

Ecuador
Calificación Global

BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS S.A. banCODESARROLLO

Calificación

2013	1T14	3T14
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
	sep-13	dic-13	sep-14
Activos	96.745	107.103	116.080
Patrimonio	10.414	10.882	11.311
Resultados	404	805	541,2
ROE (%)	5,35%	7,82%	6,50%
ROA (%)	0,60%	0,85%	0,65%

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 sep-2014 corresponden a siete 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 sep-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. El crecimiento sostenido de los últimos años particularmente en la cartera de microcrédito, lo ha posicionado 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.

Transición en desempeño financiero. El Banco atraviesa una coyuntura particular en la que afronta varios requisitos legales por la transformación a Banco, como son la constitución 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 activos líquidos y en las colocaciones de cartera, y por otro lado el incremento de inversiones menos rentables. Adicionalmente, el mayor gasto de provisiones que necesitó realizar, por el incremento de la morosidad, presiona la rentabilidad. A pesar de esto, a sep-2014 (siete meses de operación) alcanza un MON positivo y mayor al de sep-2013 y mejoran ligeramente los indicadores de rentabilidad. Se espera que a fin de año los indicadores de rentabilidad se mantengan y que los ingresos adicionales absorban los mayores gastos de operación esperados.

Calidad adecuada de activos consistente con su nicho de negocio pero con tendencia a presionarse. Las acciones emprendidas durante el trimestre no fueron efectivas para controlar el crecimiento de la morosidad de la cartera que se viene advirtiendo desde trimestres anteriores, especialmente en su nicho principal de negocios, la cartera de microempresa, que mantiene una morosidad mayor a la del sistema. Los niveles de cobertura se mantienen adecuados pero son menores a sus históricos y a los que mantiene el promedio del sistema.

Nivele de liquidez volátil y fondeo concentrado. Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados frente a los requerimientos mínimos de liquidez estructural. No obstante, el tamaño de la institución y los mayores requerimientos legales como Banco no permiten mantener una estabilidad en los indicadores, los cuales se mantienen por debajo del promedio del sistema. El fondeo mantiene una alta concentración, pues sus principales socios son los mayores depositantes.

Niveles de solvencia con tendencia a disminuir. Mantiene una cobertura patrimonial adecuada para los activos ponderados por riesgo. No obstante, estas coberturas disminuyen rápidamente en estos últimos trimestres debido al lento crecimiento patrimonial, que depende de la generación interna de utilidades, que no son fuertes en la institución. En esta nueva etapa institucional como Banco existe la expectativa de concretar nuevos aportes de capital de sus socios estratégicos.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse presionada si la transición a Banco deteriora de manera importante y consistente la calidad de los activos y los niveles de capitalización.



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; la entidad 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.

Caída del Precio del Petróleo y Apreciación del dólar. Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país. El precio del crudo sigue cayendo, ubicándose en los niveles del año 2009 y el más bajo de los últimos 5 años. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila entre los USD57 y USD60.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del dólar en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. Constituye un reto para el Gobierno controlar el impacto fiscal producido por el comportamiento del precio del petróleo.

Las alternativas según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de las inversiones tendría un impacto negativo importante en todos los sectores económicos. Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos.

Para compensar la balanza comercial y sostener el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir. El país no cuenta con reservas para enfrentar las amenazas que surgen de los factores externos expuestos.

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 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.

La Cooperativa 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, banCodesarrollo 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 fortalezcan los sistemas de información para 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 0.36% por tamaño de activos a sep-2014.

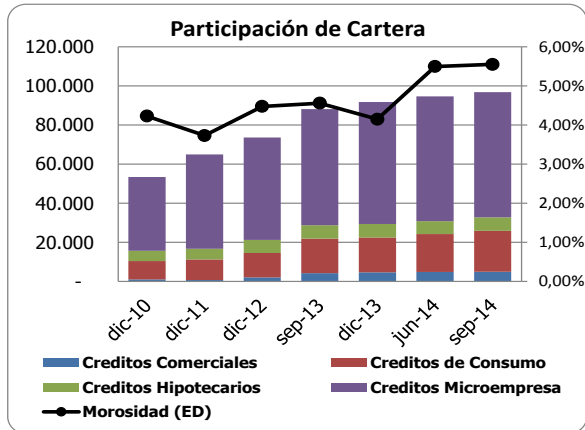
BanCodesarrollo opera en un mercado de alta competencia, en el que intervienen tanto cooperativas como también bancos grandes con mayor capacidad de infraestructura. Sin embargo, banCodesarrollo maneja fortalezas propias en su segmento, como el conocimiento cercano de sus clientes, capacidad de fondeo 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 la institución es el apoyo al desarrollo local 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 financiero para su segmento de negocios, situación que se mantiene en este período de su gestión como banco.

