

Ecuador  
Calificación Global

## COAC San Francisco de Asís

### Calificación

2012	2013	sep-2014
BB	BB	BB-

**Perspectiva:** Estable

#### Definición de la calificación:

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

### Resumen Financiero

En millones USD	sep-13	sep-14
Activos	20.9	24.8
Patrimonio	9.7	11.5
Resultados	0.4	1.4
ROE Operativo (%)	6.1%	17.5%
ROA Operativo (%)	2.8%	7.7%

#### Contactos:

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

Ana Zurita  
(593-2) 2922-426; Ext. 113  
[azurita@bwratings.com](mailto:azurita@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

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

**Débil generación operativa y estructura pesada del gasto.** El lento desarrollo del negocio de intermediación financiera limita la generación de ingresos recurrentes. La estructura del gasto se mantiene pesada denotando la importancia de costos fijos y la dificultad de la cooperativa para diluirlos, comportamiento que deriva en índices de eficiencia cada vez más apretados. La rentabilidad neta depende de otros ingresos que no corresponden al giro ordinario del negocio.

**Importante Deterioro de la cartera.** El rápido crecimiento de cartera en riesgo presiona la morosidad, alcanzando los indicadores más altos de los últimos cuatro años. Consecuentemente las coberturas a cartera en riesgo se ven afectadas a pesar de la fuerte ampliación del monto de provisiones.

**Adecuadas coberturas patrimoniales** que permiten mitigar parcialmente el riesgo evidenciado en el activo y soportar eventuales pérdidas moderadas en su balance en un mediano plazo. El menor crecimiento de capital primario reduce la solidez de la composición del patrimonio técnico. La preservación de las reservas es fundamental para sostener los actuales niveles de cobertura del patrimonio.

**Los Indicadores de liquidez atenúan parcialmente el riesgo de concentración y descalce de plazos.** Si bien los indicadores de liquidez se mantienen superiores a los promedios del sistema, estos han disminuido su holgura en el tiempo. Las coberturas de liquidez se reducen en este trimestre por una mayor volatilidad de los depósitos. Una posición fuerte de liquidez es importante frente a una estructura de calce de balance apretada en plazos y una alta concentración en los depósitos.

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

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación otorgada mantiene una perspectiva estable en el corto plazo, pero podría ser revisada al alza en un mediano plazo si se evidenciara una recuperación persistente de la generación operativa de negocios de la cooperativa y un mejor manejo en el otorgamiento y cobranza del crédito, una vez que el Consejo de Administración respalde la planificación estratégica de la cooperativa en el largo plazo.



### Hechos Relevantes de la Institución

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

### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura 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 creeríamos 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](http://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

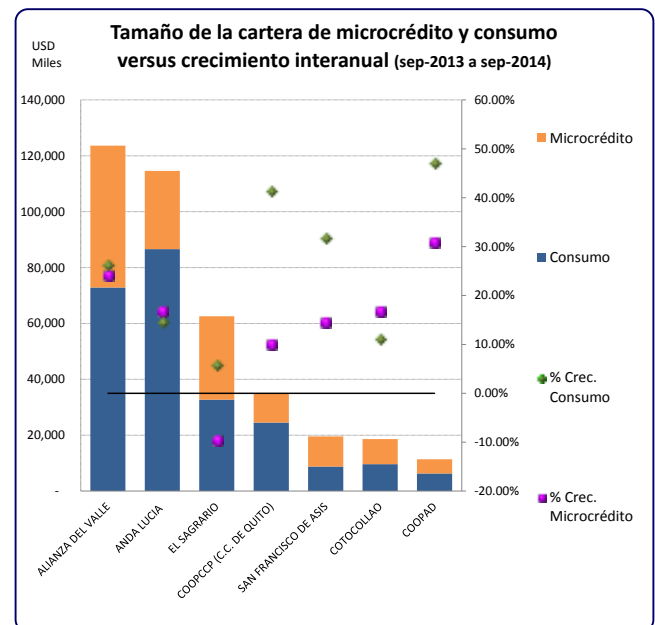
el petróleo se reducen sustancialmente.

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

### Perfil de la Institución

COAC San Francisco de Asís Ltda. (SFA), domiciliada en la ciudad de Quito, reinició sus operaciones en el mercado a partir de octubre del 2005, después de haber permanecido inactiva durante quince años tras el proceso de intervención y liquidación por parte del organismo de control. La institución se encuentra regida por la Ley de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

### Posicionamiento e imagen



Fuente: Boletines SEPS  
Elaboración: BWR

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

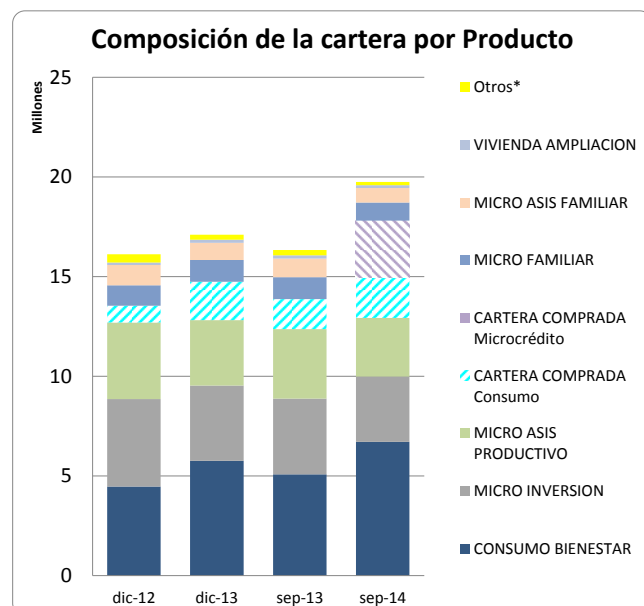
Los pares directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan

en la ciudad de Quito, sin embargo la institución debe competir también con participantes de mayor tamaño que están bien posicionados en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito, principalmente consumo.

