

Ecuador
Calificación Global

BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A. banCODESARROLLO

Calificación

2013	1T14	2T14
BBB	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

En miles USD	COAC	COAC	BANCO
	jun-13	dic-13	jun-14
Activos	96.123	107.103	114.549
Patrimonio	10.196	10.882	10.991
Resultados	325	805	240,8
ROE (%)	6,54%	7,82%	4,40%
ROA (%)	0,73%	0,85%	0,43%

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 Jun-2014 corresponden a cuatro meses de 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 jun-2014 no es comparable con períodos similares de los años anteriores. La calificación refleja la trayectoria de la institución y sus perspectivas en el mediano plazo.

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 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 local que forman una amplia red financiera rural.

Presiones en desempeño financiero. El Banco atraviesa un período atípico en el que ha debido afrontar varios requisitos legales por la transformación a Banco, como son la constitución de mayores de reservas mínimas de liquidez, el fondo de liquidez y también mayores gastos de operación. El cumplimiento de estas disposiciones legales le ha implicado restricción en sus colocaciones de cartera, e inversiones menos rentables, que afectaron su nivel de rentabilidad y sus niveles de eficiencia. El mayor gasto de provisiones que necesitó realizar, por el incremento de la morosidad, redujo drásticamente la rentabilidad. A pesar de esto, a jun-2014 alcanza un MON positivo. Se espera que en el segundo trimestre, el incremento de las colocaciones mejore los ingresos y se recupere la rentabilidad.

Calidad adecuada de activos pero con tendencia a presionarse. La morosidad de la cartera está de acuerdo con su principal nicho de negocios, la cartera de microempresa, que tiene un nivel de riesgo mayor al resto de segmentos, por lo que la morosidad total es mayor a la del promedio del sistema bancario privado. En el semestre se advierte un crecimiento rápido de la morosidad originada en situaciones operativas puntuales que han sido corregidas con acciones inmediatas y se espera que los niveles de morosidad se recuperen paulatinamente en los siguientes meses. Los niveles de cobertura se mantiene adecuados pero menores a sus históricos.

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, 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 del Banco. No obstante, estas coberturas disminuyen paulatinamente debido al lento crecimiento patrimonial, que depende de la generación de utilidades que no son fuertes en la institución. En esta nueva etapa institucional como Banco 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, o si la morosidad mantiene la tendencia a deteriorarse.



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

Hechos Relevantes de la Institución

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

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

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

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

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

Marco Regulatorio

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

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

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

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo

fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

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

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

Perfil de la Institución

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 resto 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.

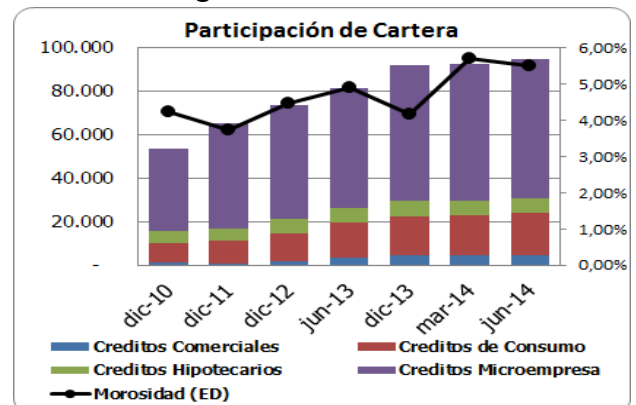
Dentro del Sistema de Bancos, banCodesarrollo es uno de los Bancos pequeños con enfoque hacia el segmento de microcrédito, tiene una participación de 0.37% por tamaño de activos a junio-2014.

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 banCodesarrollo 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 Ecuatoriana¹. 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

Esta forma de capitalización como cooperativa es un factor que limitó su 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 Internacionales 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.

En su etapa de operación como Banco será el Directorio el órgano principal de gobierno y

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



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.

Objetivos estratégicos

La estrategia general del Grupo y del Banco 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.

En el mes de marzo 2014 se ajustaron las principales metas planificadas, mismas que se mantienen a junio, 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 Jun-2014 que recoge cuatro meses 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 no es comparable con jun-2013, dado que no corresponde al mismo período 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 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.