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 (Margen Operacional Neto) 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 banCodesarrollo, estas son: Agroimportadora, Camari, Fepp Construcciones, Info Fepp, Protierras, Funder, Yura Fepp, Impre Fepp y banCodesarrollo.

Estructura Accionaria

La 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.

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

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

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

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



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.

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 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 institución 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.

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. No obstante, se advierte que en este año varias metas planificadas son de difícil cumplimiento como el crecimiento de la cartera, la disminución de la morosidad, el crecimiento de depósitos a la vista y el crecimiento patrimonial.

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 2011 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 sep-2014 que recoge siete 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 sep-2014 no es comparable con sep-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

banCodesarrollo 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 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 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.

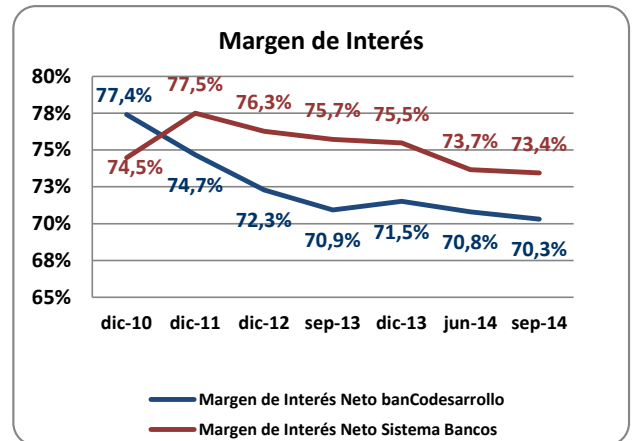
A sep-2014 la rentabilidad que se observa no es comparable con períodos iguales de los años anteriores, ya que refleja únicamente la gestión operacional de siete meses. No obstante, para un simple ejercicio comparativo, si sumamos los ingresos y gastos a sep-2014 con los obtenidos por la cooperativa a febrero se advierte que los ingresos y gastos son mayores (23.5% y 21.3% respectivamente) a los obtenidos en igual período del año anterior. Los resultados (la diferencia entre ingresos menos gastos) son también superiores en 77.4% a los que se observó a sep-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 pequeño aunque positivo que se fortalecerá a medida que mejore la gestión recuperaciones y se establezca el crecimiento del gasto.

Rentabilidad Operativa

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 92.1% del total de ingresos netos y muestran una tendencia positiva con un crecimiento de 28.2% si sumamos la

generación de intereses entre enero y septiembre. De la misma forma, el margen bruto financiero entre enero y septiembre es 26.9% mayor al generado en el mismo período del 2013. Los ingresos financieros fueron suficientes para absorber el crecimiento del costo del fondeo causado tanto por el crecimiento de las captaciones como también por el mayor peso de depósitos a plazo.



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

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

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

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

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

El proceso de crecimiento de la institución y el nicho de negocio requieren un fuerte gasto operacional que absorbe la rentabilidad



financiera. De acuerdo con lo esperado los indicadores de eficiencia se presionan ligeramente. Con cifras de sep-2014 los gastos de operación sin provisiones representan 72% de los ingresos operativos netos, porcentaje mayor al que muestra el sistema de bancos (68%) a sep-2014.

Para fin de año se podría esperar que los indicadores de eficiencia se mantengan en los niveles observados a sep-2014, ya que si bien se advierte una mayor generación de ingresos, se mantiene también un mayor gasto en servicios para cumplir los requerimientos que demanda su operación como banco, como son: seguros, impuestos, transporte de valores y varios servicios adicionales.

El gasto de provisiones crece en menor proporción que el MON antes de provisiones y representa un menor porcentaje respecto del realizado en sep-2013 (75.9% sep-2014 y 83.3% sep-2013). Esto permite que la rentabilidad operativa anualizada sobre activos productivos promedio mejore respecto del trimestre anterior y de sep-2013.

La utilidad contabilizada en febrero (USD 85.5M) junto con la obtenida a septiembre (USD 541M) representan el 88% de lo planificado para fin de año (USD 708M). El resultado final dependerá de la política de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo que adopten, ya que al momento ésta se encuentra por debajo de sus promedios históricos y los del sistema de bancos.

