

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación

2012	2013	Mar-14
BB	BB	BB

Perspectiva: Negativa

Definición de la calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	Mar-13	Mar-14
Activos	20.307	24.165
Patrimonio	9.357	10.093
Resultados	114	17
ROE (%)	4,90%	0,68%
ROA (%)	2,27%	0,28%

Analistas:

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

Xavier Navas
(593-2) 2922-426; Ext. 112
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.

Su mayor nivel de capitalización frente al sistema cooperativo mitiga la volatilidad de los indicadores y su limitada capacidad de generar negocios. La estructura patrimonial actual sería suficiente para soportar eventuales pérdidas no evidenciadas y moderadas en su balance o un deterioro de su activo productivo. Las relaciones patrimoniales se mantienen sobre el sistema; sin embargo, el capital libre en relación a los activos productivos continúa contrayéndose.

Altos Indicadores de liquidez atenúan el riesgo de concentración y descalce de plazos. Los indicadores de liquidez disminuyen levemente durante el trimestre en análisis, no obstante, estos se mantienen holgados y suficientes para cumplir con los requerimiento de liquidez que exige la normativa. La estructura de calce es apretada en plazos y la concentración de depósitos es alta.

Débil generación operativa y estructura pesada del gasto. El lento desarrollo del negocio de intermediación financiera limita la generación de ingresos recurrentes. Actualmente, la estructura de costos es pesada para el nivel de ingresos generados, mostrando indicadores de eficiencia bajos. El nivel de activos productivos no permite diluir los costos fijos que presenta la estructura de la institución. La rentabilidad neta depende de otros ingresos que no corresponden al giro ordinario del negocio.

Importante Deterioro de la cartera. El rápido crecimiento de cartera en riesgo durante el trimestre de análisis presiona la morosidad, alcanzando los indicadores más altos de los últimos cuatro años. Consecuentemente las coberturas con provisiones a cartera en riesgo se ven afectadas, cubriendo el 79% del total de cartera en riesgo.

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

Perspectiva de la Calificación se mantiene negativa. La calificación mantiene una perspectiva negativa desde el seguimiento anterior debido a una desmejora en la calidad de activos y generación de cartera. La designación del nuevo Consejo de Administración y Vigilancia que se espera se defina a finales del primer semestre, retardaron las estrategias con respecto al crecimiento de cartera y gestión de cobranza. Se espera que una vez definido los Consejos, las tendencias negativas se reviertan en el corto plazo; de otra manera, se considerará una revisión de la calificación.

Fecha Comité: junio, 2014

Estados Financieros a: marzo, 2013



Hechos Relevantes de la Institución

- En el mes de junio de 2014 la Asamblea de socios de la Cooperativa San Francisco de Asís elegirá nuevos miembros para el Consejo de Administración y Vigilancia. El proceso de cambio al nuevo Consejo ha demorado el cumplimiento de las estrategias y la operación de la entidad se ha visto limitada.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura 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 (25 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

COAC San Francisco de Asís Ltda. (SFA) tiene como objeto social principal realizar operaciones y actividades de intermediación financiera y servicios financieros populares y solidarios; enfocándose en el crédito micro y de consumo. Se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito. La cooperativa reinició sus operaciones en el mercado a partir de octubre del 2005, después de haber permanecido inactiva durante quince años tras el proceso de intervención y liquidación por parte del organismo de control. Se encuentra regida por la Ley de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Posicionamiento e imagen

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

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

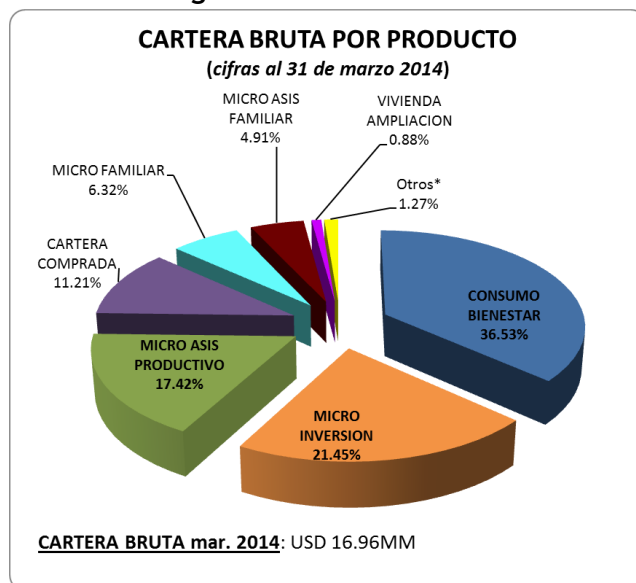
COAC SFA cuenta con una red comercial acorde a su tamaño y volumen de transacciones, conformada por su oficina matriz en Quito, una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad.

La cooperativa es considerada como una institución muy pequeña dentro del grupo de cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4, en la actualidad reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Cooperativa San Francisco de Asís participa con el 0.53% de los activos netos, el 1.59% del patrimonio y el 0.12% de los resultados de este sistema a mar-2014. Por tamaño, mantiene la trigésima tercera posición del mercado de 38 cooperativas, sin incluir Financoop.

El sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras

en los segmentos de consumo y microcrédito. El sistema está actualmente conformado por las 38 cooperativas del segmento 4 que anteriormente eran reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Además, está Financoop que actúa como una cooperativa de segundo piso.

Modelo de negocios



*Otros: micro capital, vivienda nueva, consumo emergente y otros menores.

