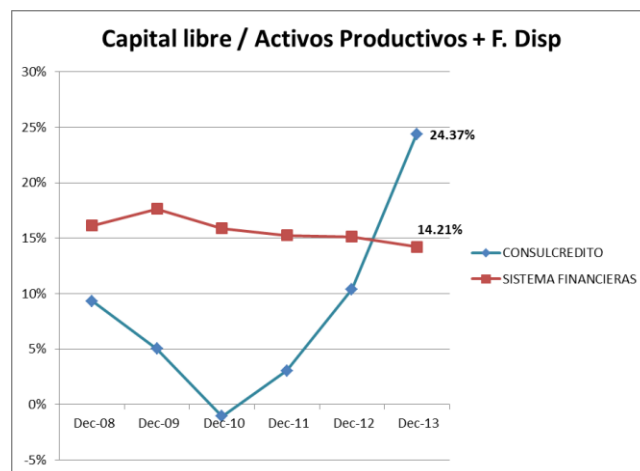
El proceso de desinversión de Consulcrédito S.A. afecta la exposición al riesgo operativo. Con el proceso de desinversión se ha desvinculado más de la mitad del personal que trabajaba en la Financiera.

A dic-2013 la Institución cuenta con 16 empleados, por lo tanto es un reto que se cumpla a cabalidad todas las funciones que el negocio demanda. Sin embargo, con el inicio de la liquidación voluntaria en abril de 2013, el personal actual de la Institución será suficiente. La unidad de riesgos se mantendrá hasta el cierre de la Financiera.

Suficiencia de Capital

Los indicadores patrimoniales de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. se mantienen en niveles adecuados y con tendencia positiva. El soporte patrimonial permite hacer frente a los riesgos asumidos y al proceso de liquidación. Este soporte se sostendrá en el balance, conforme la intención del accionista, hasta que se haya cancelado al último cliente, y se culmine con el trámite de liquidación voluntaria.

Los indicadores patrimoniales mejoran en forma trimestral y anual debido a la reducción de activos de la Entidad; comparando favorablemente con sus pares y cumpliendo con los límites mínimos establecido en la normativa. A dic-2013 el patrimonio técnico constituido representa el 73.39% del total de activos ponderados por riesgo. Similarmente, el capital libre representa el 24.38% de los activos productivos y fondos disponibles.



Fuente: Consulcrédito Sociedad Financiera S.A.
Elaboración: BWR

Únicamente el patrimonio de la Entidad evidencia un decrecimiento de USD 3.953 M en dic-2012 a USD 2.913 M (-USD 1.040 M) por la absorción de las pérdidas del ejercicio.



CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	15,641	1,815	3,729	3,177	1,192	1,606
Inversiones Brutas	46,131	4,514	8,370	13,102	2,780	2,989
Cartera Productiva Bruta	192,914	20,168	7,267	6,026	4,194	3,299
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	17,641	756	854	1,844	511	463
Total Activos Productivos	272,327	27,253	20,220	24,150	8,676	8,358
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	8,301	891	1,113	794	266	127
Cartera en Riesgo	10,721	2,933	1,618	1,085	1,661	1,604
Activo Fijo	4,035	972	979	246	150	126
Otros Activos Improductivos	31,786	1,788	1,443	1,337	920	796
Total Provisiones	(12,755)	(1,616)	(1,242)	(1,309)	(1,617)	(1,682)
Total Activos Improductivos	54,843	6,583	5,154	3,462	2,997	2,653
TOTAL ACTIVOS	314,415	32,221	24,131	26,302	10,057	9,329
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	249,658	26,007	17,066	19,477	4,655	4,186
Depósitos a la Vista	950	-	-	-	591	425
Operaciones de Reporto	80	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	246,977	26,007	17,066	17,482	3,930	3,758
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,651	-	-	1,995	134	2
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	16	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,684	1,362	511	-	-	-
Valores en Circulación	1,091	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,798	-	1,300	1,500	1,500	1,498
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,466	1,069	1,806	1,372	782	733
Provisiones para Contingentes	74	1	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	268,786	28,439	20,683	22,350	6,937	6,416
TOTAL PATRIMONIO	45,629	3,782	3,448	3,953	3,119	2,913
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	314,415	32,221	24,131	26,302	10,057	9,329
CONTINGENTES	10,145	24	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	31,929	3,018	3,304	1,621	962	1,150
Intereses Pagados	18,266	1,409	1,458	950	334	357
Intereses Netos	13,663	1,609	1,846	671	628	793
Otros Ingresos Financieros Netos	3,569	78	121	(33)	(46)	(62)
Margen Bruto Financiero (IO)	17,232	1,686	1,967	639	582	731
Ingresos por Servicios (IO)	315	2	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	271	-	3	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	21,768	1,088	2,287	1,707	1,057	1,376
Otras Perdidas Operacionales	82	1	27	9	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	(4,032)	599	(343)	(1,077)	(476)	(646)
Provisiones (Goperac)	2,694	672	(274)	494	322	402
Margen Operacional Neto	(6,726)	(73)	(69)	(1,571)	(797)	(1,048)
Otros Ingresos	9,424	104	188	916	67	133
Otros Gastos y Perdidas	451	26	99	120	123	123
Impuestos y Participacion de Empleados	1,367	2	13	-	-	24
RESULTADOS DEL EJERCICIO	881	2	8	(776)	(853)	(1,062)