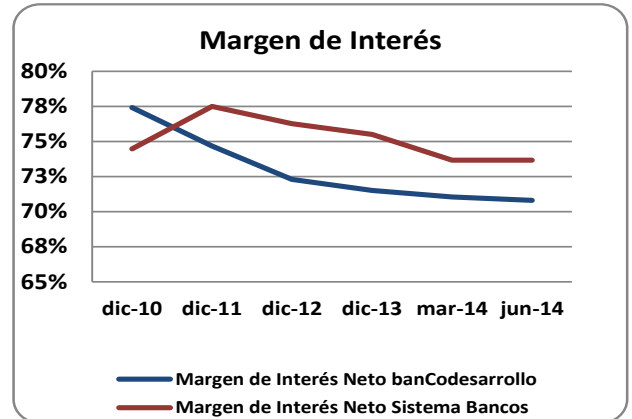
A jun-2014 la rentabilidad que se observa no es comparable con períodos iguales de los años anteriores, ya que refleja únicamente la gestión operacional de cuatro meses. No obstante, para un simple ejercicio comparativo, si sumamos los ingresos y gastos a jun-2014 con los obtenidos por la cooperativa a febrero se advierte que los ingresos y gastos que se alcanzan son mayores a los obtenidos en igual período del año anterior. Los resultados (la diferencia entre ingresos menos gastos) son también superiores en 28% a los que se observó a jun-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 que podría crecer hasta final del año cuando mejore la gestión recuperaciones y se estabilice el crecimiento del gasto.

Rentabilidad Operativa

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 90.5% del total de ingresos netos.

El margen bruto financiero de jun-2014 es 19.9% mayor al obtenido en los primeros cuatro meses 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 0.9% 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 jun-2014 los gastos de operación sin provisiones representan 74.25% de los ingresos operativos netos, porcentaje mayor al que muestra el sistema de bancos (67.95%) a jun-2014.

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 92.2% del MON antes de provisiones, con un importante crecimiento respecto del gasto promedio del año anterior. Como resultado, la rentabilidad operativa anualizada es mínima en el período 0.14%.

La institución atraviesa un período atípico en el que debe afrontar el incremento rápido del gasto operacional y la generación de mayores ingresos es de más largo plazo. No obstante, hasta el momento alcanza resultados operativos positivos y sostiene su operación con ingresos operativos.

En el mediano plazo la expectativa es que el Banco logre un posicionamiento adecuado en su nicho de mercado y que el mejoramiento de la gestión de recuperaciones y colocaciones de cartera le permita generar los ingresos suficientes para sostener la operación y mejorar su eficiencia y rentabilidad.

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 para fin de este año un resultado menor que el año anterior, 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 Directorio.

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.

Aplica 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 (13.4% 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.

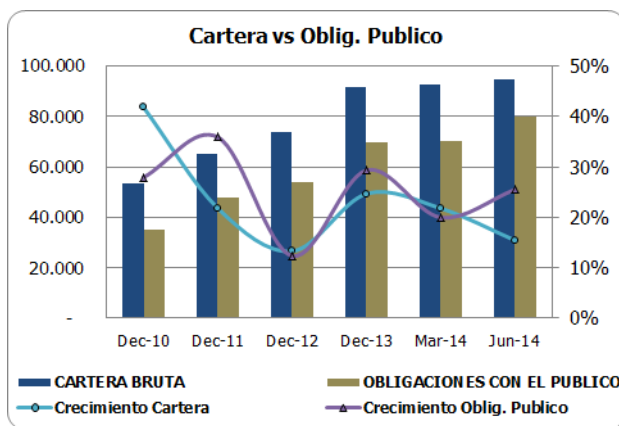
En tanto que las inversiones que son un soporte de su liquidez de segunda línea y para cumplir la regulación de liquidez doméstica en papeles del sector público, ya que el 73.87% está colocado en entidades públicas, y el 30% tiene un plazo mayor a 360 días.

El resto del portafolio está en certificados financieros de Cooperativas (8.52%) y en papeles de deuda corporativas locales (15.14%).

Los activos líquidos no crecen en el trimestre, a pesar del crecimiento de captaciones, ya que parte de ellos fueron utilizados para cumplir con la normativa legal respecto a la constitución del fondo de liquidez al que están obligadas las instituciones bancarias. A jun-2014 este aporte está constituido por USD 5.278M.