La institución atraviesa un período atípico en el que debe afrontar el incremento rápido del gasto operacional, mientras que la generación de 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 elevado el gasto operacional, además, el crecimiento de la morosidad está demandando un mayor gasto de provisiones, por lo que la tendencia de las utilidades no es estable.

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.

Adicionalmente, para mejorar el análisis de riesgo de crédito están en aplicación un nuevo modelo scoring crediticio en la mayor parte de agencias, que aún está en fase de pruebas para evaluar su eficiencia frente a otro modelo desarrollado por la institución el modelo experto, para hacer las calibraciones respectivas previo a su utilización definitiva.

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 (11.1% 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 79.8% está colocado en entidades públicas, y el 33% tiene un plazo mayor a 360 días.

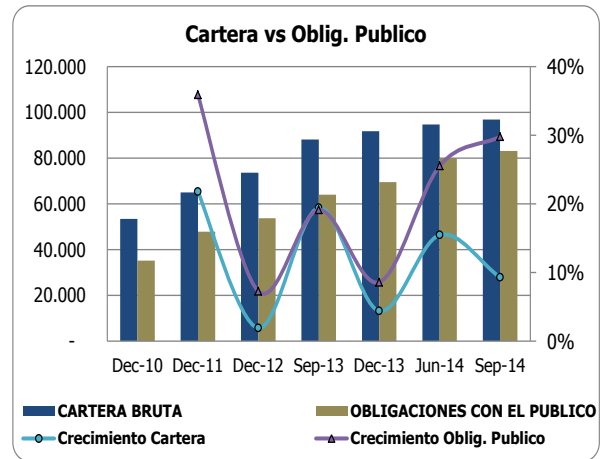
El resto del portafolio está en papeles de deuda corporativas locales (16.7%) y en certificados financieros de Cooperativas (3.5%).

Los activos líquidos se han reducido paulatinamente desde marzo, en que tuvieron que utilizar parte de las captaciones para cumplir con la normativa legal respecto a la constitución del fondo de liquidez al que están obligadas las instituciones bancarias. A sep-2014 este aporte está constituido por USD 5.588M.

Calidad de Cartera: La cartera de créditos es su principal activo (78%) con USD 89.7MM a sep-2014, en el último año se advierte un menor crecimiento (9.8%) en comparación con el rápido crecimiento de alrededor de 20% anual en los tres años anteriores.

El bajo ritmo de colocaciones acumulado a sep-2014 (5.5%) permite estimar que es difícil que se alcance la meta de crecimiento planificado (19%) para llegar a fin de año a USD 109MM.

Hasta el segundo trimestre las colocaciones se limitaron ya que parte de las captaciones fueron destinadas a elevar las reservas mínimas de liquidez que demandan las regulaciones bancarias, sin embargo, hasta el momento no ha sido posible alcanzar un ritmo más dinámico de las colocaciones, ya que parte del incremento de recursos provenientes de depósitos a plazo ha sido canalizado al pago de obligaciones financieras de corto plazo.



Fuente: banCodesarrollo

Elaboración: BWR

La estrategia de negocios prevé que el crecimiento de la cartera esté acompañado por el crecimiento de depósitos del público, y se complementa con financiamiento de obligaciones financieras, como se verá más adelante en el análisis del fondeo.

No obstante desde el inicio del año se advierte que el crecimiento de depósitos del público es más lento que el esperado, a lo que se suma el menor financiamiento procedente de obligaciones financieras, factores que no han permitido alcanzar las metas de colocaciones de cartera planificadas hasta sep-2014.

Su principal nicho de negocios es la cartera de microempresa que constituye el 66.1% del portafolio y la de consumo el 21.6%, la cartera de vivienda el 7.2% 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.

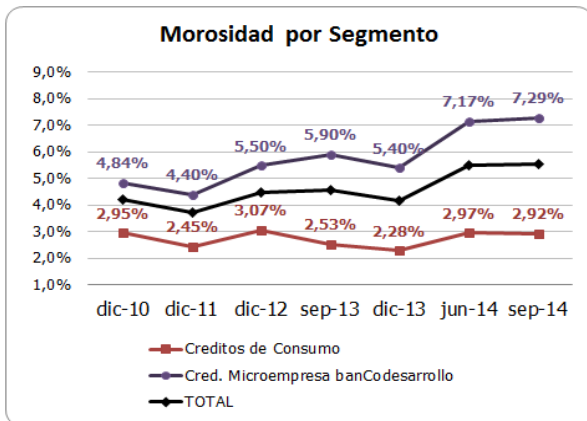
Adicionalmente, los créditos corporativos muestran también una tendencia de rápido crecimiento aunque todavía tienen una baja participación en la cartera total. En general, es cartera que corresponde a créditos otorgados a las Estructuras Financieras Locales (EFL), que son las cooperativas más pequeñas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

A sep-2014 la cartera en riesgo mantiene un crecimiento de 33.7% anual, que se aceleró desde el primer trimestre del año. El indicador de cartera en riesgo sobre cartera bruta pasó de 5.55% a 6.42% entre dic-2013 y sep-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.