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

La cooperativa es considerada como una institución muy pequeña dentro su segmento, en este trimestre participa con el 0.49% de los activos netos, el 1.63% del patrimonio y el 3% de los resultados de este sistema. Por tamaño de activos, mantiene la trigésima primera posición del mercado, de un total de 37 cooperativas, sin incluir a Financoop.

### Modelo de negocios



\*Otros: micro capital, vivienda nueva, consumo emergente y otros menores.  
Fuente: COAC SFA  
Elaboración: BWR

Los productos de crédito de mayor acogida en el mercado actualmente son: “Consumo Bienestar” (33.99% de participación) que satisface la necesidad de bienes de consumo o servicios, “Microcrédito de Inversión” (16.59%) que se destina a financiar la compra de activos fijos y “Micro Asís Productivo” (14.9%) que se dirige a cubrir el requerimiento de capital de trabajo de la microempresa, segmento en el que se incluye al financiamiento de vehículos de

trabajo (taxis).

El negocio de la cooperativa actualmente depende de compras parciales de cartera de consumo y microcrédito a un solo Emisor, que conjuntamente con “Consumo Bienestar” son los únicos productos que presentan una tasa de crecimiento positiva respecto a sep-2013. En este trimestre, las compras de cartera representan un importante 24.72% de la cartera bruta total.

### Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad de las cooperativas se compone de varios certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. El capital social de COAC SFA asciende a USD 2.24MM a sep-2014 y está conformado por el aporte de 204,797 socios, de los cuales el 93% son socios antiguos y sólo el 7% son nuevos.

Dado que las cooperativas se crean con un fin de cooperación y no de lucro, la participación individual de sus socios por Ley no puede exceder del 5%. En ese sentido, los socios son responsables únicamente por el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados en escenarios de estrés. En todo caso, de existir retiro de socios, de acuerdo a la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario, el capital social no puede ser redimido por más del 5%.

El patrimonio debe estar conformado por un Fondo irrepartible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

### Gobierno Corporativo

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

En este año la Asamblea nombró a nuevos miembros para ocupar los cargos del Consejo de Administración y Comité de Vigilancia. La Calificadora espera que

este cambio permita mayor estabilidad y apoyo a las estrategias vigentes dado que la gestión del nuevo Consejo será crítica para la reactivación del negocio de intermediación de la cooperativa. Por el momento desconocemos el perfil de los nuevos integrantes.

**Objetivos estratégicos**

El nicho tradicional de negocio de COAC SFA históricamente ha sido la colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito. Este objetivo continúa contemplado en el plan estratégico de la institución, sin embargo en la práctica, el enfoque estratégico de la cooperativa cambió en los dos últimos años.

La Administración decidió direccionar el negocio hacia mayores colocaciones de crédito de consumo, segmento cuyo comportamiento de pago había demostrado ser más estable. El dinamismo de este segmento y especialmente el de microcrédito está ahora impulsado por las compras de cartera.

De igual manera, el fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estaba basado en la captación de depósitos principalmente a plazo, pero en los dos últimos trimestres adquiere mayor impulso el fondeo a la vista. La cooperativa sigue contando con una fuente de fondeo ajena al negocio de intermediación, que proviene de la venta de bienes inmuebles de su pertenencia. La Administración espera realizar estos bienes en base a una planificación.

**Presentación de Cuenta**

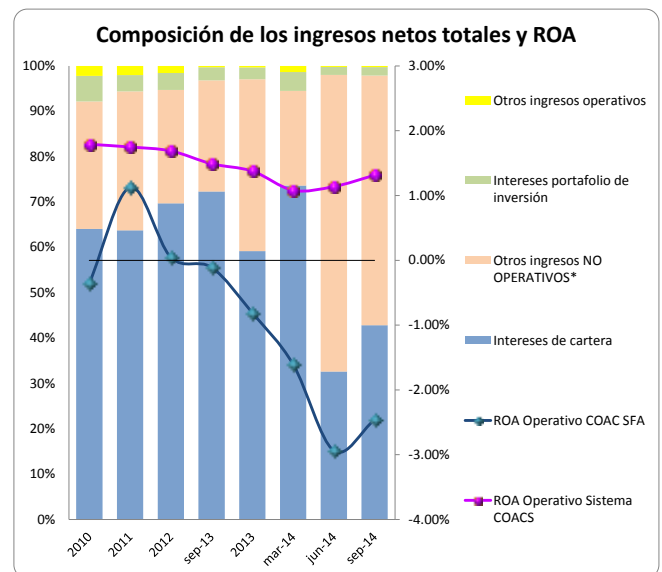
El análisis se realizó en base a los estados financieros directos de la COAC SFA al 30 de septiembre del 2014 y documentación e información remitida por la institución con la misma fecha de corte.

