

Ecuador  
Calificación Global

## BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A. banCODESARROLLO

### Calificación

2013	1T14
BBB	BBB

**Perspectiva:** Estable

#### Definición de la calificación:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo”.

### Resumen Financiero

	COAC	COAC	BANCO
En miles USD	mar-13	dic-13	mar-14
Activos	86,745	107,103	106,334
Patrimonio	9,916	10,882	10,837
Resultados	164	805	76
ROE (%)	6.70%	7.82%	8.39%
ROA (%)	0.78%	0.85%	0.85%

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas  
(5932) 226 9767  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

En el mes de Marzo-2014 inició las actividades como Banco con la denominación de banCodesarrollo, por lo que los estados financieros a Mar-2014 corresponden únicamente al primer mes de su funcionamiento. Por tanto, si bien sus balances reflejan la posición y calidad de activos comparable con los de su trayectoria como Cooperativa, su estado de resultados a mar-2014 no es comparable, dado que no corresponde a la gestión de tres meses, como en los años anteriores. La calificación refleja la trayectoria de la institución y sus perspectivas en el mediano plazo.

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

**Institución pequeña por el tamaño de sus activos pero con fuerte crecimiento.** En los últimos años ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de créditos, en especial la de microcrédito, posicionándose en su segmento específico, sobre todo en zonas rurales y urbanas marginales de bajos recursos económicos. Cuenta con algunas ventajas cualitativas frente a otras cooperativas de su tamaño como son: la asociación con el FEPP, el financiamiento a través de créditos con bancos italianos y una relación cercana con pequeñas cooperativas de desarrollo que forman una amplia red financiera rural.

**Presiones en desempeño financiero.** El crecimiento sano de la cartera originó un incremento importante de ingresos financieros que han sido suficientes para cubrir los gastos de operación y los requerimientos de provisiones, alcanzando un margen operacional positivo. Por la naturaleza de sus negocios y el proceso de transformación a banco necesita un gasto operacional alto que absorbe su amplio margen financiero generando una rentabilidad final baja.

**Calidad de activos adecuada pero con tendencia a presionarse.** A pesar de que su nicho de negocios tiene un mayor riesgo, la institución logró controlar la morosidad de la cartera y, a pesar del incremento que se observa en el trimestre, se espera mejorar los indicadores hasta final del año. De igual manera se espera recuperar los niveles de cobertura para la cartera en riesgo.

**Niveles de liquidez adecuados y fondeo concentrado.** Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados frente a los requerimientos mínimos de liquidez estructural. No obstante, el fondeo mantiene una alta concentración, pues sus principales socios son los mayores depositantes de la cooperativa, pero por otro lado esto hace que la volatilidad sea baja, lo que es una ventaja del fondeo.

**Adecuados niveles de solvencia con tendencia a disminuir.** Mantiene una cobertura patrimonial adecuada para los activos ponderados por riesgo y un margen de capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo de la Cooperativa. No obstante, estas coberturas disminuyen paulatinamente debido al lento crecimiento patrimonial, que depende de la generación de utilidades que no son fuertes en la cooperativa. En esta nueva etapa institucional como Banco la institución tiene una perspectiva positiva en cuanto a la capitalización por la expectativa de concretar nuevos aportes de sus socios estratégicos.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si nuevas regulaciones generan presiones adicionales en los niveles de capitalización y/o administración de liquidez.



### Hechos Relevantes de la Institución

El 4 de febrero del 2014 la SBS emitió la resolución No. SBS-2014- 147 y en su artículo 1 aprobó la conversión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Desarrollo de los Pueblos Ltda., “Codesarrollo” a banco; el cambio de denominación a BANCO “DESARROLLO DE LOS PUEBLOS” S.A., banCODESARROLLO.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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 de 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, limita 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](http://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 que 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](http://www.bankwatchratings.com) en la sección “Reportes Especiales”.

### Perfil de la Institución

Banco Desarrollo de los Pueblos -banCodesarrollo-, comenzó su actividad financiera como Cooperativa de ahorro y Crédito Codesarrollo en 1998; previamente existió con otra razón social, que fue constituida en la ciudad de Guayaquil en 1971.

A partir del año 1998, el principal socio fundador de la Cooperativa Codesarrollo es el Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP), el cual lleva más de 40 años de labor social en el país, tiene una trayectoria reconocida a nivel nacional e internacional. El FEPP canaliza recursos, en su mayor parte provenientes de Europa y específicamente de Italia, hacia proyectos de desarrollo social en áreas rurales marginadas del país.

Fue creada con el objetivo de realizar una actividad de intermediación financiera con visión social, complementando la labor del FEPP en zonas rurales, y potenciando los recursos financieros que manejan las comunidades y las cooperativas relacionadas de menor tamaño. Mantiene relación con alrededor de 100 mil clientes directos y opera conjuntamente con cerca de 120 cooperativas de menor tamaño. La cooperativa venía entregando créditos como banca de segundo piso a 450 cooperativas y cajas de crédito, con tasas del 8% al 10,5%.

Trabajan con las denominadas Estructuras Financieras Locales (EFL) y con redes financieras que se han desarrollado a través de los años, Codesarrollo capta ahorros y otorga préstamos para proyectos con el fin de mejorar el nivel de vida de las comunidades y satisfacer necesidades básicas.

En el mes de marzo 2014 empieza a operar como Banco. En esta nueva etapa se mantienen los objetivos y políticas de la gestión, y se espera que la institución se fortalezca paulatinamente en cuanto a la administración, se mejoren los sistemas de información para que estén a la altura del reto bancos y enfrentar así de mejor manera a la competencia.

### Posicionamiento e imagen

Desde su creación en el año 1998, Codesarrollo ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de créditos, en especial la de microcrédito, posicionándose en su segmento específico, sobre todo en zonas rurales y urbanas marginales de bajos recursos económicos. La institución cuenta hoy con 16 agencias y una oficina matriz en Quito, con presencia en 15 ciudades del país.

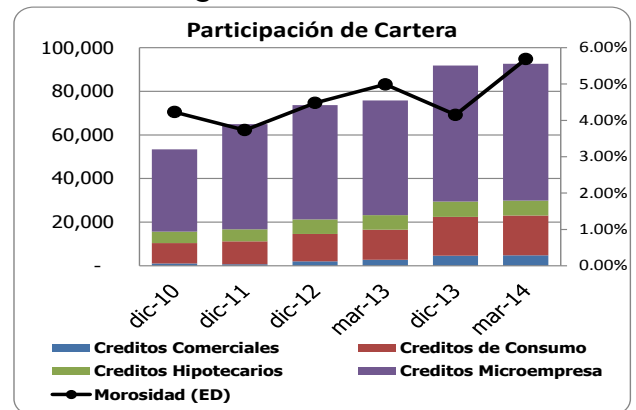
Dentro del Sistema de Bancos, banCodesarrollo es uno de los Bancos pequeños con enfoque hacia el segmento de microcrédito, tiene una participación de 0.35% por tamaño de activos a marzo-2014.