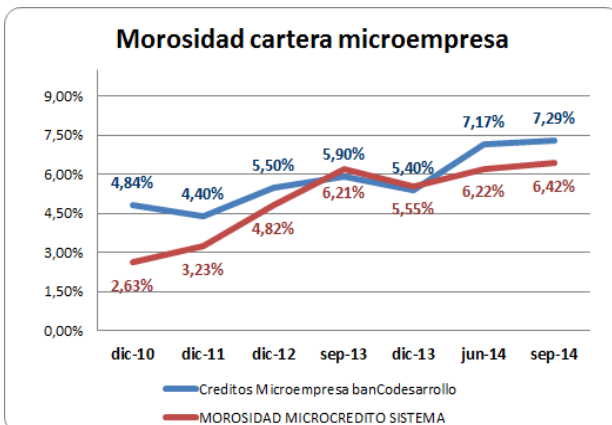
Adicionalmente, en algunas zonas sufrieron algunos factores climáticos que afectaron la producción y redujeron la capacidad de pago, por lo que ha analizado cada caso y ha tomado medidas para impedir que se profundice el deterioro del crédito. A sep-2014 no se ha logrado retornar aún a los indicadores históricos, aunque en los siguientes meses se advierte una lenta recuperación.



Fuente: Codesarrollo. Elaboración: BWR

Consideramos una meta complicada que el Banco logre la meta de morosidad total de 4.5% para fin de año, ya que en los siguientes meses la morosidad se mantiene en niveles inclusive superiores a los de septiembre (5.97% en nov-2014).

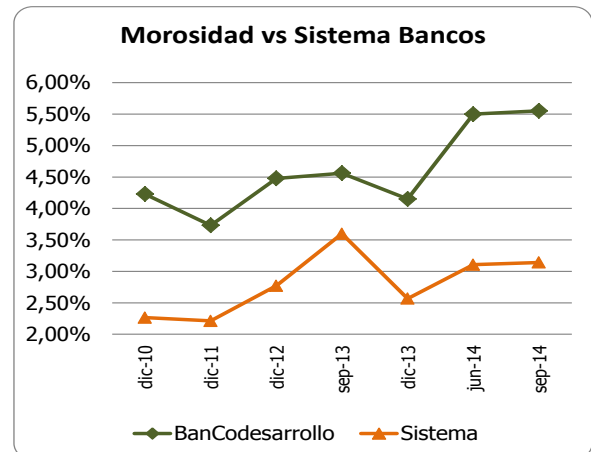
La morosidad está dada por el principal segmento de cartera del Banco, la cartera de microcrédito, que históricamente muestra una morosidad mayor a la del segmento en el sistema bancario, a sep-2014 7.29% y 6.42% en el sistema.



Fuente: banCodesarrollo. Elaboración: BWR

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 (66%) en comparación con el sistema (7.4%) lo que hace que la morosidad total sea mayor.



Fuente: Codesarrollo. Elaboración: BWR

La institución se encuentra en una fase de evaluación de sus sistemas de análisis y en algunas agencias no se ha logrado la aplicación de herramientas de análisis de forma adecuada. Si bien se mantiene el análisis estadístico sobre el comportamiento de la cartera, a nivel de oficinas y se realiza el seguimiento de los sectores económicos con mayor exposición a riesgos, las acciones emprendidas no han logrado resultados positivos, tanto en la fase de colocación como en la recuperación de los créditos, por lo que en los siguientes meses la morosidad mantiene la tendencia a incrementarse, con tasas superiores a las de la cartera bruta.

Una de fortaleza de la cartera es su diversificación, 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 2.74% de la cartera bruta total.

En relación a las coberturas, las provisiones cubren la cartera en riesgo en 1.32 veces y en 1.61 veces la cartera CDE. Estos índices se han presionado en los últimos trimestres debido al crecimiento rápido de la cartera en riesgo (36.8% acumulado desde dic-2013).