Para los períodos 2010, 2011 y 2012 se tomó como fuente de información los estados financieros auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados. En el 2013 el auditor fue la Consultora Gabela Cía. Ltda., firma autorizada por la SBS para ejercer como auditor independiente de instituciones financieras (No. Registro AE-9428). Respecto a los últimos informes de auditoría presentados, no observamos valor agregado respecto al análisis de control interno de la cooperativa.

Los estados financieros tanto directos como auditados y la documentación adicional analizada son de propiedad de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores. Los estados financieros auditados no presentan salvedades en ninguno de los años analizados.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

**Rentabilidad y Gestión Operativa**



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

En este trimestre COAC SFA continúa exhibiendo la misma dificultad para crecer en negocios operativos recurrentes, en vista de un menor dinamismo en la intermediación financiera, especialmente por el lado de la captación de depósitos. Por otro lado, la cooperativa no ha desarrollado servicios que puedan alimentar los ingresos netos totales, por lo que tampoco existe diversificación en la generación de ingresos.

Los indicadores de rentabilidad de la cooperativa han sido volátiles en el tiempo y desde el año 2012 muestran una continua tendencia a decrecer. La

contribución de ingresos por intereses de cartera es cada vez menor por la reorientación del crédito hacia consumo y por el costo de oportunidad que representa una cartera gestionada a través de terceros que proporciona rentabilidades inferiores. Los intereses de cartera aportan con el 42.84% de los ingresos netos totales (a sep-2014), frente a un aporte anterior del 72.29% (a sep-2013).

Por el contrario, la dependencia de otros ingresos no operativos es cada vez mayor. El resultado final del ejercicio está sustentado en la expropiación y venta de bienes inmuebles que pertenecen a la cooperativa dado que fueron adjudicados como pago de préstamos anteriores. El 55.04% de la generación de ingresos netos totales proviene de este tipo de ingresos que no corresponden al giro ordinario de la cooperativa.

Los ingresos operativos netos crecen a un ritmo interanual del 7.7%, vinculado con compras parciales de cartera, que no compensan el incremento del gasto operativo en 12.51%. Adicionalmente la ampliación del gasto de provisiones, en 1.92 veces fue necesaria para cubrir el riesgo de crédito de la cartera, sin embargo contribuye a presionar la rentabilidad operativa del período. El ROA Operativo pasa de -0.11% (sep-2013) a -2.46% (sep-2014).

La cooperativa se beneficia de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema, gracias a que la venta de bienes inmuebles provee a la institución de un fondeo de bajo costo. El margen de interés neto de la cooperativa se ubicó en 84.96% a sep-2014, por encima de la media del sistema de cooperativas (61.08%).

El margen de interés mejora trimestralmente por los menores costos de financiamiento que implica una estructura de fondeo a la vista y una menor carga de obligaciones con otras instituciones financieras. Este costo se incrementará en el corto plazo por el ingreso de un nuevo crédito otorgado por Financoop.

La estructura del gasto se vuelve más pesada frente al crecimiento restringido de los ingresos. La cooperativa tiene una gran dificultad para diluir su gasto y controlar su crecimiento debido a una proporción de gasto corriente de alrededor del 73%, con rubros que deben ser cubiertos periódicamente como gastos de personal, honorarios y servicios.

Adicionalmente, dentro del gasto operativo se contabilizan los gastos por pago del impuesto predial, honorarios profesionales a abogados y en general

gastos de mantenimiento y otros gastos que se generan al vender los bienes inmuebles que la cooperativa posee, factor que acentúa el peso del gasto y presiona los márgenes operativos.

COAC SFA presenta indicadores de eficiencia apretados, que absorben incluso más de la totalidad de sus ingresos operativos netos. El índice, incluyendo gasto en provisiones pasa de 101.02% (sep-2013) a 125.44% a sep-2014. En el sistema de cooperativas también se observa un deterioro de los indicadores de eficiencia, sin embargo el promedio a sep-2014 es de 83.58% (82.31% a sep-2013).

Así se excluyera del negocio operativo a los gastos relacionados con la venta de bienes, el margen operativo neto (MON) continuaría siendo negativo en USD -190M. De la misma manera, al dejar de considerar a los ingresos extraordinarios que estos activos generan, el ejercicio arrojaría una pérdida neta de alrededor de USD -354M. Cabe indicar que las pérdidas resultantes de esta sensibilidad se van haciendo cada vez más importantes.

El MON es cada vez más apretado y vemos con preocupación que no tiene una perspectiva positiva en el corto plazo, mientras no se incrementen los ingresos operativos de la cooperativa que compensen los gastos y se mantenga un control de la morosidad que demanda constantemente del incremento en las provisiones.

La coyuntura en la cual se desenvuelve actualmente la institución, no es de lo más favorable, considerando un entorno macroeconómico restringido para el próximo año, el alto grado de competencia y regulaciones limitantes de los ingresos, que obligan a las instituciones financieras a ser más eficientes. Adicionalmente es importante mencionar, la necesidad de afrontar en el mediano plazo nuevas inversiones en sistemas de control y administración integral de riesgos.

### Administración de Riesgo

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



mismos que se encuentran limitados por los recursos con los que dispone la entidad.