Fuente: COAC SFA

Elaboración: BWR

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

Por la lenta colocación de crédito, menor a la colocación promedio del sistema, la Administración estableció la compra de cartera de consumo a Proinco por cuantías de aproximadamente USD 1 MM mensuales. El convenio se ha renovado para el siguiente trimestre bajo las mismas condiciones previas, en las cuales se especifica que esta cartera deberá estar calificada como “A” y un recambio gratuito de la cartera morosa. Sin embargo, ahora la cartera adquirida será únicamente microcrédito. Influenciada por la compra de cartera, la cartera de consumo crece de mar-2013 a mar-2014 en 47.4%.



Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad de las cooperativas es diferente al de la banca privada, pues el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. El capital social de COAC SFA asciende a USD 2.23MM a mar-2014 y está conformado por el aporte de 204,302 socios.

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

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepatriable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

Gobierno Corporativo

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

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

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

A partir de la posesión de los nuevos miembros del Consejo, la cooperativa buscará intensificar la capacitación de los nuevos directores. Es más, se destinará el 50% de los excedentes a una reserva especial para capacitaciones.

La cooperativa cuenta con 53 colaboradores distribuidos en las diferentes agencias de la ciudad de Quito.

Objetivos estratégicos

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

El fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estará basado en la captación de depósitos a plazo y a la vista. Adicionalmente se espera fondear nuevas operaciones a través del dinero recibido a través de la venta de bienes y pagos pendientes. Los bienes inmuebles de su pertenencia, se espera realizarlos, en base a una planificación, de acuerdo a sus necesidades financieras. Al contar con estos recursos no se necesitará contraer obligaciones financieras con terceros.

Presentación de Cuentas

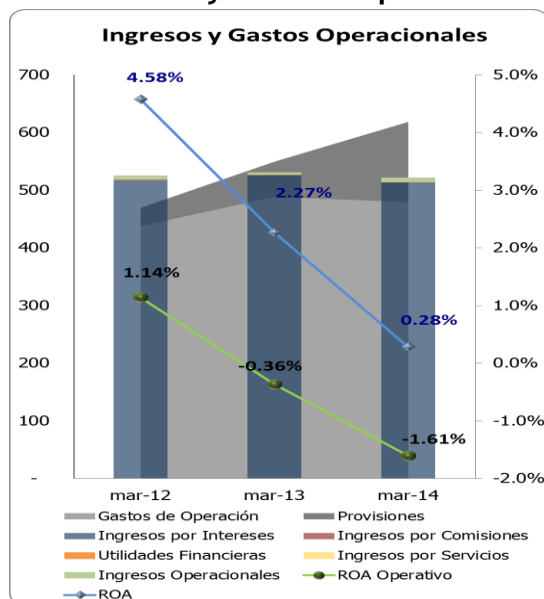
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís para el periodo 2010, 2011, y 2012 auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados.



Además se han analizado estados financieros auditados con corte al 31 de diciembre de 2013 por la Consultora Gabela Cía. Ltda., firma autorizada por la SBS para ejercer como auditor independiente de instituciones financieras (No. Registro AE-9428). Finalmente, se han analizado estados financieros no auditados con corte al 31 de marzo de 2014 y documentación e información remitida por COAC San Francisco de Asís Ltda. a la misma fecha de corte.

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).

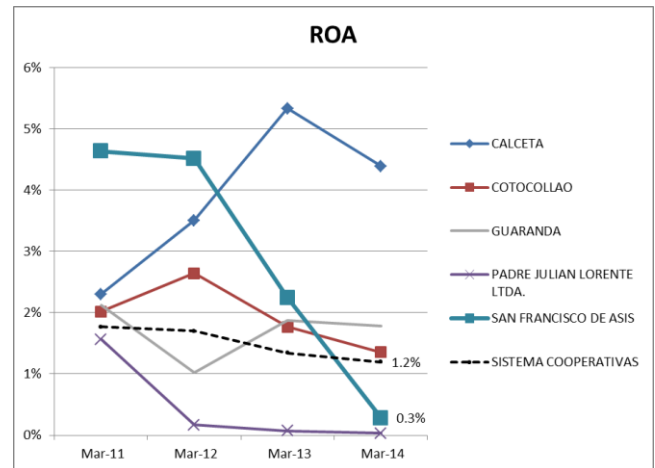
Rentabilidad y Gestión Operativa



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

En los últimos años la rentabilidad de COAC SFA ha sido volátil y producto de ingresos distintos a aquellos generados a través del negocio de intermediación financiera. Los **resultados netos de ejercicio** han sido siempre positivos, más no los márgenes operacionales. El resultado final de ejercicio se ha sustentado por ingresos no operativos, especialmente por aquellos ingresos recibidos por la venta de bienes inmuebles. En cuanto a resultados netos a mar-2014, COAC SFA se ubica en el trigésimo

primer lugar dentro del segmento 4 de cooperativas de ahorro y crédito pese ser la trigésima tercera cooperativa más grande por activos.



*Selección de COACs comparables a COAC SFA por tamaño de activos.
Fuente: SBS
Elaboración: BWR

Durante el primer trimestre del 2014 COAC SFA continúa exhibiendo la misma **dificultad para crecer en negocios recurrentes**. Los ingresos operativos netos decrecieron anualmente en 2.32%, no existe diversificación, ya que las comisiones de cartera fueron restringidas por Ley y en cuanto a los servicios, la cooperativa continúa sin desarrollar productos que puedan alimentar los ingresos netos totales. La **utilidad** a mar-2014 es de USD 17M.