BanCodesarrollo opera en un mercado de alta competencia, en el que intervienen tanto cooperativas como también bancos grandes con mayor capacidad de infraestructura, banCodesarrollo maneja fortalezas propias en su segmento, como el conocimiento cercano de sus clientes, capacidad de fondeo y estrategias claras de desarrollo.

La Cooperativa trabaja en plazas donde ha ganado reconocimiento por su trayectoria y por la relación con el FEPP; sin embargo, la labor de la Institución es directamente en el campo de forma que, además del trabajo de las agencias, el personal hace un acercamiento personalizado a los clientes en zonas más alejadas donde otras instituciones financieras no otorgan servicios.

Con la transformación a Banco, la perspectiva sería que la posición de la institución se fortalezca por la posibilidad de captar depósitos en cuentas corrientes, incluso dando servicio a la mismas cooperativas. La competencia con otras entidades bancarias es fuerte; no obstante, el enfoque social de Codesarrollo le da ventajas diferenciales en su segmento.

### Modelo de negocios



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

El objetivo principal de apoyo al desarrollo local lo realiza a través de su negocio principal que es la colocación de cartera y el fortalecimiento de las Estructuras financieras locales (EFL) y otros actores de la economía popular y solidaria. Su producto principal ha sido la cartera de microcrédito y en los últimos años ha crecido también el crédito de consumo, con tasas de interés menores que los promedios del sistema cooperativo para su segmento de negocios.

El trabajo directo de campo y la particularidad de la gestión del crédito de microempresa han requerido un importante gasto operacional, por lo que si bien el margen de interés es importante el MON es reducido. La generación financiera alcanza para absorber el fuerte gasto operacional y dar una cobertura adecuada con provisiones a sus activos, pero la rentabilidad operativa se mantiene presionada.

### Estructura de la Institución

El banco banCodesarrollo no conforma un grupo financiero. Sin embargo, es parte del Grupo Social



**Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP)** conformado por el Fondo y varias entidades, las que trabajan con objetivos comunes, cada entidad en su rama, en función de los planes estratégicos del FEPP.

El FEPP es una fundación privada con un fin social, sin fines de lucro y ecuménica, auspiciada por la Conferencia Episcopal Ecuatoriana<sup>1</sup>. El Fondo fue creado en 1970 por miembros de la Iglesia Católica y laicos con el objetivo de dar asistencia para el desarrollo social, especialmente a comunidades indígenas de la zona Sierra Centro del país.

El Grupo Social está constituido por nueve entidades jurídicas, incluyendo a Codesarrollo, estas son: Agroimportadora, Camari, Fepp Construcciones, Info Fepp, Protierras, Funder, Yura Fepp, Impre Fepp y Codesarrollo.

#### **Estructura Accionaria**

Las cooperativas no tienen una estructura accionaria, el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Esta participación no puede ser mayor al 5% de las aportaciones totales. Esta forma de capitalización es un factor que limitó la capacidad de aumentar capital en un escenario de crisis, y es una de las razones por la que la Cooperativa decidió la transformación a Banco.

El proceso de cumplimiento y desde el mes de marzo 2014 ha iniciado las operaciones como banco, con la denominación de banCodesarrollo.

El capital social pagado es de USD 7MM, los aportes de los socios se mantuvo y se han constituido en los actuales accionistas del banco, corresponden a 194 accionistas, con la participación mayoritaria de cuatro socios aportantes FEPP con el 47.80%; algunas instituciones de la banca cooperativa italiana como Cassa Padana Banca di crédito Cooperativo Societario con el 8.42%, Il Canale Onlus S.C.R.L. IL con el 4.64%, y Fondazione Internazionali Tertio Millenio-Onlus 4.26%, y Cassa Rurale Di Bolzano 2.79%; el resto de socios son Asociaciones de grupos sociales y Cooperativas de ahorro y Crédito con participaciones menores.

Alrededor del 14.3% del capital social (USD 1MM) corresponde al aporte de EFL (Estructuras financieras locales) o cooperativas de ahorro y crédito locales pequeñas que son socios estratégicos del banco y reciben servicios del banco, con los que se benefician como instituciones con objetivos de desarrollo del sector económico solidario.

Para su planificación de mediano plazo, el Banco cuenta además con el interés de algunas organizaciones del exterior que comparten los objetivos de fomentar el “desarrollo local” de las zonas rurales de menor desarrollo con los que podrían soportar patrimonialmente su planificación.

## **Evaluación de la Administración**

### **Calidad de la administración**

La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el segmento donde opera banCodesarrollo y su funcionamiento. La estabilidad de sus autoridades ha permitido que las estrategias implementadas logren resultados positivos en los objetivos de crecimiento y sostenibilidad de las operaciones de la institución.

En la nueva etapa institucional espera fortalecer varias áreas pero mantener los mismos servicios, no van a cambiar el modelo de negocios, ser el banco de las finanzas populares.

**Gobierno Corporativo** banCodesarrollo, al ser parte del Grupo Social FEPP, mantiene una clara línea estratégica y un gobierno corporativo estable. La visión del FEPP es manejar una estructura descentralizada pero siguiendo los objetivos del Grupo.

El principal organismo de gobierno en Codesarrollo como Cooperativa es la Asamblea General de Socios. El Consejo de Administración está conformado por el presidente, quien es también director del GFEP, el presidente del Comité de Administración de Riesgos, el presidente del Comité de Cumplimiento, un miembro delegado al Consejo de Vigilancia y un quinto miembro. En su etapa de operación como Banco será el Directorio y tomará las decisiones, que se ejecutan a través de la gerencia general.

El actual gerente general lleva cinco años en el cargo, es una persona con vasta trayectoria y conocimiento de la Cooperativa y del sector en el que se desenvuelve la institución.

<sup>1</sup> <http://www.fepp.org.ec/index.php?id=9>



### Objetivos estratégicos

La estrategia general del Grupo y de la Cooperativa está planteada en función de cumplir con proyectos específicos de ayuda social y llegar cada vez a mayor número de personas. Tanto el FEPP como banCodesarrollo tienen una planificación estratégica aprobada por el Directorio y el Consejo de Administración, que comprenden períodos de cuatro y cinco años.