Calidad de Cartera: La cartera de créditos es su principal activo (82%) con USD 87.7MM a jun-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 crecimiento acumulado a jun-2014 es bajo (2.3%), considerando la meta de crecimiento planificado (21%) para llegar a fin de año a USD 111MM. En el primer semestre las colocaciones se limitaron ya que parte de las captaciones fueron destinadas a elevar las reservas mínimas de liquidez que demandan las regulaciones bancarias, pero en el segundo semestre se ha acelerado las colocaciones de cartera y esperan cumplir lo presupuestado hasta fin de año.



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

Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 67.4% del portafolio y la de consumo el 20.5%, la cartera de vivienda el 6.9% y la cartera comercial el 5.2%.

La cartera de consumo ha mostrado un crecimiento mayor que los demás segmentos, elevando 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.

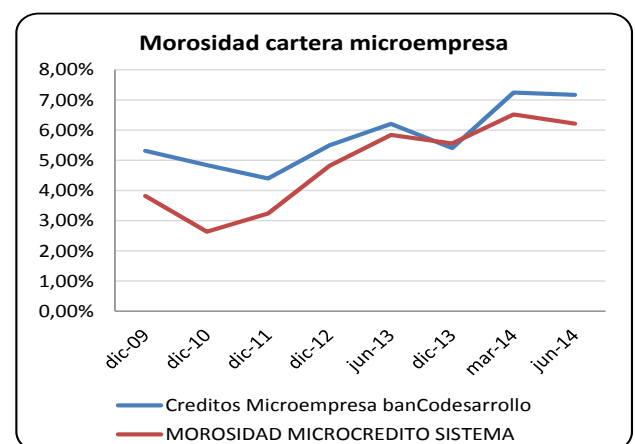
Adicionalmente, los créditos corporativos muestran también una tendencia de rápido crecimiento aunque todavía tienen una baja participación en la cartera total. En general, es cartera que corresponde a créditos otorgados a las Estructuras Financieras Locales (EFL), que son las cooperativas más pequeñas 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 jun-2014 la cartera en riesgo mantiene un crecimiento de 30.4% anual, que se generó desde el primer trimestre. La morosidad total pasó de 4.90% a 5.50% entre jun-2013 y jun-2014. La morosidad se elevó rápidamente, por varios factores puntuales algunos internos a la institución que originaron fallas en la gestión de recuperaciones, frente a lo cual la institución está tomando medidas correctivas especialmente en las agencias con mayor morosidad. Adicionalmente, en algunas zonas sufrieron algunos factores climáticos que afectaron la producción y redujeron la capacidad de pago, por lo que el banco ha analizado cada caso y ha tomado medidas para impedir que se profundice el deterioro del crédito.

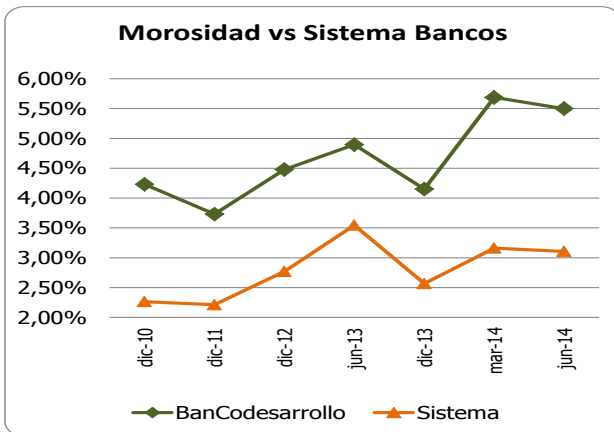
Si bien en el segundo trimestre se advierte una ligera disminución de la mora, el banco espera cumplir la meta de morosidad total de 4.5% para fin de año, ya que en los siguientes meses ha mejorado la gestión y la recuperaciones.

La morosidad está dada por el principal segmento de cartera del Banco, la cartera de microcrédito, que históricamente muestra una morosidad mayor a la del segmento en el sistema bancario, a jun-2014 7.17% y 6.22% en el sistema.



En el resto de segmentos la morosidad del Banco es menor a la promedio del sistema.