La dependencia de los **ingresos por intereses de cartera** es del 73.6%¹ (59.2% en dic-2013). La importancia relativa aumenta en el último trimestre porque, a diferencia del seguimiento anterior, la cooperativa no realiza ventas significativas de bienes inmuebles ni registra ingresos por expropiaciones y por lo tanto disminuye la participación de ingresos que no provienen del giro ordinario del negocio. Estos **ingresos no operativos** pasan a representar el 20.9% de los ingresos netos totales, frente a su aporte del 37.9% en el trimestre anterior. De todas maneras, los ingresos totales de la cooperativa a mar-2014 son bajos y menores al año anterior.

En el último trimestre del 2013 la cooperativa generó un ingreso líquido por USD 1MM por la expropiación de bienes inmuebles. Se esperaba recibir cerca de USD 2MM adicionales durante este trimestre. No obstante, a mar-2014 no se registra ningún ingreso por este motivo y se sigue contabilizando dicho monto como una cuenta por cobrar. Al no recibir

¹ Porcentaje de participación sobre ingresos netos totales.



ningún ingreso por este evento, la utilidad de la institución a mar-2014 es significativamente menor a la esperada. Se espera que el ingreso respectivo se reciba durante el segundo trimestre del 2014.

La liquidez proveniente de la venta de bienes se utiliza para la financiación de sus activos (cartera), constituyéndose una fuente de fondeo de bajo costo. Por lo tanto, la cooperativa se beneficia de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema. La orientación y crecimiento del crédito de consumo, uno de los segmentos de crédito más rentables, en términos de tasa, contribuye a este comportamiento.

El **margen de interés** neto de la cooperativa se ubicó en 82.9% a mar-2014, por encima de la media del sistema de cooperativas (60.7%). El margen decrece levemente en el último trimestre por una mayor participación de depósitos a plazo y un decrecimiento de depósitos a la vista.

El **gasto de operación** continua mostrando una tendencia positiva, es más a mar-2014 este decrece 1.9% en relación al año anterior, demostrando el esfuerzo de la Administración por controlar los gastos frente a un desempeño restringido del negocio y del margen bruto financiero. No obstante, la estructura del gasto continúa siendo pesada frente al volumen de generación de negocios de la cooperativa.

Los **índices de eficiencia** mantienen tendencia a la baja demostrando la dificultad de la cooperativa para diluir el gasto. La ampliación anual del gasto de provisiones (en 127.3%), necesario para cubrir el deterioro real de la cartera, contribuye a apretar los indicadores de eficiencia del período. El gasto operativo y en provisiones absorben más de la totalidad de los ingresos operativos netos de la cooperativa 118.6% a mar-2014 (107.9% a dic-2013), el sistema promedia el 86.0% a la misma fecha.

El gasto es en un 77% gasto corriente, con rubros que deben ser cubiertos periódicamente como gastos de personal, honorarios y servicios. Dentro del gasto operativo se contabilizan los gastos por pago del impuesto predial, honorarios profesionales a abogados y en general gastos de mantenimiento y otros gastos que se generan al vender los bienes inmuebles que la cooperativa posee, factor que acentúa el peso del gasto y presiona los márgenes operativos.

Así se excluyera del negocio operativo a los gastos relacionados con la venta de bienes (USD 51 M a mar-

2014), el margen operativo neto (MON) continuaría siendo negativo en USD 46M. Sin embargo, al tampoco considerar los ingresos extraordinarios que estos activos generan, el ejercicio arrojaría una pérdida neta de alrededor de USD 52M.

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

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

Administración de Riesgo

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

La Calificadora ha evaluado positivamente el análisis continuo de los procesos de evaluación y concesión del crédito y especialmente la implementación del análisis de la cartera por cosechas con el fin de enfocar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo y orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil. No obstante, durante este trimestre se deterioran las principales carteras de la institución por una limitada gestión de cobro. Consideramos importante la realización de ciertos ajustes en dichos procesos y que se continúe capacitando al personal, especialmente de las áreas inmersas en el control de los riesgos potenciales a los que la institución está expuesta.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, la gerente de riesgos sale con permiso de maternidad y



todavía no se ha definido su reemplazo.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A mar-2014 los fondos disponibles son de USD 1.355M, que representan el 5.8% del activo total. Estos crecen en USD 391M durante el último trimestre (Δ 40.6%). No obstante, son menores a los mantenidos el año anterior (mar-2013: USD 1.566M). El incremento trimestral de los fondos disponibles es producto de un menor dinamismo en la colocación de cartera productiva y por el traspaso de fondos del portafolio a este rubro fortaleciendo la posición líquida de la Entidad a expensas de rentabilidad. El rendimiento promedio ponderado es de 0.35%, menor al registrado el trimestre pasado.

El 87.5% de los fondos disponibles se encuentran en instituciones financieras locales con calificaciones de riesgo mínima de "A+", el 32.4% en el Banco Central y el 12.5% se mantiene en caja. Aquellos fondos mantenidos en el BCE no generan rendimientos financieros y provienen principalmente del vencimiento de inversiones que se acreditan a la cuenta de la cooperativa en dicha institución pública, para luego ser reinvertidas.

Por otro lado, el portafolio de inversiones refleja un decrecimiento por el traslado de fondos de este portafolio a los fondos disponibles de la entidad. A mar-2014 el portafolio es de USD 2.079², un decrecimiento del 17% en relación a dic-2013 (USD 2.480M). Representa el 8.6% del activo bruto de la cooperativa.

El portafolio se mantiene pequeño y está colocado en 13 emisores que pertenecen al sistema financiero local; 62.5% se colocó en otras cooperativas reguladas, 33.7% en bancos privados y 3.8% en una institución financiera pública.