Según el Plan Estratégico 2013-2017, la Cooperativa tiene trazados objetivos estratégicos que comprenden: continuar con la misión social de la institución financiera; impulsar el desarrollo de las EFL y las redes financieras; incrementar las captaciones en un monto promedio anual de 28% hasta el 2017; fortalecer la gestión comercial para captar mayor número de clientes; fortalecer la solvencia patrimonial a través de nuevos aportes de socios; mejorar y aumentar los servicios para socios y clientes; mejorar la eficiencia y productividad.

A mar-2014 se ajustaron las principales metas planificadas son las siguientes:

- Incremento del 26% de clientes directos, incorporar a 50 EFL.
- Crecimiento del 21% en cartera bruta manteniendo la estructura que tiene una participación mayoritaria de cartera de microempresa.
- Crecimiento de 23.7% en captaciones del público que incluye aportes de capital de socios.
- Obtener un financiamiento de obligaciones financieras adicionales por alrededor de 5MM (7% crecimiento) que completaría el financiamiento de las colocaciones planificadas.
- Resultados finales que superan los alcanzados en el 2013 en 7.3% aproximadamente.
- Adicionalmente, esperan mejorar la morosidad de la cartera y los niveles de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos.

Con la conversión a Banco se abren oportunidades de mejorar el financiamiento de instituciones financieras públicas locales, fortalecer la capitalización con organizaciones sociales, ONGs, y organizaciones de la economía popular y solidaria.

Con la inclusión del servicio de cuentas corrientes se abre la posibilidad de incrementar el fondeo de cooperativas locales de los segmentos 1 al 3 que tienen un importante fondo en la banca y prestarles el servicio apropiado de varios servicios cruzados a estos clientes.

Los gastos de operación se incrementarán por el crecimiento que implica la transformación a Banco, por lo que no se esperaría que mejoren en el corto plazo los niveles de eficiencia, a pesar de que las perspectivas de la institución son mejorar la generación tanto financiera como de servicios y mejorar la eficiencia.

Con la finalidad cumplir sus objetivos de fortalecer las cooperativas y EFL se han adelantado varios procesos que a mediano plazo les permitirán ofrecerles un financiamiento de bajo costo, pero también ofrecerles servicios de calidad que les permitan incrementar la transaccionalidad y paralelamente generar sustentabilidad de su gestión.

### Implementación-Ejecución

Existen evaluaciones de cumplimiento de objetivos definidos, y generalmente se cumplen las metas planificadas.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la cooperativa Codesarrollo y de banCodesarrollo y responsabilidad de sus administradores. Para el periodo 2008 al 2013 se utilizan los estados financieros auditados de la Cooperativa Codesarrollo por la firma Consultora Jiménez Espinoza y Asociados Ltda.

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros directos del banco banCodesarrollo a Mar-2014 que constituye el primer mes de su funcionamiento como Banco, por tanto si bien sus balances reflejan la posición y calidad de activos comparable con los de su trayectoria como Cooperativa, su estado de resultados a mar-2014 no es comparable, dado que no corresponde a tres meses como en los años anteriores. El inicio del estado de pérdidas y ganancias desde cero es un requisito legal que refleja el cambio de su institucionalidad.

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

Codesarrollo ha mantenido una gestión de negocios rentable con un amplio margen financiero, que ha sido capaz de absorber el fuerte crecimiento del gasto operacional, propio de su modelo de negocio y que se ha incrementado rápidamente durante el proceso de transformación a Banco. Además, ha sido capaz de realizar un gasto de provisiones importante para mantener la cobertura adecuada de la cartera en riesgo.

No obstante, la rentabilidad final de la institución es baja y menor al promedio del sistema de Cooperativas y de Bancos privados. Si bien la meta de la institución no es la búsqueda de rentabilidad, la sustentabilidad de la operación financiera y del crecimiento planificado requiere de un soporte de capital apropiado, cuya fuente principal, hasta el momento, han sido las utilidades.

A mar-2014 la rentabilidad que se observa no es comparable con períodos iguales de los años anteriores, ya que refleja únicamente la gestión operacional de un mes.

No obstante, para un simple ejercicio comparativo, si sumamos los ingresos y gastos a mar-2014 con los obtenidos por la cooperativa a febrero se advierte que los ingresos y gastos que se alcanzan son mayores a los obtenidos en el primer trimestre del año anterior. Los resultados (la diferencia entre ingresos menos gastos) son también superiores a los que se observó a mar-2013.

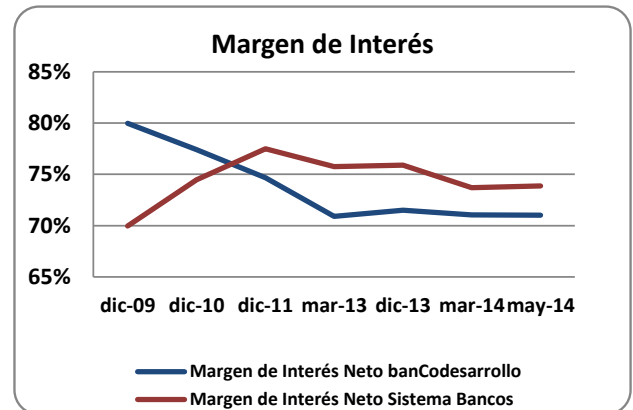
La generación de ingresos financieros mejoran en los siguientes meses, pero se advierte que la transformación a banco le está demandando un fuerte incremento de gastos operacionales que absorbe el margen financiero, generando un MON positivo pequeño y en los siguientes meses un saldo negativo no significativo, que podría ser corregido en los próximos meses cuando mejore la gestión recuperaciones y se establezca el crecimiento del gasto.

### Rentabilidad Operativa

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 91.6% del total de ingresos netos.

El margen bruto financiero de marzo-2014 es 18.9% mayor al promedio mensual del año anterior, los ingresos financieros fueron suficientes para absorber el crecimiento del costo del fondeo causado tanto por el

crecimiento de las captaciones como también por el mayor peso de depósitos a plazo.



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

El margen de intereses es menor al promedio del sistema de bancos privados que tiene un costo de fondeo menor por la mayor participación de depósitos a la vista.

El nicho de negocios en el que se enfoca tiene una alta rentabilidad, a pesar de que la política de tasas de la institución, en coherencia con la visión social de su estrategia de negocios, es mantener tasas activas menores que sus competidores y a las permitidas por la ley para el segmento de microempresa y de consumo.