La Calificadora ha evaluado positivamente el análisis de los procesos de evaluación y concesión del crédito y especialmente la implementación del análisis de la cartera por cosechas con el fin de enfocar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo y orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil. No obstante, durante este año se observa un deterioro significativo en la calidad de la cartera, derivado de una limitada gestión de cobro.

Consideramos importante la realización de ajustes en los procesos de otorgamiento del crédito y que se continúe capacitando al personal, especialmente de las áreas inmersas en el control de los riesgos potenciales, a los que la institución está expuesta. Como un hecho subsecuente se menciona que a la fecha del comité de calificación (diciembre 2014) la Administración continúa buscando a los perfiles para ocupar los cargos de las vacantes del área de riesgos.

### **Riesgo de Crédito**

#### ▪ **Fondos Disponibles e Inversiones**

En este trimestre se advierte el uso de una parte de la liquidez de la cooperativa, de alrededor del 20% de los activos líquidos que mantenía. Las inversiones de corto plazo, las mismas que alimentan el índice de primera línea, son las que se reducen a mayor velocidad.

Los fondos disponibles mantienen un bajo riesgo de crédito por su composición mayoritaria en sólidas instituciones del sistema financiero local, mitigando parcialmente los riesgos por concentración de estos fondos. El 53.76% de los fondos disponibles están colocados en instituciones que cuentan con calificación de riesgo entre “A+” y “AAA-”.

La cooperativa coloca el 28.55% de sus fondos en el BCE, depósitos que no generan rendimientos financieros y provienen principalmente del vencimiento de inversiones que se acreditan a la cuenta de la cooperativa en dicha institución pública, para luego ser reinvertidas, 17.69% se conserva en caja.

El portafolio se mantiene pequeño pues representa el 6.38% del activo bruto a sep-2014. La calidad crediticia del portafolio de inversión es menor al de fondos disponibles y se encuentra en su totalidad concentrado en el sistema financiero local. Los emisores sostienen calificaciones de riesgo entre “A” y “AA+”.

Estos recursos se invierten en 8 emisores: 58.82% está invertido en otras cooperativas reguladas, 35.29% son certificados de depósito a plazo en 3 bancos privados y 5.88% está colocado en una institución financiera pública. El plazo contractual del portafolio es menor a 90 días, todos los títulos son de renta fija y sostienen un rendimiento promedio ponderado de 4.88%.

A pesar de su concentración por sector e instrumento (certificados de depósitos), el portafolio está diversificado por monto dado que ninguna inversión representa más del 3% del patrimonio técnico constituido a sep-2014.

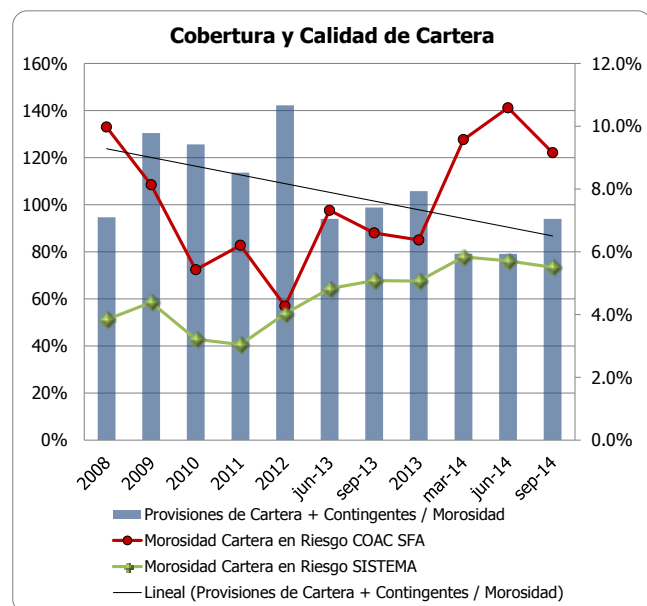
La cooperativa mantiene inversiones de capital en otras instituciones que son poco representativas a la fecha de corte de este análisis (menores al 1% del activo bruto), las mismas que corresponden a la participación accionaria en Financoop, en la cooperativa JEP y una cuantía mínima en la Asociación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

#### ▪ **Calidad de Cartera**

A pesar de los esfuerzos realizados en mejorar la gestión de otorgamiento y recuperación de la cartera de crédito, esta continúa deteriorando su calidad a un ritmo acelerado. El indicador de morosidad es el más alto de los últimos años y se mantiene por encima del promedio del sistema. El índice de morosidad de la cartera en riesgo es de 9.16% a sep-2014, frente a un promedio histórico de 6.73% (desde el 2008), el sistema de cooperativas promedia el 5.51%.

Contablemente no se observan nuevas reestructuraciones de cartera, sin embargo se advierte un mayor peso de la cartera problemática CDE y mayor aceleración en el crecimiento de la porción vencida de la cartera en todos los rangos de plazo y en todos los segmentos.

Si bien el deterioro de la cartera se observa a nivel sistémico, con una cartera en riesgo que está creciendo más rápido que la cartera productiva, la velocidad de este deterioro es superior en COAC SFA. La cartera en riesgo de COAC SFA está creciendo interanualmente en 71.02%, mientras que en el sistema este crecimiento es de 21.87%.