Como muestra en el siguiente gráfico, el indicador histórico de morosidad de Codesarrollo es mayor el promedio del sistema de bancos, ya que banCodesarrollo tiene una mayor participación de cartera de microcrédito (68%) en comparación con el sistema (7.5%) 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 cercano 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 3.16% de la cartera bruta total.

En relación a las coberturas, las provisiones cubren la cartera en riesgo en 1.34 veces y en 1.63 veces la cartera CDE. Estos índices desmejoran ligeramente en relación con el jun-2013 debido al crecimiento rápido de la cartera en riesgo, especialmente en el semestre (36.6%) y a su lenta recuperación en el semestre.

El índice de cobertura es bastante menor al promedio de bancos que llega a 2.23 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 655M a jun-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

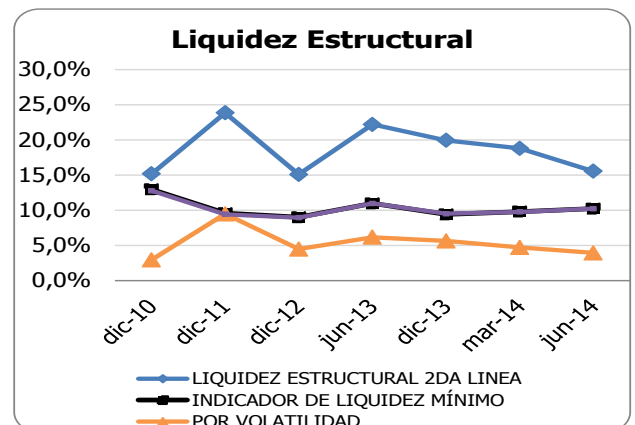
Codesarrollo maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro. Según la información entregada, banCodesarrollo cumple con los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

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 63.57M, 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 0.02% y 1.98% respectivamente, con un impacto bajo en el patrimonio técnico, estos índices cumplen con los límites de exposición al riesgo de mercado en este período.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

BanCodesarrollo 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

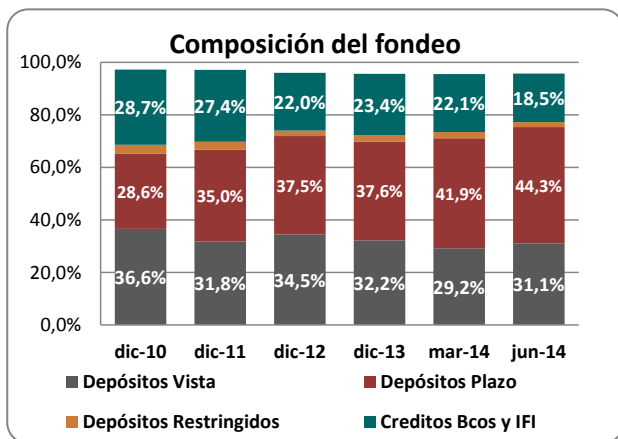
locales y a organizaciones sociales.

Los 25 mayores depositantes representan el 25.76% 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.

En el trimestre se observa la transferencia de activos líquidos que la institución había acumulado como reservas de liquidez y que fueron utilizados para constituir el fondo de liquidez que se realizó en el mes de junio por USD 5.014M. Como resultado disminuyen los indicadores de liquidez estructural. A jun-2014 la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea es de 1.52:1 cuando a jun-2013 fue 2.02:1 veces.

Por otro lado, mantiene una cobertura de 25.91% con activos líquidos para sus depósitos de corto plazo, porcentaje que a pesar de haber disminuido es aún mayor a los que históricamente ha mantenido Codesarrollo, pero menor al 35.41% 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 (75.3%), en los que han adquirido un peso cada vez mayor los depósitos a plazo, cuya participación pasó de 28.6% (2010) a 44.3% en jun-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. Las captaciones del público muestran una tendencia positiva con un crecimiento del 26.5% en el semestre, que ha permitido realizar las reservas de liquidez exigidas por la ley, el crecimiento esperado del segundo semestre permitirá generar un mayor dinamismo de la cartera.

Adicionalmente, una fuente muy importante para banCodesarrollo son las obligaciones financieras que representan el 18.5% del fondeo total. En este semestre se advierte una reducción (14.9%) de estas obligaciones debido al vencimiento paulatino de los préstamos ya contratados anteriormente, sin embargo, el monto vigente representa únicamente el 55% de monto de crédito aprobado.