El índice de cobertura es bastante menor al promedio de bancos que llega a 2.22 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 1.6MM a sep-2014, que representa en 1.4% 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

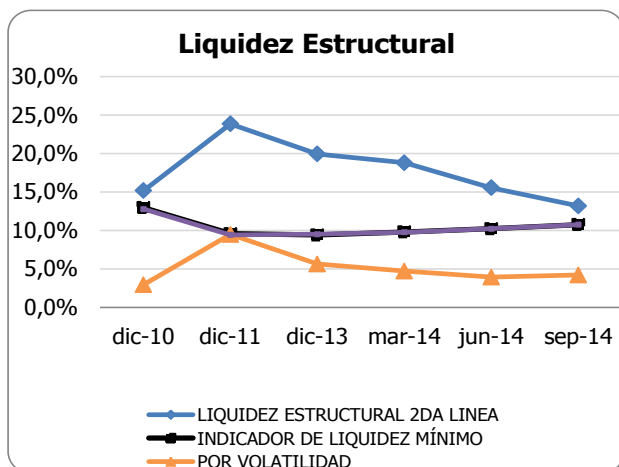
Codesarrollo maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro. Según la información entregada, banCodesarrollo cumple con los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

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 17.90M, 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 0.52% y 2.36% respectivamente, con un impacto bajo en el patrimonio.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: banCodesarrollo Elaboración: BWR

De acuerdo con su modelo de negocios los mayores depositantes corresponden a cooperativas de ahorro y crédito locales y a organizaciones sociales. La participación de sus

socios estratégicos en el fondeo sustenta su operación, no obstante, esta característica implica una alta concentración en sus depósitos y por tanto un alto requerimiento de liquidez, que se mitiga por la estabilidad de estos depósitos y la identidad en su visión estratégica de apoyo al desarrollo.

La cobertura para sus requerimientos mínimos de liquidez es adecuada, aunque se advierte una presión en este trimestre. Usualmente los requerimientos mínimos vienen dados por la concentración de los depósitos, ya que la volatilidad es menor y muestra un comportamiento estable.

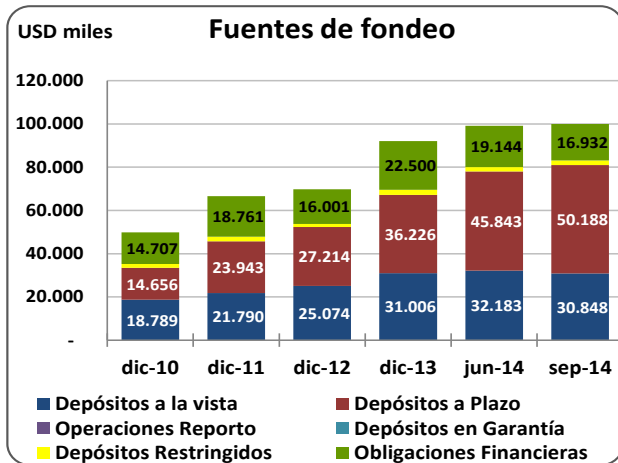
Los 25 mayores depositantes representan el 23.49% del total de depósitos, un nivel alto de concentración comparado tanto con cooperativas como con los bancos. Los depósitos provenientes de sus socios estratégicos son fondos que son administrados para los proyectos sociales.

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 segundo trimestre se observa la disminución de la cobertura de liquidez estructural debido a la transferencia de activos líquidos que fueron utilizados para constituir el fondo de liquidez que se realizó en el mes de junio por USD 5.014M. En el tercer trimestre las captaciones no alcanzan el crecimiento que permita compensar el atraso de los desembolsos de las líneas de crédito de obligaciones financieras, por lo que se los recursos se canalizaron hacia la cartera y al pago de obligaciones financieras de corto plazo y como resultado disminuyen los indicadores de liquidez estructural.

A sep-2014 la cobertura para su requerimiento de liquidez estructural de segunda línea es de 1.23:1 cuando a dic-2013 fue 2.12:1 veces.

Por otro lado, mantiene una cobertura de 23.5% 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 35.39% 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 (77.3%), los depósitos a plazo mantienen una tendencia dinámica que eleva su participación de 28.6% (2010) a 47.9% en sep-2014, los depósitos de ahorro tienen un crecimiento lento y prácticamente no crecen entre dic-2013 y sep-2014, como se advierte en el gráfico anterior.

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. El crecimiento de depósitos a plazo hace que el total de captaciones del público mantengan una tendencia positiva con un crecimiento del 20.5% acumulado en lo que va del año.