Las inversiones, en su totalidad son de corto plazo (menores a 90 días) y son las que sostienen los activos líquidos de la institución. El 100% del portafolio es de renta fija que sostienen un rendimiento promedio ponderado de 5.3%.

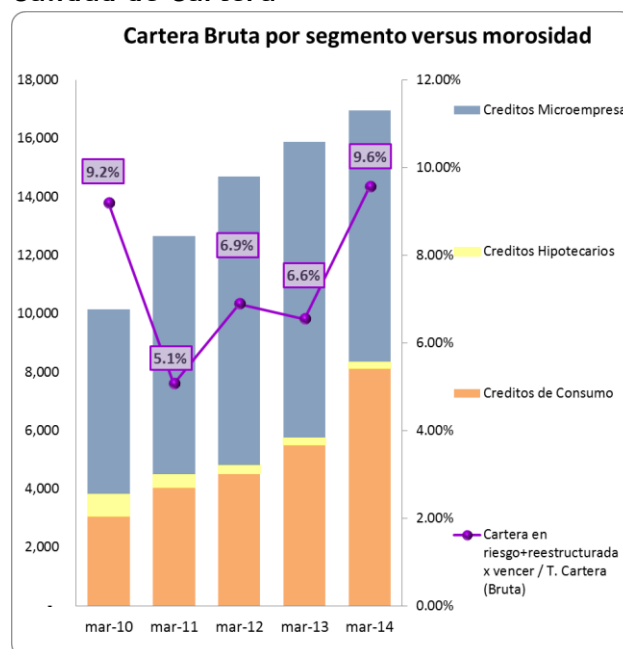
A pesar de su concentración por sector e instrumento (certificados de depósitos en el sector financiero), el portafolio está diversificado por monto dado que

² Inversiones brutas, contabilizadas a valor de libros.

ninguna inversión representa más del 3.5% del patrimonio técnico constituido a mar-2014. El riesgo del portafolio está respaldado por los emisores que cuentan con calificaciones de "A" hasta "AA+". Las calificaciones de riesgo de las inversiones necesitan ser actualizadas por la cooperativa.

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

Calidad de Cartera



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

De mar-2013 a mar-2014 la cartera bruta creció en 6.7%, por debajo de lo observado históricamente (8.1% en mar-2012 y 15.77% en mar-2011). La colocación propia de créditos de consumo y las compras de cartera en este segmento es lo que empujó el crecimiento anual de la cartera, sin embargo la generación extraordinaria en consumo no logró compensar los ingresos que microcrédito aportaba al negocio.

Al 31 de marzo de 2014 la cartera bruta es de USD 16.958M, reflejando un decrecimiento trimestral del 0.9% (USD 148 M). El decrecimiento trimestral está estrechamente ligado al decrecimiento de la cartera micro. A pesar de que el financiamiento a la microempresa ha constituido durante varios años el enfoque de crédito de la cooperativa, siendo el



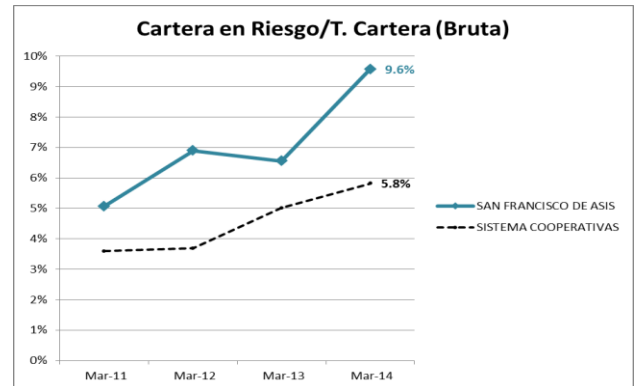
principal motor de su crecimiento, en el último año esta rama se contrajo a un ritmo anual del 15.0% y 5.9% en el último trimestre.

La **composición** actual de la cartera bruta se sustenta en un 50.7% por microcrédito, consumo representa el 47.9% y vivienda únicamente con el 1.3%. La participación de la cartera de consumo aumenta de 45.17% a 47.93% por la compra de cartera de consumo efectuada durante el último trimestre (USD 194.7M). Los saldos en cartera hipotecaria corresponden a saldos de créditos otorgados en años anteriores y por lo tanto se reducen progresivamente.

Las **compras de cartera** de consumo aumentaron anualmente en 1.46 veces. Esta cartera está distribuida en 797 créditos y representa el 23.4% de la cartera bruta de consumo a mar-2014. La cartera comprada es adquirida con recurso y es originada por la sociedad financiera Proinco, institución que mantiene una calificación de riesgo de “BB-” con cifras a dic-2013. Según proyecciones administrativas, la cooperativa continuará comprando cartera hasta el mes de junio de 2014.

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

A pesar de los esfuerzos realizados en mejorar la gestión de recuperación y cobranzas, la cartera continúa deteriorándose. El indicador de **morosidad** es el más alto en los últimos años. La morosidad aumenta en el último trimestre, tanto para COAC SFA como para el promedio del sistema de cooperativas. En el caso de la cooperativa, además del deterioro de la misma, se debe a la contracción trimestral de la cartera. El índice de morosidad de la cartera en riesgo de COAC SFA es de 9.6%. El sistema registró un índice de morosidad de 5.8% a mar-2014. Este es superior al límite interno establecido en 5%.