Las menores tasas activas y el mayor costo de fondeo que enfrenta ha presionado paulatinamente el margen de interés, como se observa en gráfico. La competencia fuerte en la captación de depósitos ha llevado a incrementar el peso del fondeo de depósitos a plazo que tienen un mayor costo.

Los ingresos operacionales aún no son significativos, representan únicamente el 1.2% en la estructura de ingresos netos. Se espera mejorar la generación de ingresos operacionales, cuando disponga de varios servicios que al momento están proceso de implementación, como cajeros automáticos en algunos puntos de servicio y la oferta de varios servicios a clientes cooperativos y EFL que mejorarían su transaccionalidad.

El proceso de crecimiento de la institución y el nicho de negocio requieren un fuerte gasto operacional que absorbe la rentabilidad financiera. En el mes de mar-2014 los gastos de operación sin provisiones representan 66% de los ingresos operativos netos, porcentaje cercano al que muestra el sistema de bancos (68.6%) en el primer trimestre del año.

En los siguientes meses se incrementa el gasto operacional y se podría esperar que los indicadores de eficiencia se presionen



ligeramente por mayores gastos en servicios originados en los nuevos requerimientos que demanda su operación como banco, como son: seguros, impuestos, transporte de valores y varios servicios adicionales.

El gasto de provisiones captó el 81.4% del MON antes de provisiones, y se eleva en 18.9% en relación con el promedio mensual del año anterior. Como resultado, la rentabilidad operativa anualizada es pequeña en relación con los activos 0.66%, menor a lo alcanzado en mar-2013 (0.91%) y muy por debajo del promedio del sistema de bancos (1.02%).

La utilidad final es USD 76M a mar-2014, anualizando este resultado mensual tendríamos un ROA de 0.85% superior al obtenido a mar-2013 (0.78%).

Si bien estas cifras indican la situación puntual a marzo, la expectativa es que el mejoramiento de la gestión de recuperaciones y colocaciones de cartera les permitan, en los próximos meses, generar los ingresos suficientes para sostener la operación y alcanzar los resultados planificados de fin de año.

**Volatilidad de las utilidades** el rápido crecimiento de la institución y su transformación a Banco ha requerido un fuerte crecimiento de los gastos operacionales que ha absorbido la mayor parte de los ingresos financieros netos; en el corto plazo no se espera una reducción de gastos por lo que la tendencia de las utilidades no es estable. Si bien la Institución planifica un crecimiento de las utilidades para fin de este año, el proceso de operación como Banco podría requerir de gastos de servicios operacionales y de inversiones en tecnología mayor a los presupuestados.

### Administración de Riesgo

Codesarrollo cumple con los requerimientos dispuestos por la normativa en lo relativo a temas de Administración de Riesgos Integrales. Sin embargo, debido al tamaño y especificidad de su nicho de negocio mantiene controles y herramientas que aún requieren evaluaciones y mejoramiento. En la nueva etapa como Banco esperan mantener una posición cautelosa en sus exposiciones y evaluar adecuadamente los nuevos productos y servicios que pretenden ofrecer.

La Unidad de Riesgos es la encargada de dar seguimiento a las políticas de administración de riesgo y reporta al Comité Integral de Riesgos que a su vez responde directamente al Consejo de Administración.

En los últimos cinco años, la Administración ha

realizado esfuerzos por mejorar y tecnificar los procesos de la institución, luego de concluir un plan de regularización establecido por la SBS en el 2010. En este período y hasta la actualidad, la institución ha realizado la inversión en un software especializado, y ha actualizado procesos para seguimiento de riesgos.

### Riesgo de Crédito

La institución ha realizado importantes avances en la gestión y control de riesgo de crédito desde su originación en los últimos cinco años, lo que se refleja en la morosidad controlada de su cartera pese a estar en segmentos de mayor riesgo.

Según el informe anual de gestión integral de riesgo, la Cooperativa se encuentra aplicando modelos propios de scoring crediticio para acompañar el proceso de generación de cartera con calificaciones y límites establecidos, con una herramienta matemática que les permite mejorar el análisis de riesgo.

Desde el mes de julio 2012, la Institución se encuentra ya trabajando con modelos de pérdida esperada para los diferentes segmentos de crédito. Con esta información analizan que la cobertura con provisiones se mantenga dentro de los límites adecuados para cubra la pérdida esperada.

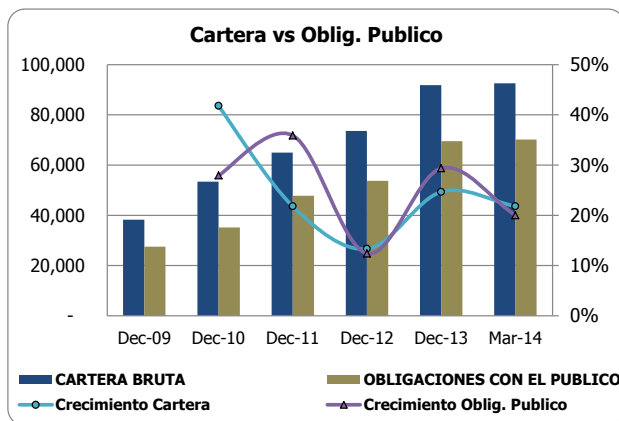
Al momento cuenta con información detallada por agencia, plaza, segmento, clientes y puede determinar el comportamiento de los créditos otorgados y el perfil del deudor.

### Fondos Disponibles e Inversiones (13.9% del activo)

La política de inversiones y el manejo de fondos disponibles reflejan una posición prudente en cuanto al destino de los activos líquidos. Los fondos disponibles que son el soporte de su liquidez inmediata son depósitos líquidos, diversificados y con un bajo riesgo de contraparte, están en Bancos de bajo riesgo local.

En tanto que las inversiones que son un soporte de su liquidez de segunda línea, respaldan una visión de apoyo al sector cooperativo y se mantienen en su mayor parte en depósitos a plazo fijo, diversificados, en cooperativas de ahorro y crédito reguladas con calificaciones de riesgo local desde A- a AA+. Estos depósitos tienen plazos de vencimiento de hasta 30 días (85%) y máximo 90 días (12%).

**Calidad de Cartera:** La cartera de créditos es su principal activo (81.8%) y alcanzó los USD 86MM a mar-2014, con un rápido crecimiento de alrededor de 20% anual en los últimos tres años que está dentro de la planificación de mediano plazo. No obstante, en el trimestre el crecimiento es mínimo (0.8%), por lo que no será fácil que se alcance la meta de crecimiento planificado para fin de año (21%), dado que parte de las captaciones será destinada a elevar las reservas mínimas de liquidez que demandan las regulaciones bancarias.