Adicionalmente, una fuente muy importante para banCodesarrollo son las obligaciones financieras que representan el 16.2% del fondeo total. En estos trimestres se advierte una reducción (-9.6%) de estas obligaciones debido al vencimiento paulatino de los préstamos ya contratados anteriormente, sin embargo, el monto vigente representa únicamente el 49% de monto de crédito aprobado. La disminución del último trimestre se origina además, en un retraso de los desembolsos correspondientes a este trimestre y que se esperan recibir en el último trimestre.

De estas obligaciones el 58.8% 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 sep-2014 representa el 33.6% de obligaciones financieras; y de la Corporación Financiera Nacional con un Convenio con el Fideicomiso Banca del Migrante que constituye el 7.6% 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 sep-2014 no existen posiciones de liquidez en riesgo, en los escenarios contractual y esperado. En el escenario dinámico existe una pequeña posición de liquidez en riesgo en la banda de 91 a 180 días, que representa el 1% de los activos líquidos.

Riesgo Operativo

De acuerdo al informe de riesgos integrales se mantiene el cumplimiento del 96% 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 el trimestre se reportan avances en el área de Tecnología de la información, continuidad del negocio y Servicios de terceros, reportándose el cumplimiento del 82% de las actividades planificadas para el año 2014.

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

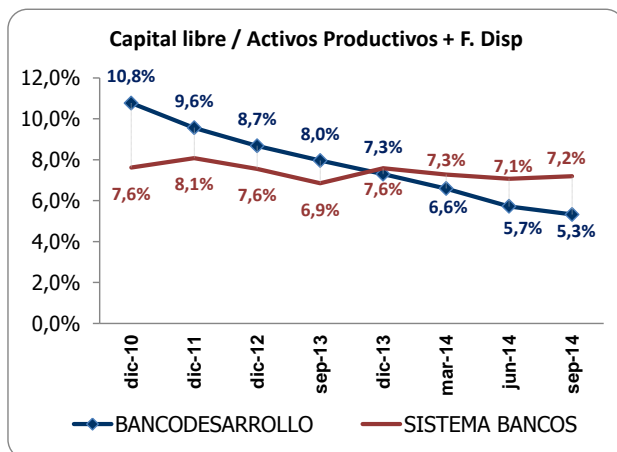


puede entrar en funcionamiento con una demora mínima. Se mantiene un 95% de cumplimiento considerando que se encuentra pendiente las pruebas de contingencia del Centro de Cómputo Alterno

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.

Suficiencia de Capital

banCodesarrollo mantiene una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a sep-2014 es de 12.76%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).



Fuente: banCodesarrollo Elaboración BWR

Conserva un margen de *capital libre* (USD 5.88MM a sep-2014) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles significa el 5.3%. 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 dic-2013 está en un nivel menor al promedio del sistema de bancos privados (7.2%) y se advierte una tendencia a reducir a medida que han crecido los activos productivos y la morosidad. Se podría esperar que este indicador se mantenga en niveles similares a fin de año, dado que los activos improductivos crecen por el incremento de la morosidad de la cartera que se

observa hasta nov-2014, y el crecimiento menor de las colocaciones respecto a las metas planificadas y lo resultados podrían ser menores por los gastos operacionales que generalmente se elevan en el último trimestre.

El patrimonio de banCodesarrollo a sep-2014 es de USD 11.31M, casi registra crecimiento de 3.9% en relación con dic-2013 por los resultados del período. El patrimonio está constituido principalmente por el capital pagado que ascendió a USD 7.000M y representa el 62% 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.

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. No obstante, a la fecha estos aportes aún no se han realizado.

BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.084.115	2.882	6.337	4.382	2.904	6.496	4.028	2.919
Inversiones Brutas	4.849.041	2.359	4.733	2.488	3.426	5.098	5.161	5.259
Cartera Productiva Bruta	18.299.966	51.155	62.544	70.340	84.161	87.999	89.487	91.446
Otros Activos Productivos Brutos	2.659.774	54	57	133	137	149	5.015	5.488
Total Activos Productivos	27.892.897	56.450	73.671	77.343	90.628	99.741	103.690	105.112
Fondos Disponibles Improductivos	3.274.366	1.035	2.112	2.178	3.165	4.046	6.149	5.533
Cartera en Riesgo	593.544	2.259	2.424	3.298	4.022	3.810	5.207	5.376
Activo Fijo	519.101	1.799	1.987	2.271	2.135	2.069	2.606	2.727
Otros Activos Improductivos	1.239.502	1.296	1.637	2.321	3.071	3.718	4.134	4.734
Total Provisiones	(1.502.314)	(3.844)	(4.571)	(5.086)	(6.276)	(6.282)	(7.237)	(7.402)
Total Activos Improductivos	5.626.513	6.388	8.160	10.068	12.393	13.644	18.096	18.370
TOTAL ACTIVOS	32.017.096	58.994	77.260	82.325	96.745	107.103	114.549	116.080
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26.176.345	35.190	47.822	53.749	64.035	69.533	80.017	83.102
Depósitos a la Vista	17.603.776	18.789	21.790	25.074	28.023	31.006	32.183	30.848
Operaciones de Reporto	17.500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.866.695	14.656	23.943	27.214	34.138	36.226	45.843	50.188
Depósitos en Garantía	3.554	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	684.819	1.745	2.088	1.461	1.874	2.301	1.991	2.066
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123.536	47	55	286	342	833	192	56
Aceptaciones en Circulación	26.762	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	970.958	14.707	18.761	16.001	18.732	22.500	19.144	16.932
Valores en Circulación	155.467	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	240.511	-	-	-	-	-	275	293
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.134.727	1.331	1.857	2.589	3.219	3.351	3.927	4.373
Provisiones para Contingentes	98.475	3	4	-	4	3	3	13
TOTAL PASIVO	28.926.781	51.279	68.499	72.625	86.331	96.221	103.558	104.769
TOTAL PATRIMONIO	3.090.315	7.716	8.761	9.700	10.414	10.882	10.991	11.311
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.017.096	58.994	77.260	82.325	96.745	107.103	114.549	116.080
CONTINGENTES	5.401.313	328	582	752	547	455	655	1.600
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.690.487	7.056	9.136	10.991	9.341	13.020	5.254	9.410
Intereses Pagados	449.021	1.593	2.315	3.046	2.716	3.710	1.535	2.794
Intereses Netos	1.241.466	5.462	6.821	7.946	6.625	9.311	3.720	6.616
Otros Ingresos Financieros Netos	136.828	(16)	16	(15)	3	1	3	16
Margen Bruto Financiero (IO)	1.378.294	5.446	6.837	7.931	6.628	9.312	3.722	6.632
Ingresos por Servicios (IO)	288.513	18	21	27	22	29	10	18
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.331	135	177	262	220	273	43	85
Gastos de Operación (Goperac)	1.172.752	4.298	4.996	6.443	5.272	7.247	2.791	4.836
Otras Perdidas Operacionales	30.436	-	-	-	12	-	17	17
Margen Operacional antes de Provisiones	546.950	1.301	2.039	1.777	1.585	2.366	968	1.882
Provisiones (Goperac)	278.459	644	2.809	1.041	1.321	1.555	892	1.429
Margen Operacional Neto	268.491	657	(770)	736	264	812	76	453
Otros Ingresos	107.252	269	2.024	401	664	413	300	427
Otros Gastos y Perdidas	35.784	61	149	22	319	52	12	63
Impuestos y Participación de Empleados	107.502	292	345	365	205	368	122	275
RESULTADOS DEL EJERCICIO	232.457	574	760	750	404	805	241	541