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	280,628	28,144	21,333	24,943	8,942	8,485
Cartera Bruta total	203,634	23,101	8,884	7,111	5,855	4,902
Cartera Vencida	3,050	342	243	153	261	299
Cartera en Riesgo	10,721	2,933	1,618	1,085	1,661	1,604
Cartera C+D+E	-	925	918	863	1,377	1,309
Provisiones para Cartera	(10,554)	(1,224)	(788)	(828)	(1,113)	(1,177)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	80.5%	79.7%	87.5%	74.3%	75.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	99.6%	115.0%	124.0%	186.4%	199.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	1.5%	2.7%	2.2%	4.4%	6.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.3%	12.7%	18.2%	15.3%	28.4%	32.7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.8%	13.2%	19.3%	17.1%	29.6%	34.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	4.0%	10.3%	12.1%	23.5%	26.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	99.1%	41.8%	48.7%	76.3%	67.0%	73.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rc	90.6%	40.2%	45.8%	68.2%	64.2%	70.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		132.5%	85.8%	96.0%	80.8%	89.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.2%	5.3%	8.9%	11.6%	19.0%	24.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		122.4%	90.7%	118.6%	111.6%	96.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	11.4%	19.1%	23.8%	20.3%	22.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	69.7%	49.2%	42.7%	38.1%	37.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	5.1%	7.4%	12.0%	21.2%	21.8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	72.0%			22.4%	0.3%	1.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-10.1%	0.0%	-24.0%	-71.2%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.3%	0.5%	1.2%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	17.26%	14.90%	27.75%	29.64%	68.96%	73.39%
TIER I / APPR	15.93%	12.30%	26.48%	32.47%	89.33%	99.71%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	8.69%	24.80%	20.61%	4.47%	3.23%	2.84%
Capital libre (USD M)**	11,763	-293	650	2,594	2,005	2,069
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4.19%	-1.04%	3.05%	10.40%	22.42%	24.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20.18%	-5.43%	13.85%	49.29%	42.33%	45.02%
TIER I / Patrimonio Tecnico	92.29%	82.53%	95.42%	109.54%	129.53%	135.85%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.30%	12.40%	12.24%	15.67%	17.16%	16.35%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	12	2	3	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	17,736	1,687	1,944	630	582	731
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,248	5	21	-776	-853	-1,038
Margen de Interés Neto	42.79%	53.30%	55.88%	41.42%	65.27%	68.97%
ROE	1.93%	0.06%	0.21%	-20.96%	-32.18%	-30.92%
ROE Operativo	-14.72%	-1.89%	-1.90%	-42.46%	-30.07%	-30.52%
ROA	0.28%	0.01%	0.03%	-3.08%	-6.26%	-5.96%
ROA Operativo	-2.11%	-0.24%	-0.24%	-6.23%	-5.85%	-5.88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	77.10%	95.49%	95.12%	106.87%	108.10%	108.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	4.96%	6.08%	7.79%	3.04%	5.11%	4.89%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.25%	6.37%	8.29%	2.88%	4.72%	4.50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-66.82%	112.15%	80.01%	-45.85%	-67.69%	-62.32%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	137.92%	104.32%	103.52%	349.38%	237.10%	243.37%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	122.73%	64.48%	117.63%	270.99%	181.76%	188.33%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.67%	5.77%	7.14%	8.73%	10.11%	9.98%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	23,942	2,706	4,842	3,971	1,457	1,734
Activos Liquidos (BWR)	41,605	4,706	9,290	10,171	2,968	3,263
25 Mayores Depositantes	-	10,767	2,950	6,588	3,829	3,600
100 Mayores Depositantes	-	12,356	4,790	8,709	3,882	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	38.99%	70.36%	157.95%	188.41%	430.57%	623.78%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	22.94%	25.42%	56.96%	70.31%	66.32%	85.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea		0.00%	14.08%	4.85%	11.08%	7.45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea		#j DIV/0!	404.56%	1449.70%	598.53%	1142.73%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	110.08%	18.50%	2.53%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.99%	70.36%	142.08%	178.34%	317.76%	428.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.44%	40.46%	74.06%	69.63%	156.03%	227.58%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	41.40%	17.28%	33.82%	82.24%	86.02%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	228.78%	31.75%	64.77%	128.99%	110.32%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.02%	-0.72%	0.26%	0.44%	0.68%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.09%	-2.53%	1.41%	1.23%	1.60%

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



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