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

A pesar de una fuerte ampliación del monto de provisiones para cartera (en 59.45%), las coberturas mantienen su tendencia a decrecer, de 98.84% (sep-2013) a 93.99% (sep-2014), por debajo de un rango mínimo saludable y menos conservador que el promedio del sistema de cooperativas (105.58% a sep-2014).

COAC SFA mantiene una provisión genérica que fue constituida a partir de feb-2009 por disposición de la Superintendencia de Bancos para cubrir requerimientos de tecnología crediticia y otros riesgos específicos. Esta provisión debe ser equivalente al 3% de las carteras de consumo y microcrédito.

No existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 2.51% de la cartera bruta a sep-2014, índice que incluso ha disminuido respecto a sus promedios históricos, de 4.36% desde el 2008.

De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, dentro de los 25 mayores deudores, todos los clientes están en el rango de riesgo de A, un 20% de estos créditos cuentan únicamente con garantías personales, aunque el 80% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas o prendas industriales. La concentración por actividad económica se mantiene en el sector transporte y almacenamiento.

El nuevo enfoque de la cooperativa en los años 2013 y 2014 para satisfacer el crédito de consumo, hasta ahora permitió que la cartera siga creciendo, sin embargo no compensó la mayor rentabilidad que le proporcionaba su orientación tradicional al microcrédito. Consumo Bienestar es el único producto que crece por medios propios, el resto de la cartera, tanto en consumo como en microcrédito está impulsada por compras de cartera a PROINCO.

En este año el Consejo de Administración decidió ampliar nuevamente el límite de compras de cartera, hasta alcanzar probablemente los USD 6MM, que equivalen al 30% de su cartera bruta actual. El Originador de la totalidad de la cartera comprada es PROINCO, tanto en consumo como en microcrédito. Llama la atención de la Calificadora que PROINCO en sus balances individuales mantenga mensualmente un monto de cartera de microcrédito inferior al que COAC SFA está comprando (USD 2.84MM en microcrédito y USD 2.04MM en consumo).

De acuerdo al convenio establecido, la cartera es adquirida con recurso. PROINCO asume la administración, cobranza y riesgo de crédito de esta cartera y en caso de incumplimiento está obligado a reemplazar la cartera vencida con cartera nueva calificada como "A". Para efectos de pago, PROINCO mantiene una cuenta de ahorros en la cooperativa, en la que se provisiona el valor de las cuotas de la cartera según las tablas mensuales de amortización. PROINCO es una sociedad financiera ecuatoriana cuya calificación de riesgo disminuyó a "B+" (mar-2014), desde "BB-" (2013).

#### ▪ Riesgo de crédito Otros Activos

Los bienes inmuebles que la cooperativa posee están registrados contablemente a su valor histórico pero su valor comercial es mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la Institución<sup>1</sup>. Estos

<sup>1</sup> Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por reavalúo de inmuebles no utilizados.

bienes son vendidos a terceros en la mayoría de casos al contado, aunque en períodos anteriores también con financiamiento de la cooperativa bajo las mismas condiciones de mercado, según lo confirma la Administración.

Desde el primer trimestre de este año, los derechos fiduciarios disminuyen de USD 225M a USD 31M, saldo que se mantiene a sep-2014, debido a un cambio contable en el que parte del saldo pasa a cuentas por cobrar con la respectiva provisión. Los derechos fiduciarios se originan a partir de la creación de dos fideicomisos (Valparaíso I y II) para enajenar un bien inmueble a favor de una fundación con financiamiento de la cooperativa a tres años plazo. La cooperativa ha tenido dificultades para el cobro de esta deuda.

▪ **Contingentes**

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

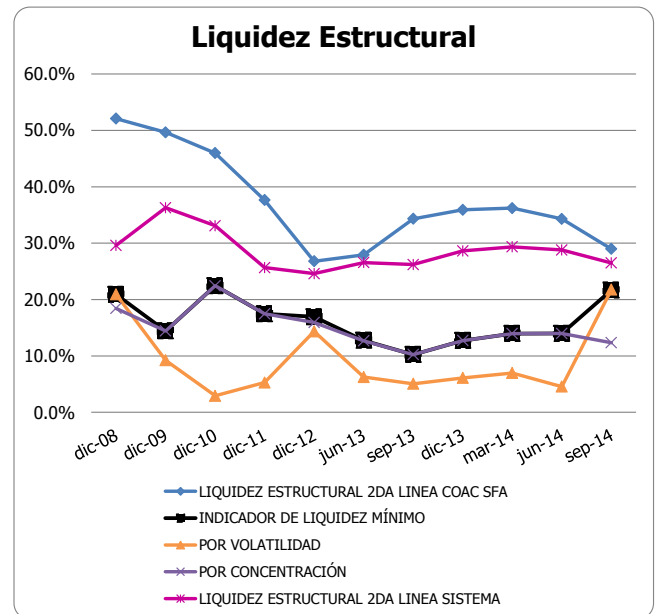
La cooperativa podría estar expuesta a contingencias tributarias no contempladas en su balance que corresponden al pago del impuesto a la renta de los períodos fiscales 2008 - 2010. De acuerdo al Auditor Externo<sup>2</sup>, las pérdidas tributarias ascenderían a un valor estimado de USD 361. La Administración no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo al considerar una baja probabilidad de ejecución de este contingente en el corto plazo.