De estas obligaciones el 56% corresponde instituciones financieras del exterior por una alianza estratégica con *bancos cooperativos italianos* es un financiamiento de bajo costo, estable y de largo plazo con líneas de crédito que se renuevan constantemente. Estas instituciones han trabajado por varios años con el FEPP y con Codesarrollo, son organizaciones fundadas por entes privados sin fines de lucro, que, pese a la crisis económica europea, han mantenido las líneas de crédito abiertas.

Además, la Institución cuenta con una línea de crédito del Estado dentro del Programa de Finanzas Populares que a jun-2014 representa el 35.8% de obligaciones financieras; y de la Corporación Financiera Nacional con un Convenio con el Fideicomiso Banca del Migrante que constituye el 8.1% 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 jun-2014 existe pequeña posición de liquidez en riesgo, menor al 2% de los activos líquidos, en la banda de 181 días a 360 días, en los escenarios contractual y dinámico, en el escenario esperado se ha previsto un control adecuado y no se esperan posiciones de liquidez en riesgo.

Riesgo Operativo

De acuerdo al informe de riesgos integrales se mantiene el cumplimiento del 94% 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).

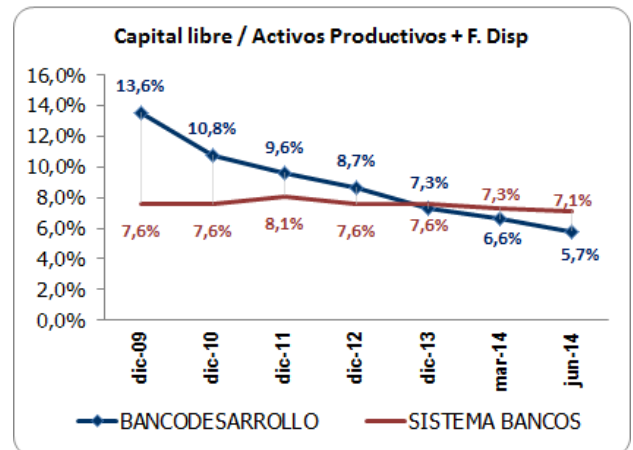
En relación al riesgo de continuidad de negocio, banCodesarrollo tiene un servidor alterno que se encuentra en una ciudad diferente a la Matriz, el cual replica la información del servidor principal y puede entrar en funcionamiento con una demora mínima. Se mantiene un 95% de cumplimiento considerando que se encuentra pendiente las pruebas de contingencia del Centro de Cómputo Alterno

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. El Banco estima que ha cumplido con el 94% de la norma de riesgo operativo.

Suficiencia de Capital

banCodesarrollo mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a jun-2014 es de 12.84%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: banCodesarrollo Elaboración BWR

Conserva un margen de *capital libre* (USD 6.28MM a jun-2014) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles significa el 5.7%. Es decir actualmente la podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

Esta cobertura desde el trimestre anterior está en un nivel menor al promedio del sistema de bancos privados (7.1%) y se advierte una tendencia a reducir a medida que han crecido los activos productivos. En este semestre se desmejora rápidamente por el crecimiento de la morosidad. Se podría esperar que en el segundo semestre se recupere, tanto por la disminución de la cartera en riesgo, como también por los mejores resultados derivados del crecimiento de las colocaciones de cartera esperadas para fin de año.

El patrimonio de banCodesarrollo a jun-2014 es de USD 10,99M, casi no registra crecimiento en relación con dic-2014. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado que ascendió a USD 7.000M y representa el 64% 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.

Es importante recordar que este análisis contiene los resultados únicamente de cuatro meses del 2014, por lo que las utilidades obtenidas



incorporadas en el patrimonio del banco banCodesarrollo no es comparable con la tendencia observada en iguales períodos de años anteriores.