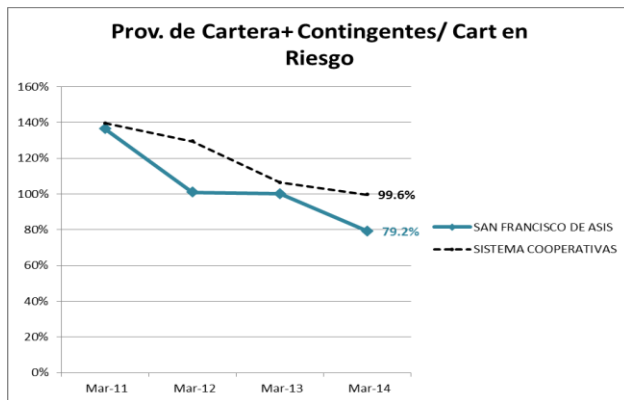
Fuente: SBS
Elaboración: BWR

Llama la atención el **acelerado crecimiento trimestral de la cartera en riesgo** en USD 583M (Δ 48.8%), en el mismo período la cartera en riesgo del sistema tan sólo crece en 15.2%.

El deterioro se da en las principales carteras de la entidad: consumo y micro. La morosidad de la cartera de consumo aumenta trimestralmente en 1.2 puntos porcentuales y anualmente en 1 punto porcentual. La morosidad de la cartera micro aumenta trimestralmente en 5.2 puntos porcentuales y anualmente en 5.8 puntos porcentuales. Ambos segmentos muestran una velocidad de deterioro superior a la del sistema.

Igualmente, la cartera de mayor siniestralidad, reflejada en los créditos calificados como CDE, crece trimestralmente en 34.1%. La participación de la cartera calificada CDE dentro del total de cartera aumenta de 3.7% en dic-2013 a 5.0% en mar-2014.

El deterioro de cartera se traduce en **mayores gastos de provisión**, para cubrir las posibilidades de pérdida, afectando la rentabilidad operativa de la cooperativa. A pesar de la fuerte ampliación de gasto en provisiones, la **cobertura de provisiones** a cartera en riesgo disminuye considerablemente en el trimestre, a mar-2014 el nivel de cobertura es de 0.79 veces (dic-2013: 1.05 veces; mar-2013: 1 vez).



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

Las presiones que se continúan observando en la rentabilidad operativa de la cooperativa, conlleva menor flexibilidad para constituir mayores provisiones por medios propios a futuro y en caso de requerirlo.

COAC SFA mantiene una provisión genérica por USD 502M, la misma que fue constituida a partir de feb-2009 por disposición de la Superintendencia de Bancos. Esta provisión, equivalente al 3% de las carteras de consumo y microcrédito fue solicitada por el ente de control para cubrir requerimientos de tecnología crediticia y otros riesgos específicos.

No existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 2.9% de la cartera bruta a mar-2014, desconcentrándose respecto a sus promedios históricos (5.5% período 2011 -2014). De los 25 mayores deudores, todos los clientes están en el rango de riesgo de A. La cartera muestra concentración por actividad económica de alrededor del 33.8% en el sector transporte y almacenamiento.

Riesgo de crédito Otros Activos

Los bienes inmuebles que la cooperativa posee están registrados contablemente a su valor histórico pero su valor comercial es mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la Institución³. Estos bienes son vendidos a terceros en la mayoría de casos al contado, aunque también con financiamiento de la cooperativa bajo las mismas condiciones de mercado, según lo confirma la Administración.

³ Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por revalúo de inmuebles no utilizados.

Los derechos fiduciarios que se mantienen en balance por USD 31 M a mar-2014, bajan de 225M al inicio del trimestre debido a un cambio contable en el que parte del saldo pasa a cuentas por cobrar con la respectiva provisión. Estos se originan a partir de la creación de dos fideicomisos (Valparaíso I y II) para enajenar un bien inmueble a favor de una fundación con financiamiento de la cooperativa a tres años plazo. La cooperativa ha tenido dificultades para el cobro de las deudas, ya que han existido ciertas complicaciones en la entrega de las claves catastrales de los lotes por parte del Municipio de Durán. No obstante, se espera recibir las claves catastrales durante el próximo trimestre.

El administrador del fideicomiso se encuentra en proceso de liquidación pero la administración no considera que este sea un hecho que afecte sus intereses y por lo tanto no se cambiará de administrador fiduciario.

Contingentes

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

La cooperativa podría estar expuesta a contingencias tributarias no contempladas en su balance que corresponden al pago del impuesto a la renta de los períodos fiscales 2008 - 2010. De acuerdo al Auditor Externo⁴, las pérdidas tributarias ascenderían a un valor estimado de USD 361 (alrededor del 3.7% del PTC). La Administración no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo al considerar una baja probabilidad de ejecución de este contingente en el corto plazo.

Riesgo de Mercado

COAC SFA mantiene una exposición de riesgo de mercado bajo. Con respecto a los indicadores de brechas de sensibilidad, impacto del margen financiero así como del valor patrimonial, se mantienen bajos dada la fortaleza patrimonial de la cooperativa. El riesgo de mercado asumido por la cooperativa se encuentra dentro de los límites establecidos por el ente regulador.

⁴ Nuñez Serrano & Asociados, Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2012.



Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. La construcción de estos reportes fue modificada a partir del año 2011 debido a cambios metodológicos aprobados por el ente de control y que de acuerdo a la Administración se ajustan a la realidad de la cooperativa.

Los reportes consideran una distribución diferente de los activos, específicamente de las inversiones y contemplan una mayor duración del pasivo. A mar-2014, el plazo de re precio de los activos (de 187 días) continúa siendo mayor al de los pasivos (de 115 días), factor que se traduce en un descalce estructural de plazos en el balance de la cooperativa. La colocación de inversiones en el corto plazo contribuyen a mejorar este descalce, pero no lo mitiga.