**Riesgo de Mercado**

COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos (200 días) superior a la de los pasivos (142 días). No obstante y bajo los supuestos empleados por la cooperativa, la exposición por riesgo de mercado en este trimestre se mantiene baja. La sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.2% a sep-2014. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de 1.15% a la misma fecha.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. La construcción de estos reportes fue modificada a partir del año 2011 debido a cambios metodológicos aprobados por el ente de control y que de acuerdo a la Administración se ajustan a la realidad de la cooperativa. Los reportes consideran una distribución diferente de los activos, específicamente de las inversiones y contemplan una mayor duración del pasivo.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

Las coberturas de liquidez se presionan en este trimestre a 1.34 veces<sup>3</sup> (3.35 veces a sep-2013) por una mayor volatilidad en los depósitos que influenció el aumento del requerimiento mínimo de liquidez estructural.

COAC SFA mantuvo históricamente indicadores de liquidez estructural holgados frente a los promedios del sistema de cooperativas, convirtiéndose en una de sus principales fortalezas desde el punto de vista de riesgo, sin embargo este margen de diferencia frente al sistema se ha ido estrechando paulatinamente.

COAC SFA sostiene una posición de liquidez con mayor fortalecimiento en el corto plazo. El índice de primera línea es de 41.09% (30.92% promedia el

<sup>2</sup> Nuñez Serrano & Asociados, Informe de los Auditores Independientes sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2012.

<sup>3</sup> Cobertura de liquidez de segunda línea sobre requerimiento mínimo legal.

sistema). El índice de segunda línea es de 28.97% frente a un promedio del sistema cooperativo de 26.5% a sep-2014.

A fin de generar un menor impacto en la liquidez de la cooperativa, la Administración decidió en este trimestre fondearse con FINANCOOP para cubrir la salida de uno de sus principales depositantes. Este hecho, pone en evidencia los riesgos a los que se expone la cooperativa por su alta concentración en depósitos y una capacidad de reacción limitada para levantar nuevamente en el corto plazo esos recursos del público.

El índice de concentración de COAC SFA es de 26.01% a sep-2014, superior a lo que promedia el sistema de cooperativas a la misma fecha (12.29%). Los 25 mayores depósitos de la cooperativa están colocados en su mayor parte a la vista o a un plazo menor a 90 días y pertenecen casi en su totalidad a personas naturales.

De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable, los mayores descalces en COAC SFA se presentan en el corto plazo (de 1 a 90 días), pero logran ser cubiertos en su totalidad con los activos líquidos que la institución mantiene a la fecha de corte. La cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo.

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

En este trimestre se dinamiza la captación de depósitos a la vista, a diferencia de años anteriores (desde el 2010) en los que la cooperativa volcó sus esfuerzos para captar recursos de mayor plazo.

Los depósitos del público constituyen la fuente principal de recursos de menor costo que sustentan el crecimiento del negocio (60.45% del pasivo a sep-2014). Si bien la venta de bienes inmuebles contribuye al crecimiento por la liquidez generada, ésta no es una fuente sostenible en el largo plazo y podría verse limitada dado que los activos improductivos no siempre son de inmediata realización.

### **Riesgo Operativo**

La cooperativa ha identificado los riesgos a los que

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

En el 2014 se registraron nuevos eventos de riesgo operativo, la gran mayoría relacionados a procesos de apoyo que se originan por deficiencias en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con proveedores y otros externos.

El mayor factor de riesgo continúa siendo personas (75%). En ese sentido, la cooperativa busca instaurar una cultura y concientización de los empleados con respecto a la importancia del riesgo operativo, para lo cual inició un proceso de capacitación del personal en cuanto a la gestión de este riesgo y en relación a seguridades físicas y eventos de emergencia como incendios.

De acuerdo al área de riesgos, se puede constatar que los controles de riesgo operativo cumplidos por la cooperativa aumentan, mientras que los controles vencidos, es decir que no se han cumplido o se encuentran en proceso, disminuyen considerablemente. Esta mejora se da a raíz de la implementación de reuniones mensuales con los correspondientes responsables de los procesos con el fin de monitorear el cumplimiento de las tareas.

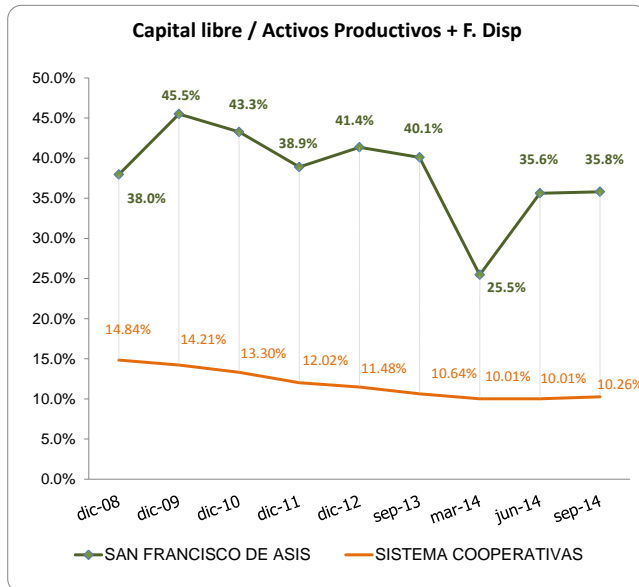
En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos ya que tiene mayor flexibilidad para levantar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

### **Suficiencia de Capital**

La estructura patrimonial de COAC SFA continúa siendo una fortaleza, pues la institución mantiene indicadores de capitalización que se encuentran por sobre los promedios del sistema y de algunas instituciones pares, con excepción de la composición del patrimonio técnico que está soportado en un 75.44% por capital primario, indicador que presenta una contracción respecto a su histórico y es menos conservador que el sistema (82.15%).