Fuente: banCodesarrollo

Elaboración: BWR

De acuerdo con la estrategia de negocios, el crecimiento de la cartera está acompañado por el crecimiento de depósitos del público, sin embargo, una parte importante de su financiamiento proviene de otras fuentes como se verá más adelante.

De acuerdo con su enfoque de negocios la cartera de microempresa constituye el 67.7% del portafolio y la de consumo el 19.7%, la cartera de vivienda el 7.4% y la cartera comercial el 5.2%.

En los trimestres anteriores la cartera de consumo muestra un crecimiento mayor fuerte que le ha permitido elevar paulatinamente su participación, pero el nicho de negocios principal es la cartera de microempresa, y el objetivo del banco continuará orientado al apoyo del desarrollo local de sus zonas de influencia, preferiblemente del área rural.

Adicionalmente, los créditos corporativos muestran también una tendencia de rápido crecimiento aunque todavía tienen una baja participación en la cartera total. En general, es cartera que corresponde a créditos otorgados a las Estructuras Financieras Locales (EFL), que son cooperativas más pequeñas no formales que surgen de comunidades rurales y tienen proyectos específicos de desarrollo local.

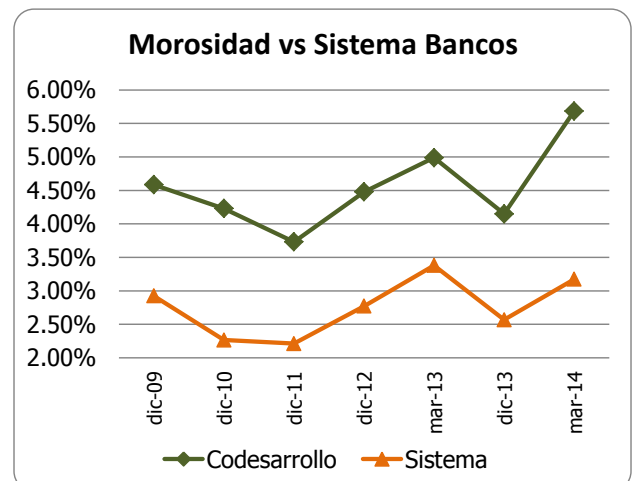
banCodesarrollo maneja sistemas de scoring y

además opera con acompañamiento al cliente para fomentar la cultura de pago y así controlar los indicadores de morosidad en todos sus segmentos.

A mar-2014 la cartera en riesgo mantiene un crecimiento de 39.2% anual, que se diluye por el crecimiento fuerte de la cartera total. La morosidad total pasó de 4.99% a 5.69% entre mar-2013 y mar-2014. La morosidad está elevándose rápidamente, por lo que la institución está tomando medidas para gestionar de mejor manera las agencias con mayor morosidad. Será un reto para el banco alcanzar la meta de morosidad total de 4.5% para fin de año.

Todos los índices de morosidad por segmento desmejoran y el más alto corresponde al microcrédito con un indicador de 7.25% que es mayor al correspondiente del sistema de bancos 6.46%, en tanto que la morosidad del segmento de consumo 3.53% es menor a la morosidad de consumo del sistema bancos 5.61%.

Como muestra en el siguiente gráfico, el indicador histórico de morosidad de Codesarrollo es mayor el promedio del sistema de bancos; si bien en esta nueva etapa como banco se espera mejorar la gestión de seguimiento y recuperaciones de forma que se alcancen indicadores planificados, sin embargo la mayor morosidad se mantendrá ya que banCodesarrollo tiene un mayor participación de cartera de microcrédito (68%) en comparación con el sistema (7.3%) lo que hace que la morosidad total sea mayor.



Fuente: Codesarrollo. Elaboración: BWR

Se espera que el rápido crecimiento observado en el segmento de consumo no conlleve mayores indicadores de morosidad en el corto plazo.

La Unidad de riesgo mantiene un control sobre el comportamiento de la cartera, que es realizado a nivel de oficinas, segmentos económicos y

plazas. Se realiza seguimiento en especial de sectores económicos con mayor exposición a riesgos determinados como es la agricultura y se evalúa los impactos en la actividad específica de los clientes.

La cartera de banCodesarrollo está diversificada geográficamente en 15 diferentes ciudades, es mayoritariamente originada en un sector rural y del campo. También muestra diversificación por deudor, los 25 mayores representan apenas el 3.09% de la cartera bruta total.

En relación a las coberturas, las provisiones cubren la cartera en riesgo en 1.25 veces y 1.76 veces la cartera CDE. Estos índices desmejoran ligeramente en relación con el mar-2013 debido tanto al fuerte crecimiento de la cartera en riesgo, tanto en el trimestre como también en comparación con marzo del año anterior. En el último trimestre la cartera en riesgo se creció en 38.1%, porcentaje mayor que el crecimiento de la cartera bruta 0.8%.

El índice de cobertura es bastante menor al promedio de bancos que llega a 2.15 veces. Una vez que la institución se ha transformado en banco, podría verse presionada a incrementar la cobertura con provisiones y esto podría afectar su rentabilidad.

**Contingentes:** La Institución maneja cuentas contingentes por un valor de USD 475 M a mar-2014, monto que es poco representativo frente al activo total. En su mayoría corresponde a operaciones de un producto llamado cartas de garantía, que funcionan como una garantía bancaria y sirven para respaldar proyectos sociales con el Estado.

**Riesgo de Mercado**

Codesarrollo maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro. Según la información entregada, la banCodesarrollo cumple con los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

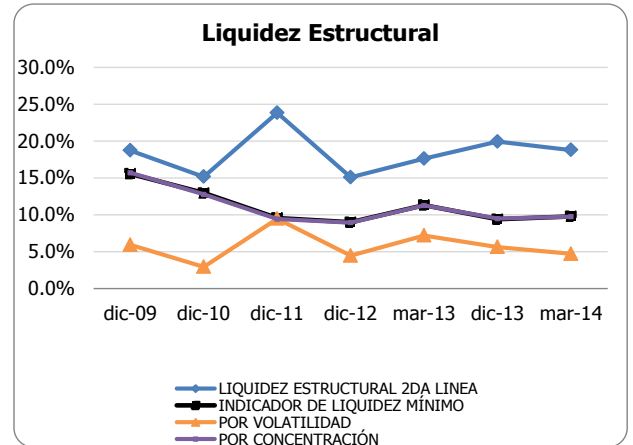
La Unidad de Riesgos realiza análisis continuos de los activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas, considerando factores de reprecio y fechas de vencimiento contractual.