La **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.13% a mar-2014. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 1.40%. La sensibilidad del valor patrimonial y margen financiero disminuyen con respecto a dic-2013 en 0.13% y 0.08% respectivamente.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Durante el primer trimestre del 2014 algunos índices de liquidez de la cooperativa disminuyen ligeramente; de todas maneras estos siguen siendo suficientes y holgados en relación a los requerimientos regulatorios.

La brecha entre los niveles de **liquidez estructural** y aquellos requerimientos de 1ra como de 2da línea son amplios y representa una fortaleza para la institución tanto en un escenario normal como un escenario de estrés. Además, ayuda a mitigar el riesgo por concentración. El índice de liquidez estructural de segunda línea (36.2% a mar-2014) tiene una cobertura de 2.59 veces sobre el requerimiento mínimo exigido para cubrir principalmente los riesgos de concentración.

El comportamiento del indicador de liquidez mínimo muestra una tendencia creciente desde el mes de sep-2013, al 31 de marzo de 2014 este es de 13.97%. No obstante, en promedio, representa 4.15 puntos porcentuales menos al año anterior, por lo tanto se tiene requerimientos de liquidez menores a los requeridos a mar-2013.

La liquidez que mantiene COAC SFA es necesaria para cubrir el riesgo de una alta concentración de

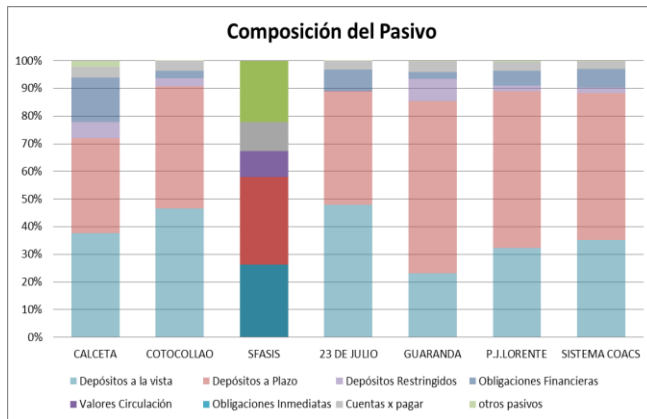
sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito, 59.6% de la cartera por vencer, se concede a más de 360 días cuando el fondeo se concentra mayoritariamente en plazos cortos inferiores a 90 días.

De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable, los mayores descalces en COAC SFA se presentan en el corto plazo (de 1 a 90 días), pero logran ser cubiertos en su totalidad con los activos líquidos que la institución mantiene a la fecha de corte. En otras palabras, la cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo. De acuerdo a los informes reportados al ente de control y bajo supuestos empleados por la cooperativa. En un escenario contractual se registra solamente una brecha negativa simple en el mes de febrero en la tercera banda de 16-30 días (USD -231 M). No obstante, no existen brechas negativas acumuladas de liquidez, ya que está se compensa con los flujos recibidos en la primera y segunda banda.

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

A mar-2014 la cooperativa cancela todas sus obligaciones financieras. Se considera que los ingresos a recibirse por la venta de bienes serán suficientes para cubrir las necesidades de fondeo requeridos para el crecimiento esperado. Sin embargo, esto podría ver limitada bajo escenarios en los que la venta de activos improductivos podría tomar más tiempo del esperado.

En su historia la cooperativa mantuvo una estructura de fondeo a la vista, sin embargo a partir del año 2010 optó por dinamizar las captaciones a plazo. Actualmente los depósitos a plazo tienen mayor importancia dentro del pasivo (31.6% de participación). La participación de depósitos a plazo continúa aumentando en el trimestre, ya que las captaciones a plazo aumentan (Δ 1.8% trimestral), mientras las captaciones a la vista se contraen (Δ -4.72% trimestral). Esta tendencia también es evidente en el sistema durante el primer trimestre del año, los depósitos a plazo crecen mientras los depósitos a la vista se contraen.



*Selección de COACs comparables a COAC SFA por tamaño de activos.
Fuente: SBS
Elaboración: BWR

La concentración en 25 mayores depositantes en relación a obligaciones con el público y con activos líquidos (24.53% y 67.7% respectivamente) se mantiene alta en relación al sistema cooperativo (11.0% y 45.8%), pero con clara tendencia a reducirse (más del 30% en años previos). Este comportamiento a la baja en la concentración estuvo influenciado por la salida de uno de los clientes corporativos más importantes de la cooperativa, recursos que fueron cubiertos con la liquidez que mantiene la institución y fondeo que luego fue diversificado con la captación de depósitos de personas naturales. Además, la cooperativa ha impulsado estrategias específicas de desconcentración en el área de captaciones con resultados positivos. El 92% de las 25 mayores captaciones son depósitos a plazo.

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

Riesgo Operativo

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

Se continúa trabajando, como proceso de mejora en base al modelo de gestión vigente, en la actualización de los subprocesos restantes en

conjunto con los responsables de los procesos asignados. Además de la actualización, la cooperativa busca instaurar una cultura y concientización de empleados con respecto a la importancia del riesgo operativo.