BANCODESARROLLO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	jun-14	sep-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	31.167.262	57.484	75.783	79.521	93.793	103.788	109.839	110.645
Cartera Bruta total	18.893.510	53.414	64.968	73.637	88.183	91.810	94.693	96.822
Cartera Vencida	258.162	977	1.172	1.408	1.830	1.820	2.394	2.433
Cartera en Riesgo	593.544	2.259	2.424	3.298	4.022	3.810	5.207	5.376
Cartera C+D+E	877.018	1.800	2.054	2.627	3.347	3.221	4.277	4.407
Provisiones para Cartera	(1.221.725)	(3.603)	(4.299)	(4.887)	(6.083)	(6.100)	(6.980)	(7.089)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	89,8%	90,0%	88,5%	88,0%	88,0%	85,1%	85,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,1%	113,1%	111,1%	111,2%	109,7%	108,5%	104,7%	105,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	1,8%	1,8%	1,9%	2,1%	2,0%	2,5%	2,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	4,2%	3,7%	4,5%	4,6%	4,2%	5,5%	5,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	4,2%	3,7%	4,5%	4,6%	4,2%	5,5%	5,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,6%	3,4%	3,2%	3,6%	3,8%	3,5%	4,5%	4,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,4%	159,6%	177,5%	148,2%	151,4%	160,2%	134,1%	132,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Ri	202,5%	159,6%	177,5%	148,2%	151,4%	160,2%	134,1%	132,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	150,5%	200,4%	209,5%	186,1%	181,8%	189,5%	163,3%	161,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	6,7%	6,6%	6,6%	6,9%	6,6%	7,4%	7,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		192,2%	200,4%	182,0%	179,3%	192,7%	157,1%	156,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	4,5%	4,0%	4,3%	3,4%	3,0%	3,2%	2,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	31,1%	29,6%	32,6%	29,3%	25,7%	27,4%	23,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,1%	3,9%	3,5%	4,1%	4,2%	4,3%	4,6%	5,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	30,4%				29,3%	32,3%	6,2%	11,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,1%	0,0%	0,0%	20,7%	3,8%	12,8%	1,0%	17,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	0,4%	0,0%	0,5%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	N/D	N/D	13,57%	13,69%	12,38%	12,15%	12,84%	12,76%
TIER I / APPR	N/D	N/D	11,17%	11,41%	10,78%	10,18%	11,36%	10,99%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,71%	22,04%	21,94%	22,62%	19,49%	18,05%	21,30%	21,67%
Capital libre (USD M)**	2.232.979	6.185	7.240	6.896	7.466	7.570	6.284	5.889
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,19%	10,76%	9,56%	8,67%	7,96%	7,29%	5,72%	5,32%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48,70%	53,60%	54,48%	46,64%	44,72%	44,10%	34,47%	31,45%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,43%	84,41%	82,30%	83,37%	87,05%	83,77%	88,44%	86,14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,85%	15,09%	12,86%	12,16%	11,63%	11,49%	9,92%	10,14%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3.153	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.719.703	5.599	7.035	8.220	6.857	9.613	3.758	6.718
Result. antes de impuest. y particip. trab.	339.958	865	1.105	1.114	609	1.173	363	816
Margen de Interés Neto	73,44%	77,41%	74,66%	72,29%	70,92%	71,51%	70,79%	70,31%
ROE	10,33%	7,92%	9,23%	8,12%	5,35%	7,82%	26,42%	6,50%
ROE Operativo	11,93%	9,07%	-9,35%	7,97%	3,50%	7,89%	8,32%	5,44%
ROA	0,99%	1,12%	1,12%	0,94%	0,60%	0,85%	2,61%	0,65%
ROA Operativo	1,14%	1,29%	-1,13%	0,92%	0,39%	0,86%	0,82%	0,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,37%	97,56%	96,96%	96,66%	96,61%	96,85%	98,98%	98,48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promed	6,16%	11,17%	10,48%	10,52%	10,52%	10,52%	43,88%	8,61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	11,13%	10,51%	10,50%	10,52%	10,52%	43,91%	8,63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,91%	49,48%	137,79%	58,60%	83,33%	65,70%	92,16%	75,94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,39%	88,26%	110,95%	91,05%	96,15%	91,56%	97,98%	93,26%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,20%	76,77%	71,02%	78,38%	76,88%	75,39%	74,25%	71,99%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,17%	9,66%	11,46%	9,38%	9,82%	9,29%	6,65%	7,49%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.358.481	3.917	8.449	6.560	6.070	10.542	10.177	8.452
Activos Liquidos (BWR)	7.913.665	4.050	8.449	6.560	6.070	10.542	12.877	11.891
25 Mayores Depositantes	-	7.189.81	14.735,19	14.051,43	16.811,93	17.361,07	20.614,59	23.349,29
100 Mayores Depositantes	-	12.797.95	20.120,24	21.259,86	23.521,77	26.337,17	32.152,33	34.807,32
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,39%	14,98%	27,19%	17,99%	14,71%	23,20%	25,91%	23,49%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,87%	15,16%	23,83%	15,07%	13,46%	19,92%	15,54%	13,17%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12,95%	9,56%	8,99%	10,85%	9,39%	10,21%	10,74%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			2,49	1,68	1,24	2,12	1,52	122,64%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	26,79%	37,41%	28,59%	37,49%	0,00%	102,39%	80,52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,39%	14,98%	27,19%	17,99%	14,71%	23,20%	25,91%	23,49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,96%	14,49%	27,19%	17,99%	14,71%	23,20%	20,48%	16,70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	20,43%	30,81%	26,14%	26,25%	24,97%	25,76%	28,10%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	177,54%	174,39%	214,19%	276,99%	164,68%	160,09%	196,36%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,06%	1,41%	1,02%	0,81%	1,09%	-0,02%	0,52%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,79%	0,41%	1,69%	1,40%	1,50%	-2,21%	-2,36%

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



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

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