De acuerdo con la información entregada a la SEPS, el reporte de **brechas de sensibilidad** a muestra que el efecto neto es USD 10.5M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La **sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial**, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.37% y 1.68% respectivamente, con un impacto

bajo en el recurso patrimonial, estos índices cumplen con los límites de exposición al riesgo de mercado en este período.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

La institución mantiene una cobertura adecuada para sus requerimientos mínimos de liquidez que usualmente vienen dados por la concentración de los depósitos, ya que la volatilidad es menor y muestra un comportamiento estable. De acuerdo con su modelo de negocios los mayores depositantes corresponden a cooperativas de ahorro y crédito locales y a organizaciones sociales.

Los 25 mayores depositantes representan el 25.8% del total de depósitos, un nivel alto de concentración comparado tanto con cooperativas como con los bancos. El caso de banCodesarrollo se explica por mantener una porción importante de sus depósitos provenientes de sus socios estratégicos que depositan en la banCodesarrollo fondos que son administrados para los proyectos sociales.

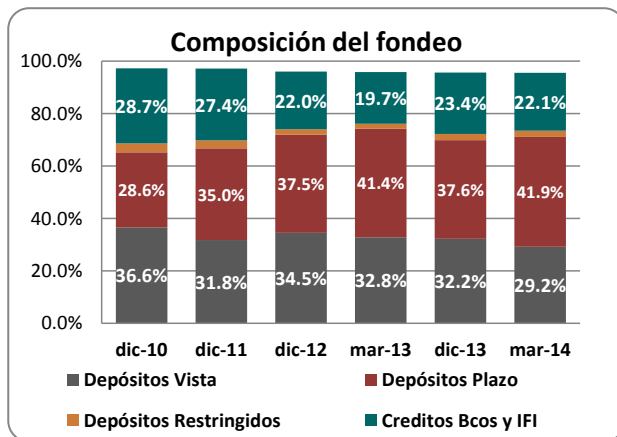
Si bien se observan períodos pico de liquidez estructural, estos se relacionan con desembolsos de obligaciones financieras que son colocados en el corto plazo de acuerdo con la programación de crecimiento de la cartera.

Desde el año anterior y a mar-2014 se observa un crecimiento importante (13% trimestral y 51% anual) de activos líquidos ocasionado por el mayor requerimiento de liquidez de la institución al haberse transformado a Banco. Si bien a la fecha de corte de las cifras analizadas, banCodesarrollo solamente tiene un mes de creado, no se han cumplido la totalidad de los requerimientos como encaje, reserva mínima de liquidez y aportes al fondo de liquidez, la institución toma los recaudos necesarios para cumplirlos en los plazos oportunos.

Por esta razón se advierte que a mar-2014 se

advierte una recuperación de la liquidez de primera y segunda línea en relación con el mar-2013. En el trimestre la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea es de 1.92:1 cuando a mar-2013 fue 1.56:1 veces.

Por otro lado, mantiene una cobertura de 31.15% con activos líquidos para sus depósitos de corto plazo, porcentaje mayor al que ha mantenido históricamente pero menor al 36.37% que mantiene el promedio del sistema de bancos privados.



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

La principal fuente del fondeo de banCodesarrollo son los depósitos del público (71%), en los que han adquirido un peso cada vez mayor los depósitos a plazo, cuya participación pasó de 28.6% (2010) a 41.9% en mar-2014, como se advierte en el gráfico.

El mayor peso que ha adquirido los depósitos a plazo ha implicado un mayor costo del fondeo como se analizó en el tema rentabilidad en este mismo informe.

Adicionalmente, una fuente muy importante para banCodesarrollo son las obligaciones financieras que representan el 22.1% del fondeo total. De estas el 53.2% corresponde instituciones financieras del exterior por una alianza estratégica con *bancos cooperativos italianos* es un financiamiento estable de largo plazo con líneas de crédito que se renuevan constantemente.

Estas instituciones han trabajado por varios años con el FEPP y con la institución, son organizaciones fundadas por entes privados sin fines de lucro, que pese a la crisis económica europea han mantenido las líneas de crédito abiertas. El financiamiento otorgado es de largo plazo, con tasas competitivas.

Además, la Institución cuenta con una línea de

crédito del Estado dentro del Programa de Finanzas Populares que a mar-2014 representa el 38% de obligaciones financieras; y de la Corporación Financiera Nacional con un Convenio con el Fideicomiso Banca del Migrante que constituye el 8.8% de las obligaciones financieras.

Debido a la naturaleza del fondeo, en su mayor parte concentrado en el corto plazo, se mantiene un descalce de plazos en su balance pero es menor al mostrado por otras instituciones financieras. A mar-2014 no existen posiciones de liquidez en riesgo.

### Riesgo Operativo

De acuerdo al informe de riesgos integrales se mantiene el cumplimiento del 100% de las actividades previstas en relación a riesgo operativo establecidas por la normativa, en todos los aspectos de la regulación.

El análisis que realizan permite estimar una posible pérdida económica por los principales eventos de riesgo operativo potencial y tomar las medidas preventivas o mitigantes. Sin embargo, el avance del análisis aún requiere del desarrollo de algunos procesos y la evaluación de las medidas adoptadas, para ver su real eficiencia.

La gestión de riesgo operativo es menos avanzada que en el sistema bancario, que cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control y seguridades, derivado del volumen de negocios que maneja.

banCodesarrollo maneja un módulo de riesgo operativo dentro del software financiero, el cual permite el ingreso, registro y control automático de los eventos de riesgo operativo, este fue implementado en su totalidad hasta julio 2012. La Unidad de Riesgos verifica y da seguimiento a los eventos de acuerdo a su frecuencia y severidad; se realiza un análisis mensual y se emite un informe para presentar al Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR).

Durante el año anterior se cumplió el plan operativo para mejorar la gestión de riesgo operativo que comprendió la coordinación, desarrollo y pruebas de recorrido de los escenarios de contingencias para los procesos críticos, vitales y sensitivos, la elaboración del Plan de Continuidad de Negocios y la actualización del Manual de Riesgo Operativo. Se realizaron actualizaciones a los procesos por tipo y clasificados como críticos.