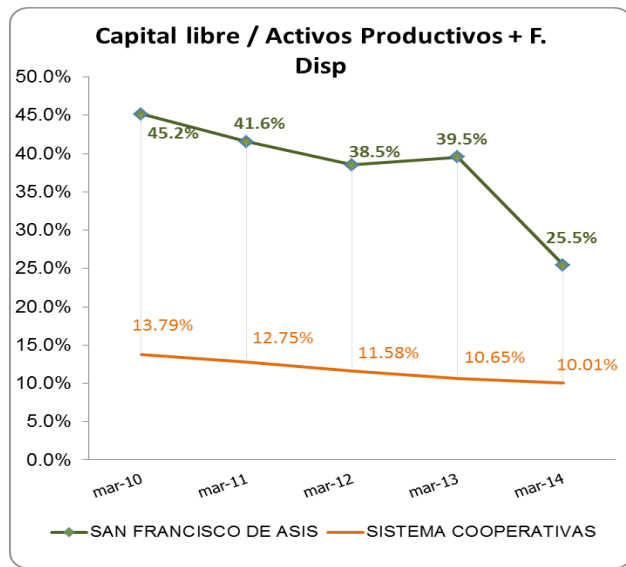
Durante el trimestre en análisis se registran nuevos eventos de riesgo operativo (212), la gran mayoría relacionados a procesos de apoyo por deficiencias en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con proveedores y otros externos. El mayor factor de riesgo continúa siendo personas (75%).

También durante el trimestre en análisis, la cooperativa ha realizado la capacitación del personal en lo que concierne a la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente, se capacita al personal en relación a seguridades físicas y eventos de emergencia como incendios.

Desde abr-2013 hasta la fecha de análisis (mar-2014) se puede ver que los controles de riesgo operativo cumplidos por la cooperativa aumentan, mientras los controles vencidos (que no se han cumplido o se encuentran en proceso) disminuyen considerablemente. Esta mejora se da a raíz de la implementación de reuniones mensuales con los correspondientes responsables de los procesos con el fin de monitorear el cumplimiento de las tareas.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de COAC SFA se mantiene como su principal fortaleza. La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera, si los hubiere. No obstante, se evidencia un continuo y preocupante contracción. Este indicador ha sido históricamente superior al promedio del sistema.

La pronunciada caída del capital libre que se observa entre el año 2013 y 2014, es considerado un hecho coyuntural, ya que este se debe al crecimiento en el último trimestre del 2013 de una cuenta por cobrar (USD 2MM) que de acuerdo a lo indicado por la Administración en el seguimiento anterior sería reconocido como ingreso en el corto plazo. No obstante, hasta mar-2014 este ingreso no ha sido reconocido afectando el indicador patrimonial. De todas, maneras el capital libre de la cooperativa ha mostrado tendencia negativa en los últimos años.

El nivel de solvencia de la cooperativa se ubica sobre los requerimientos legales y generalmente en mejor posición frente al sistema. Este indicador (PTC/APPR⁵) aumenta en el trimestre y se ubica en 45.6% a mar-2014, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 16.2%.

El fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación de resultados y de la preservación e incremento de las reservas, que en

el caso de la cooperativa está influenciado por la generación de ingresos no operativos. La mayor parte de las reservas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo. El capital social de la cooperativa continúa mostrando bajo crecimiento en términos anuales (de 0.90%, USD 20M) y su incremento es menor al promedio del sistema (Δ 9.5%).

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

⁵ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	dic-13	mar-14	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	360,629	235	843	1,050	869	365	746
Inversiones Brutas	574,688	2,365	2,152	2,716	1,605	2,505	2,080
Cartera Productiva Bruta	3,349,566	9,261	12,052	13,685	14,848	16,014	15,334
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	7,423	87	95	99	105	104	118
Total Activos Productivos	4,292,306	11,948	15,142	17,550	17,427	18,988	18,278
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	187,268	253	357	339	697	599	608
Cartera en Riesgo	206,807	939	644	1,014	1,041	1,091	1,624
Activo Fijo	102,405	855	832	992	976	954	944
Otros Activos Improductivos	109,735	1,168	934	1,243	1,331	3,862	4,137
Total Provisiones	(214,168)	(1,232)	(1,019)	(1,229)	(1,165)	(1,300)	(1,435)
Total Activos Improductivos	606,215	3,215	2,767	3,587	4,045	6,506	7,314
TOTAL ACTIVOS	4,684,353	13,931	16,890	19,908	20,307	24,195	24,156
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3,640,084	5,337	7,848	9,503	9,104	9,589	9,485
Depósitos a la Vista	1,418,497	2,144	2,939	3,363	3,530	3,869	3,687
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,140,203	2,176	3,866	4,964	4,274	4,366	4,443
Depósitos en Garantía	21	17	19	21	20	18	18
Depósitos Restringidos	81,364	1,000	1,024	1,155	1,280	1,336	1,337
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	190	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	261,154	-	-	276	823	69	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	128,063	1,341	1,196	1,215	1,023	4,461	4,578
Provisiones para Contingentes	58	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4,029,549	6,678	9,045	10,994	10,949	14,120	14,063
TOTAL PATRIMONIO	654,803	7,252	7,845	8,914	9,357	10,075	10,093
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,684,353	13,931	16,890	19,908	20,307	24,195	24,156
CONTINGENTES	13,756	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	142,581	458	549	643	637	2,696	619
Intereses Pagados	56,081	54	90	126	111	440	106
Intereses Netos	86,501	404	460	517	526	2,256	513
Otros Ingresos Financieros Netos	148	4	2	2	1	3	0
Margen Bruto Financiero (IO)	86,649	407	462	518	526	2,259	514
Ingresos por Servicios (IO)	2,120	-	-	-	-	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,305	6	8	8	5	4	8
Gastos de Operacion (Goperac)	58,607	319	296	438	489	2,123	480
Otras Perdidas Operacionales	110	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	31,356	95	175	88	43	140	42
Provisiones (Goperac)	18,775	28	92	32	61	319	139
Margen Operacional Neto	12,581	67	83	56	(18)	(179)	(97)
Otros Ingresos	9,732	277	128	226	139	1,380	144
Otros Gastos y Perdidas	2,461	0	1	13	5	0	6
Impuestos y Participacion de Empleados	5,844	40	13	45	3	388	24
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14,007	303	196	225	114	813	17