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-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.815.847	6.337	4.382	6.633	6.496	6.269	4.028
Inversiones Brutas	4.713.218	4.733	2.488	6.235	5.098	2.913	5.161
Cartera Productiva Bruta	17.904.796	62.544	70.340	77.595	87.999	87.294	89.487
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.599.307	57	133	149	149	113	5.015
Total Activos Productivos	27.033.167	73.671	77.343	90.612	99.741	96.588	103.690
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.433.560	2.112	2.178	2.636	4.046	5.641	6.149
Cartera en Riesgo	573.931	2.424	3.298	3.994	3.810	5.262	5.207
Activo Fijo	514.223	1.987	2.271	2.169	2.069	2.025	2.606
Otros Activos Improductivos	1.245.664	1.637	2.321	2.549	3.718	3.600	4.134
Total Provisiones	(1.471.499)	(4.571)	(5.086)	(5.837)	(6.282)	(6.782)	(7.237)
Total Activos Improductivos	5.767.378	8.160	10.068	11.348	13.644	16.528	18.096
TOTAL ACTIVOS	31.329.046	77.260	82.325	96.123	107.103	106.334	114.549
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.426.233	47.822	53.749	63.741	69.533	70.158	80.017
Depósitos a la Vista	17.379.133	21.790	25.074	28.520	31.006	27.906	32.183
Operaciones de Reporto	500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.377.456	23.943	27.214	33.664	36.226	40.007	45.843
Depósitos en Garantía	3.723	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	665.422	2.088	1.461	1.557	2.301	2.244	1.991
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	156.440	55	286	76	833	39	192
Aceptaciones en Circulación	21.426	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	951.960	18.761	16.001	19.417	22.500	21.088	19.144
Valores en Circulación	391.349	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	229.794	-	-	-	-	275	275
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.032.663	1.857	2.589	2.687	3.351	3.934	3.927
Provisiones para Contingentes	90.891	4	-	5	3	3	3
TOTAL PASIVO	28.300.756	68.499	72.625	85.927	96.221	95.497	103.558
TOTAL PATRIMONIO	3.028.290	8.761	9.700	10.196	10.882	10.837	10.991
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.329.046	77.260	82.325	96.123	107.103	106.334	114.549
CONTINGENTES	4.849.800	582	752	551	455	475	655
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.108.720	9.136	10.991	5.897	13.020	1.298	5.254
Intereses Pagados	292.062	2.315	3.046	1.747	3.710	376	1.535
Intereses Netos	816.658	6.821	7.946	4.150	9.311	922	3.720
Otros Ingresos Financieros Netos	87.685	16	(15)	5	1	1	3
Margen Bruto Financiero (IO)	904.343	6.837	7.931	4.155	9.312	923	3.722
Ingresos por Servicios (IO)	189.666	21	27	14	29	2	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53.527	177	262	149	273	10	43
Gastos de Operacion (Goperac)	767.484	4.996	6.443	3.249	7.247	617	2.791
Otras Perdidas Operacionales	18.077	-	-	-	-	1	17
Margen Operacional antes de Provisiones	361.975	2.039	1.777	1.069	2.366	317	968
Provisiones (Goperac)	193.136	2.809	1.041	861	1.555	258	892
Margen Operacional Neto	168.839	(770)	736	208	812	59	76
Otros Ingresos	74.821	2.024	401	533	413	63	300
Otros Gastos y Perdidas	26.245	149	22	306	52	7	12
Impuestos y Participacion de Empleados	69.045	345	365	110	368	39	122
RESULTADOS DEL EJERCICIO	148.370	760	750	325	805	76	241

BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.466.727	75.783	79.521	93.248	103.788	102.229	109.839
Cartera Bruta total	18.478.727	64.968	73.637	81.589	91.810	92.556	94.693
Cartera Vencida	249.338	1.172	1.408	1.692	1.820	2.145	2.394
Cartera en Riesgo	573.931	2.424	3.298	3.994	3.810	5.262	5.207
Cartera C+D+E	821.620	2.054	2.627	3.173	3.221	3.737	4.277
Provisiones para Cartera	(1.187.394)	(4.299)	(4.887)	(5.624)	(6.100)	(6.592)	(6.980)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	90,0%	88,5%	88,9%	88,0%	85,4%	85,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,6%	111,1%	111,2%	109,1%	108,5%	106,0%	104,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	1,8%	1,9%	2,1%	2,0%	2,3%	2,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	3,7%	4,5%	4,9%	4,2%	5,7%	5,5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	3,7%	4,5%	4,9%	4,2%	5,7%	5,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,4%	3,2%	3,6%	3,9%	3,5%	4,0%	4,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,7%	177,5%	148,2%	140,9%	160,2%	125,3%	134,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	201,2%	177,5%	148,2%	140,9%	160,2%	125,3%	134,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	155,6%	209,5%	186,1%	177,4%	189,5%	176,5%	163,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	6,6%	6,6%	6,9%	6,6%	7,1%	7,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		200,4%	182,0%	173,6%	192,7%	169,7%	157,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,0%	4,3%	3,8%	3,0%	3,1%	3,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	29,6%	32,6%	30,6%	25,7%	26,5%	27,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,8%	3,5%	4,1%	4,2%	4,3%	4,1%	4,6%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	18,6%			10,6%	32,3%	2,0%	6,2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,1%	0,0%	20,7%	5,6%	12,8%	3,0%	1,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,0%	0,3%	0,2%	0,4%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	13,57%	13,69%	12,61%	12,15%	13,19%	12,84%
TIER I / APPR	N/D	11,17%	11,41%	11,12%	10,18%	11,71%	11,36%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,19%	21,94%	22,62%	20,33%	18,05%	16,61%	21,30%
Capital libre (USD M)**	2.145.850	7.240	6.896	7.326	7.570	6.735	6.284
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,07%	9,56%	8,67%	7,86%	7,29%	6,59%	5,72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,90%	54,48%	46,64%	45,68%	44,10%	38,22%	34,47%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,61%	82,30%	83,37%	88,13%	83,77%	88,79%	88,44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,76%	12,86%	12,16%	11,43%	11,49%	10,15%	9,92%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.426	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.129.459	7.035	8.220	4.318	9.613	934	3.758
Result. antes de impuest. y particip. trab.	217.415	1.105	1.114	436	1.173	115	363
Margen de Interés Neto	73,66%	74,66%	72,29%	70,38%	71,51%	71,05%	70,79%
ROE	10,00%	9,23%	8,12%	6,54%	7,82%	8,39%	4,40%
ROE Operativo	11,37%	-9,35%	7,97%	4,18%	7,89%	6,51%	1,39%
ROA	0,96%	1,12%	0,94%	0,73%	0,85%	0,85%	0,43%
ROA Operativo	1,09%	-1,13%	0,92%	0,47%	0,86%	0,66%	0,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,52%	96,96%	96,66%	96,12%	96,85%	98,69%	98,98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	6,18%	10,48%	10,52%	9,88%	10,52%	11,27%	7,31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	10,51%	10,50%	9,90%	10,52%	11,28%	7,32%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	53,36%	137,79%	58,60%	80,52%	65,70%	81,43%	92,16%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,05%	110,95%	91,05%	95,18%	91,56%	93,69%	97,98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	67,95%	71,02%	78,38%	75,25%	75,39%	66,03%	74,25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,19%	11,46%	9,38%	9,21%	9,29%	3,28%	6,65%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.249.406	8.449	6.560	9.269	10.542	11.909	10.177
Activos Liquidos (BWR)	7.742.009	8.449	6.560	9.269	10.542	13.561	12.877
25 Mayores Depositantes	-	14.735,19	14.051,43	17.694,82	17.361,07	18.101,32	20.614,59
100 Mayores Depositantes	-	20.120,24	21.259,86	26.172,27	26.337,17	26.683,38	32.152,33
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,41%	27,19%	17,99%	21,74%	23,20%	31,15%	25,91%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,78%	23,83%	15,07%	22,18%	19,92%	18,78%	15,54%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,56%	8,99%	10,96%	9,39%	9,78%	10,21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		2,49	1,68	2,02	2,12	1,92	152,23%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	37,41%	28,59%	0,00%	0,00%	49,45%	102,39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,41%	27,19%	17,99%	21,74%	23,20%	31,15%	25,91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,01%	27,19%	17,99%	21,74%	23,20%	27,36%	20,48%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	30,81%	26,14%	27,76%	24,97%	25,80%	25,76%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	174,39%	214,19%	190,91%	164,68%	133,48%	160,09%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,41%	1,02%	1,03%	1,09%	0,41%	-0,02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,41%	1,69%	1,03%	1,50%	-1,89%	-2,21%



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.