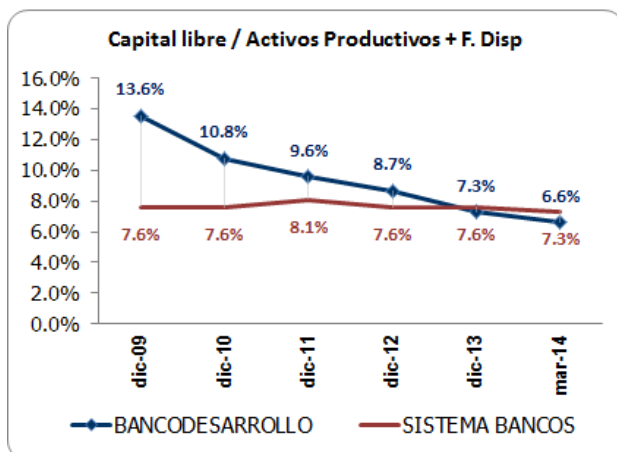
En relación al riesgo de continuidad de negocio, banCodesarrollo tiene un servidor alternativo que se encuentra en una ciudad diferente a la Matriz, el cual replica la información del servidor principal y

puede entrar en funcionamiento con una demora mínima.

La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas frente a un posible caso de lavado. Los sistemas son de control de riesgos (accede a información de personas en listas negras), control de transacciones inusuales y un sistema de perfil de análisis de riesgo, este último está en fase de desarrollo. Además, la Cooperativa cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y cumple con la normativa en relación a este tema.

En los siguientes trimestres planifican avanzar con la implementación de riesgo operativo en las áreas de tecnología de información y Servicios a terceros donde, a mar-2014, les queda por cumplir alrededor del 30% para cumplir el plan de administración de riesgo operativo por lo que banCodesarrollo estima que ha avanzado en un 89% de la implementación de su plan.

### Suficiencia de Capital



Fuente: banCodesarrollo Elaboración BWR

banCodesarrollo mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a mar-2014 es de 13.19%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).

Mantiene un margen de *capital libre* (USD 6.7MM a mar-2014) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles significa el 6.6%. Es decir actualmente la podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

Esta cobertura (6.6%) en este trimestre está en un nivel menor al promedio del sistema de bancos privados 7.3%; y mantiene la tendencia a reducir a medida que han crecido los activos productivos. Si

sumamos los resultados obtenidos hasta febrero como cooperativa la cobertura sería de 6.76% pero mantiene la misma tendencia de mediano plazo.

El patrimonio de banCodesarrollo a mar-2014 ascendió a USD 10,837M, y tuvo un crecimiento de 9.3% en relación con mar-2014. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado que ascendió a USD 7.000M y representa el 65% del patrimonio total.

En el proceso de transformación a banco se capitalizó el aporte de los socios que constituyen ahora su capital pagado, corresponden al aporte de 194 accionistas, el 76.87% está concentrado en el aporte de 7 socios institucionales, principalmente el FEPP, que por sí solo mantiene el 47.8% del capital. Por esta razón, y a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, la Asamblea de Socios reunida en octubre del 2011 decidió iniciar un proceso de conversión a Banco, que ha finalizado en febrero 2014 con la aprobación por parte de los entes de control. Este análisis contiene los resultados únicamente del mes de marzo de 2014, por lo que las utilidades obtenidas incorporadas en el patrimonio del banco banCodesarrollo no es comparable con la tendencia observada en mar-2013.

En esta nueva etapa como banco la administración espera fortalecer la capitalización con nuevos aportes de sus socios estratégicos que podrían llegar alrededor de 2MM en el 2014. Esto significaría una mejora importante en los índices de solvencia de la institución y una mayor cobertura patrimonial frente a los riesgos no evidenciados del negocio.

**BANCODESARROLLO**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,841,899	2,882	6,337	4,382	5,245	6,496	6,269
Inversiones Brutas	4,436,393	2,359	4,733	2,488	3,469	5,098	2,913
Cartera Productiva Bruta	16,991,203	51,155	62,544	70,340	72,017	87,999	87,294
Otros Activos Productivos Brutos	2,480,469	54	57	133	147	149	113
Total Activos Productivos	25,749,964	56,450	73,671	77,343	80,878	99,741	96,588
Fondos Disponibles Improductivos	2,934,639	1,035	2,112	2,178	2,645	4,046	5,641
Cartera en Riesgo	528,605	2,259	2,424	3,298	3,782	3,810	5,262
Activo Fijo	491,958	1,799	1,987	2,271	2,231	2,069	2,025
Otros Activos Improductivos	1,117,404	1,296	1,637	2,321	2,632	3,718	3,600
Total Provisiones	(1,411,760)	(3,844)	(4,571)	(5,086)	(5,422)	(6,282)	(6,782)
Total Activos Improductivos	5,072,606	6,388	8,160	10,068	11,289	13,644	16,528
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29,410,810</b>	<b>58,994</b>	<b>77,260</b>	<b>82,325</b>	<b>86,745</b>	<b>107,103</b>	<b>106,334</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	23,809,918	35,190	47,822	53,749	58,462	69,533	70,158
Depósitos a la Vista	16,449,496	18,789	21,790	25,074	25,236	31,006	27,906
Operaciones de Reporto	400	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,701,951	14,656	23,943	27,214	31,815	36,226	40,007
Depósitos en Garantía	3,706	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	654,365	1,745	2,088	1,461	1,411	2,301	2,244
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	122,317	47	55	286	130	833	39
Aceptaciones en Circulación	27,013	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	933,245	14,707	18,761	16,001	15,173	22,500	21,088
Valores en Circulación	430,189	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	205,571	-	-	-	-	-	275
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	926,807	1,331	1,857	2,589	3,060	3,351	3,934
Provisiones para Contingentes	85,737	3	4	-	3	3	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26,540,797</b>	<b>51,279</b>	<b>68,499</b>	<b>72,625</b>	<b>76,829</b>	<b>96,221</b>	<b>95,497</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,870,013</b>	<b>7,716</b>	<b>8,761</b>	<b>9,700</b>	<b>9,916</b>	<b>10,882</b>	<b>10,837</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>29,410,810</b>	<b>58,994</b>	<b>77,260</b>	<b>82,325</b>	<b>86,745</b>	<b>107,103</b>	<b>106,334</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,838,936</b>	<b>328</b>	<b>582</b>	<b>752</b>	<b>701</b>	<b>455</b>	<b>475</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	871,864	7,056	9,136	10,991	2,799	13,020	1,298
Intereses Pagados	227,790	1,593	2,315	3,046	814	3,710	376
<b>Intereses Netos</b>	<b>644,074</b>	<b>5,462</b>	<b>6,821</b>	<b>7,946</b>	<b>1,985</b>	<b>9,311</b>	<b>922</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	70,347	(16)	16	(15)	2	1	1
Margen Bruto Financiero (IO)	714,420	5,446	6,837	7,931	1,986	9,312	923
Ingresos por Servicios (IO)	154,115	18	21	27	7	29	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	45,035	135	177	262	61	273	10
Gastos de Operación (Goperac)	610,260	4,298	4,996	6,443	1,459	7,247	617
Otras Perdidas Operacionales	16,837	-	-	-	-	-	1
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>286,473</b>	<b>1,301</b>	<b>2,039</b>	<b>1,777</b>	<b>595</b>	<b>2,366</b>	<b>317</b>
Provisiones (Goperac)	149,833	644	2,809	1,041	403	1,555	258
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>136,640</b>	<b>657</b>	<b>(770)</b>	<b>736</b>	<b>192</b>	<b>812</b>	<b>59</b>
Otros Ingresos	57,067	269	2,024	401	70	413	63
Otros Gastos y Perdidas	23,148	61	149	22	14	52	7
Impuestos y Participación de Empleados	54,197	292	345	365	84	368	39
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>116,362</b>	<b>574</b>	<b>760</b>	<b>750</b>	<b>164</b>	<b>805</b>	<b>76</b>

### BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	28,684,604	42,250	57,484	75,783	79,521	83,523	103,788	102,229
Cartera Bruta total	17,519,808	38,230	53,414	64,968	73,637	75,799	91,810	92,556
Cartera Vencida	231,677	814	977	1,172	1,408	1,554	1,820	2,145
Cartera en Riesgo	528,605	1,753	2,259	2,424	3,298	3,782	3,810	5,262
Cartera C+D+E	702,784	1,401	1,800	2,054	2,627	2,965	3,221	3,737
Provisiones para Cartera	(1,135,851)	(3,099)	(3,603)	(4,299)	(4,887)	(5,221)	(6,100)	(6,592)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.5%	88.7%	89.8%	90.0%	88.5%	87.8%	88.0%	85.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141.8%	117.5%	113.1%	111.1%	111.2%	110.0%	108.5%	106.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.1%	1.8%	1.8%	1.9%	2.1%	2.0%	2.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.0%	4.6%	4.2%	3.7%	4.5%	5.0%	4.2%	5.7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.3%	4.6%	4.2%	3.7%	4.5%	5.0%	4.2%	5.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	231.1%	177.2%	159.6%	177.5%	148.2%	138.1%	160.2%	125.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	208.7%	177.2%	159.6%	177.5%	148.2%	138.1%	160.2%	125.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	173.8%	221.8%	200.4%	209.5%	186.1%	176.2%	189.5%	176.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	8.1%	6.7%	6.6%	6.6%	6.9%	6.6%	7.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		205.7%	192.2%	200.4%	182.0%	173.0%	192.7%	169.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	2.9%	4.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.0%	3.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	16.4%	31.1%	29.6%	32.6%	32.4%	25.7%	26.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.0%	4.0%	3.9%	3.5%	4.1%	4.0%	4.3%	4.1%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	14.2%					3.0%	32.3%	2.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	9.7%	12.8%	3.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.3%	0.4%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	N/D	N/D	15.71%	13.57%	13.69%	13.43%	12.15%	13.19%
TIER I / APPR	N/D	N/D	13.26%	11.17%	11.41%	11.55%	10.18%	11.71%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21.16%	23.75%	22.04%	21.94%	22.62%	21.72%	18.05%	16.61%
Capital libre (USD M)**	2,118,611	5,729	6,185	7,240	6,896	6,696	7,570	6,735
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.41%	13.57%	10.76%	9.56%	8.67%	8.02%	7.29%	6.59%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.77%	56.44%	53.60%	54.48%	46.64%	43.65%	44.10%	38.22%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.42%	82.09%	84.41%	82.30%	83.37%	85.97%	83.77%	88.79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.54%	16.69%	15.09%	12.86%	12.16%	11.73%	11.49%	10.15%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,215	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	896,733	4,528	5,599	7,035	8,220	2,054	9,613	934
Result. antes de impuest. y particip. trab.	170,559	945	865	1,105	1,114	248	1,173	115
Margen de Interés Neto	73.87%	79.97%	77.41%	74.66%	72.29%	70.91%	71.51%	71.05%
ROE	9.66%	10.98%	7.92%	9.23%	8.12%	6.70%	7.82%	2.80%
ROE Operativo	11.35%	9.29%	9.07%	-9.35%	7.97%	7.83%	7.89%	2.17%
ROA	0.93%	1.66%	1.12%	1.12%	0.94%	0.78%	0.85%	0.28%
ROA Operativo	1.09%	1.41%	1.29%	-1.13%	0.92%	0.91%	0.86%	0.22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.07%	95.94%	97.56%	96.96%	96.66%	96.61%	96.85%	98.69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promed	6.00%	11.17%	11.17%	10.48%	10.52%	10.03%	10.52%	3.76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.63%	11.59%	11.13%	10.51%	10.50%	10.04%	10.52%	3.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.30%	56.39%	49.48%	137.79%	58.60%	67.70%	65.70%	81.43%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.76%	87.37%	88.26%	110.95%	91.05%	90.65%	91.56%	93.69%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.05%	71.05%	76.77%	71.02%	78.38%	71.05%	75.39%	66.03%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.07%	9.74%	9.66%	11.46%	9.38%	8.81%	9.29%	3.28%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,776,538	2,938	3,917	8,449	6,560	7,889	10,542	11,909
Activos Liquidos (BWR)	7,197,976	3,928	4,050	8,449	6,560	7,889	10,542	13,561
25 Mayores Depositantes	-	7,890.55	7,189.81	14,735.19	14,051.43	16,626.42	17,361.07	18,101.32
100 Mayores Depositantes	-	11,343.99	12,797.95	20,120.24	21,259.86	24,919.62	26,337.17	26,683.38
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.92%	18.51%	14.98%	27.19%	17.99%	20.42%	23.20%	31.15%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.25%	18.72%	15.16%	23.83%	15.07%	17.61%	19.92%	18.78%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	15.57%	12.95%	9.56%	8.99%	11.31%	9.39%	9.78%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			1.17	2.49	1.68	1.56	2.12	1.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	43.16%	26.79%	37.41%	28.59%	78.14%	0.00%	49.45%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.92%	18.51%	14.98%	27.19%	17.99%	20.42%	23.20%	31.15%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.17%	13.84%	14.49%	27.19%	17.99%	20.42%	23.20%	27.36%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	28.69%	20.43%	30.81%	26.14%	28.44%	24.97%	25.80%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	200.86%	177.54%	174.39%	214.19%	210.74%	164.68%	133.48%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.00%	1.06%	1.41%	1.02%	0.32%	1.09%	0.41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	4.21%	4.79%	0.41%	1.69%	1.75%	1.50%	-1.89%

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



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

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