La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera. Este indicador se presiona respecto a sus promedios históricos pero mantiene su holgura frente al sistema de cooperativas, de 35.81% frente al 10.26%.

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



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

De igual manera, el nivel de solvencia de la cooperativa se ubica muy por encima de los requerimientos legales y en mejor posición frente al sistema. Este indicador (PTC/ APPR<sup>4</sup>) se ubica en 49.76% en este trimestre, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 15.89%.

El fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación de resultados y de la preservación e incremento de las reservas, que en el caso de la cooperativa está influenciado por la generación de ingresos no operativos. La mayor parte de las reservas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo. El capital social de la cooperativa continúa mostrando bajo crecimiento en términos anuales (de 0.98%) y su incremento es menor al promedio del sistema ( $\Delta$  9.39%).

El entorno macroeconómico que prevé un crecimiento restringido para el próximo año y el

<sup>4</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

**SAN FRANCISCO DE ASIS**

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	322,560	505	930	523	367	365	553
Inversiones Brutas	585,056	2,166	2,053	1,505	2,205	2,505	1,700
Cartera Productiva Bruta	3,690,890	10,989	13,838	15,441	15,285	16,014	17,946
Otros Activos Productivos Brutos	7,708	86	91	100	100	104	113
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>4,606,214</b>	<b>13,746</b>	<b>16,913</b>	<b>17,569</b>	<b>17,957</b>	<b>18,988</b>	<b>20,312</b>
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	199,841	664	571	535	781	599	476
Cartera en Riesgo	212,653	580	877	689	1,056	1,091	1,807
Activo Fijo	110,697	837	999	985	959	954	960
Otros Activos Improductivos	121,238	914	1,239	1,189	1,327	3,862	3,103
Total Provisiones	(236,106)	(936)	(1,240)	(1,104)	(1,179)	(1,300)	(1,857)
Total Activos Improductivos	644,429	2,995	3,687	3,398	4,124	6,506	6,345
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5,014,537</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>19,862</b>	<b>20,902</b>	<b>24,195</b>	<b>24,800</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	3,942,939	7,134	8,920	9,000	9,448	9,589	9,418
Depósitos a la Vista	1,510,132	2,616	3,050	3,446	3,854	3,869	4,275
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,350,736	3,498	4,690	4,253	4,291	4,366	3,785
Depósitos en Garantía	23	18	21	20	17	18	20
Depósitos Restringidos	82,047	1,002	1,159	1,282	1,286	1,336	1,339
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	167	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	239,698	-	477	600	327	69	1,000
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	128,838	1,030	1,283	1,008	1,436	4,461	2,915
Provisiones para Contingentes	108	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,311,751</b>	<b>8,164</b>	<b>10,680</b>	<b>10,608</b>	<b>11,211</b>	<b>14,120</b>	<b>13,333</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>703,312</b>	<b>7,641</b>	<b>8,679</b>	<b>9,254</b>	<b>9,690</b>	<b>10,075</b>	<b>11,467</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,015,062</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>19,862</b>	<b>20,902</b>	<b>24,195</b>	<b>24,800</b>
CONTINGENTES	14,504	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	456,170	1,973	2,505	2,711	1,980	2,696	2,085
Intereses Pagados	177,535	283	435	487	332	440	314
<b>Intereses Netos</b>	<b>278,635</b>	<b>1,690</b>	<b>2,070</b>	<b>2,224</b>	<b>1,648</b>	<b>2,256</b>	<b>1,772</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	612	13	8	6	2	3	2
Margen Bruto Financiero (IO)	279,247	1,702	2,078	2,230	1,650	2,259	1,774
Ingresos por Servicios (IO)	6,497	0	0	-	0	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,632	6	5	21	-	4	3
Gastos de Operacion (Goperac)	190,020	1,670	1,518	2,024	1,469	2,123	1,653
Otras Perdidas Operacionales	163	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>99,194</b>	<b>39</b>	<b>564</b>	<b>227</b>	<b>181</b>	<b>140</b>	<b>124</b>
Provisiones (Goperac)	51,703	90	366	217	198	319	576
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>47,491</b>	<b>(51)</b>	<b>198</b>	<b>9</b>	<b>(17)</b>	<b>(179)</b>	<b>(452)</b>
Otros Ingresos	23,977	690	921	761	536	1,380	2,180
Otros Gastos y Perdidas	3,145	23	1	9	0	0	4
Impuestos y Participacion de Empleados	21,139	132	260	219	84	388	310
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>47,183</b>	<b>484</b>	<b>858</b>	<b>542</b>	<b>435</b>	<b>813</b>	<b>1,414</b>

## SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	4,806,054	14,409	17,484	18,103	18,738	19,587	20,788
Cartera Bruta total	3,903,543	11,569	14,715	16,130	16,341	17,105	19,753
Cartera Vencida	87,459	142	254	79	122	154	298
Cartera en Riesgo	212,653	580	877	689	1,056	1,091	1,807
Cartera C+D+E	n/d	401	529	307	600	636	1,206
Provisiones para Cartera	(226,915)	(790)	(1,039)	(980)	(1,066)	(1,154)	(1,700)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.72%	82.11%	82.10%	83.79%	81.32%	74.48%	76.20%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.26%	193.90%	180.68%	183.97%	184.52%	197.32%	195.74%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.24%	1.23%	1.73%	0.49%	0.74%	0.90%	1.51%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.45%	5.01%	5.96%	4.27%	6.46%	6.38%	9.15%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.51%	5.43%	6.21%	4.27%	6.60%	6.38%	9.16%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	3.47%	3.60%	1.90%	3.67%	3.72%	6.10%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.76%	136.18%	118.42%	142.23%	100.94%	105.78%	94.11%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	105.58%	125.67%	113.68%	142.23%	98.84%	105.78%	93.99%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	196.68%	196.29%	319.20%	177.76%	181.50%	140.99%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.81%	6.83%	7.06%	6.08%	6.53%	6.75%	8.61%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	176.73%	150.09%	221.46%	178.40%	157.70%	152.48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	4.43%	3.19%	3.08%	3.18%	3.01%	2.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	6.70%	5.41%	5.37%	5.37%	5.11%	4.32%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pr	n/d	6.91%	4.03%	3.39%	4.34%	4.46%	6.54%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.00%		25.30%		14.30%	18.22%	0.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.17%	896.29%	0.00%	100.73%	67.72%	87.45%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.14%	3.20%	0.00%	1.40%	0.86%	0.63%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	15.89%	55.35%	50.09%	51.03%	50.79%	44.63%	49.76%
TIER I / APPR	13.06%	44.36%	38.34%	41.53%	42.34%	35.74%	37.54%
PTC / Activos y Contingentes	15.84%	47.52%	43.37%	45.25%	45.10%	40.58%	45.31%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.83%	11.15%	11.90%	10.96%	10.17%	9.72%	8.54%
Capital libre (USD M)**	493,041	6,224	6,798	7,480	7,505	5,442	7,438
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.26%	43.26%	38.89%	41.35%	40.10%	27.82%	35.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.58%	72.75%	68.57%	72.32%	69.19%	47.95%	55.89%
TIER I / Patrimonio Técnico	82.15%	80.16%	76.55%	81.38%	83.36%	80.09%	75.44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.59%	52.30%	49.36%	47.19%	47.54%	45.74%	46.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.68%	41.20%	36.56%	37.30%	38.55%	35.70%	34.61%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	17	13	8	6	2	3	2
Ingresos Operativos Netos	289,214	1,708	2,083	2,251	1,650	2,263	1,777
Result. antes de impuest. y particip. trab.	68,323	616	1,118	760	519	1,201	1,724
Margen de Interés Neto	61.08%	85.64%	82.64%	82.03%	83.23%	83.68%	84.96%
ROE	9.32%	6.63%	10.51%	6.04%	6.12%	8.41%	17.50%
ROE Operativo	9.38%	-0.71%	2.43%	0.10%	-0.24%	-1.85%	-5.60%
ROA	1.30%	3.31%	4.88%	2.76%	2.85%	3.69%	7.69%
ROA Operativo	1.31%	-0.35%	1.13%	0.05%	-0.11%	-0.81%	-2.46%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.35%	99.67%	99.76%	99.07%	99.99%	99.81%	99.81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8.38%	13.34%	13.56%	12.93%	12.38%	12.36%	12.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.40%	13.34%	13.56%	12.93%	12.38%	12.36%	12.04%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.12%	233.35%	64.90%	95.96%	109.28%	227.63%	464.00%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.58%	103.01%	90.49%	99.59%	101.02%	107.90%	125.44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.70%	97.74%	72.90%	89.93%	89.04%	93.81%	93.01%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.68%	12.04%	10.72%	11.43%	10.90%	11.09%	12.13%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	522,401	1,168	1,502	1,058	1,149	964	1,028
Activos Liquidos (BWR)	860,548	2,274	2,732	2,563	3,354	3,469	2,728
25 Mayores Depositantes	484,472	2,221	3,285	2,522	2,568	2,532	2,450
100 Mayores Depositantes	795,804	3,512	4,798	4,206	4,228	4,257	4,099
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.92%	46.04%	44.70%	38.86%	53.48%	56.25%	41.09%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.50%	45.97%	37.64%	26.79%	34.31%	35.91%	28.97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	22.44%	17.47%	16.93%	10.24%	12.73%	21.66%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	204.82%	215.49%	158.26%	335.14%	282.20%	133.71%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	-52.69%	-56.54%	-13.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.92%	46.04%	44.70%	38.86%	53.48%	56.25%	41.09%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.77%	23.65%	24.57%	16.04%	18.32%	15.63%	15.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	12.29%	31.13%	36.83%	28.02%	27.18%	26.41%	26.01%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	56.30%	97.63%	120.24%	98.42%	76.57%	73.00%	89.79%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.15%	-0.05%	-0.02%	-0.19%	-0.25%	0.20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-1.26%	-1.45%	-1.69%	-1.47%	-2.43%	-1.12%

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

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