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	mar-10	mar-11	mar-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	4,479,574	12,201	15,499	17,889	18,124	19,587	18,886
Cartera Bruta total	3,556,373	10,200	12,696	14,698	15,889	17,105	16,958
Cartera Vencida	76,483	354	181	244	127	154	205
Cartera en Riesgo	206,807	939	644	1,014	1,041	1,091	1,624
Cartera C+D+E	n/d	688	487	540	494	636	852
Provisiones para Cartera	(205,930)	(1,088)	(878)	(1,023)	(1,042)	(1,154)	(1,287)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.62%	78.80%	84.55%	83.03%	81.16%	74.48%	71.42%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.18%	225.97%	193.84%	179.87%	176.19%	197.32%	193.96%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.15%	3.47%	1.43%	1.66%	0.80%	0.90%	1.21%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.82%	9.20%	5.07%	6.90%	6.55%	6.38%	9.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.84%	9.65%	5.43%	7.12%	6.72%	6.38%	9.58%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	6.75%	3.83%	3.67%	3.11%	3.72%	5.03%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	99.60%	115.86%	136.40%	100.94%	100.11%	105.78%	79.23%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	99.21%	110.51%	127.33%	97.73%	97.64%	105.78%	79.23%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	158.00%	180.34%	189.52%	210.89%	181.50%	150.96%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.79%	10.66%	6.91%	6.96%	6.56%	6.75%	7.59%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	150.49%	163.91%	165.34%	222.34%	157.70%	138.50%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	5.24%	4.02%	3.30%	3.06%	3.01%	2.90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	7.37%	6.51%	5.44%	5.19%	5.11%	4.87%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta pr	n/d	6.79%	4.01%	3.67%	3.09%	4.46%	5.00%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	9.06%		10.68%		7.14%	18.22%	22.94%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.45%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.63%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	16.11%	57.99%	52.77%	49.48%	51.75%	44.63%	45.57%
TIER I / APPR	13.53%	47.48%	44.47%	38.86%	44.68%	35.74%	38.33%
PTC / Activos y Contingentes	15.33%	50.95%	45.76%	43.36%	44.76%	40.58%	40.71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.79%	12.05%	10.76%	11.49%	10.73%	9.72%	9.60%
Capital libre (USD M)**	448,339	5,499	6,433	6,887	7,158	5,442	4,802
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.01%	45.16%	41.56%	38.52%	39.53%	27.82%	25.46%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.69%	64.99%	72.75%	67.95%	68.13%	47.95%	41.73%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.97%	81.89%	84.27%	78.53%	86.35%	80.09%	84.13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.06%	53.03%	47.99%	45.40%	46.59%	45.74%	41.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.51%	42.50%	39.84%	34.52%	39.07%	35.70%	34.22%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6	4	2	2	1	3	0
Ingresos Operativos Netos	89,964	413	470	526	532	2,263	522
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19,851	343	209	269	117	1,201	41
Margen de Interés Neto	60.67%	88.17%	83.69%	80.42%	82.54%	83.68%	82.89%
ROE	8.61%	17.10%	10.11%	10.22%	4.90%	8.41%	0.68%
ROE Operativo	7.74%	3.76%	4.29%	2.55%	-0.79%	-1.85%	-3.85%
ROA	1.20%	8.87%	4.79%	4.58%	2.27%	3.69%	0.28%
ROA Operativo	1.08%	1.95%	2.03%	1.14%	-0.36%	-0.81%	-1.61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.16%	98.54%	98.22%	98.54%	99.01%	99.81%	98.48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8.09%	13.73%	12.80%	12.03%	12.03%	12.36%	11.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.11%	13.73%	12.80%	12.03%	12.03%	12.36%	11.03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.88%	29.56%	52.44%	36.32%	142.46%	227.63%	328.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.02%	83.86%	82.36%	89.33%	103.44%	107.90%	118.59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.15%	77.08%	62.91%	83.24%	91.90%	93.81%	91.88%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.65%	10.14%	9.48%	9.57%	10.95%	11.09%	10.24%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	547,897	488	1,200	1,389	1,566	964	1,355
Activos Líquidos (BWR)	873,535	1,662	2,009	3,294	3,171	3,469	3,435
25 Mayores Depositantes	428,400	1,624	2,792	3,444	2,396	2,532	2,326
100 Mayores Depositantes	716,636	2,470	4,095	5,077	4,201	4,257	4,073
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.67%	50.34%	35.17%	53.16%	50.28%	56.25%	56.55%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.34%	53.45%	42.16%	41.87%	31.94%	35.91%	36.21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	23.10%	20.40%	17.12%	16.52%	12.73%	13.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	231.39%	206.67%	244.50%	193.38%	282.20%	259.19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-44.62%	-81.31%	-0.05%	-2.00%	0.00%	-6.73%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.67%	50.34%	35.17%	53.16%	50.28%	56.25%	56.55%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.12%	14.77%	21.01%	22.42%	24.83%	15.63%	22.30%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	11.77%	30.44%	35.58%	36.24%	26.31%	26.41%	24.53%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	49.04%	97.76%	138.99%	104.54%	75.55%	73.00%	67.73%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.27%	0.03%	0.12%	0.11%	0.25%	0.13%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-1.22%	-1.39%	-1.37%	-1.48%	2.43%	1.36%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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.