

Ecuador
Calificación Global

Banco FINCA

Calificación

2013	2T14	3T14
BBB-	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 miles USD	Dec-13	Dec-14
Activos	50,660	50,698
Patrimonio	11,034	9,442
Resultados	-3,906	-3,990
ROE (%)	-35.79%	-38.97%
ROA (%)	-7.63%	-7.87%

Contactos:

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

Jeanneth Molina
(5932) 226 9767
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings con base en la información al 31-Dic-2014, presentada por Banco FINCA y demás información pública disponible, decidió reducir la calificación global de “BB+” a “BB” y mantener la perspectiva “Estable”. La reducción de calificación se fundamenta principalmente en el cambio de estrategia que posterga alcanzar el punto de equilibrio del 2015 al 2017 y el cambio de política del accionista con respecto a los niveles de capitalización de sus subsidiarias. El nuevo Plan Estratégico del Banco, a diferencia del original, no contempla aportes de capital del accionista y prevé préstamos de casa matriz a largo plazo.

Cambio en requerimientos de capital de FINCA Microfinance Holding (FMH) a subsidiarias reguladas. En periodos anteriores, FMH ha realizado aportes de capital fresco en la medida necesaria para sostener la fortaleza patrimonial de FINCA Ecuador. A futuro, un cambio de política en el holding contempla la reducción del indicador de apalancamiento (Patrimonio / Activos) requerido anteriormente de 20% a 12%.

Históricamente FINCA Ecuador ha mantenido niveles de capitalización superiores al sistema, lo que permitió mantener los niveles de calificación tomando en cuenta los riesgos y retos operativos a los que la institución está expuesta. El cambio de política reducirá la capacidad de absorción a riesgos no evidenciados en una coyuntura económica en desaceleración.

La voluntad de soporte de FMH a FINCA Ecuador en el 2014 ha sido a través de varios préstamos de largo plazo. Además FMH ha emitido garantías (stand-by letter) a todos los acreedores internacionales por el valor de sus pasivos; sin embargo, la limitación de no conocer la fortaleza financiera del Holding debido a que no tiene una calificación de riesgo internacional pública, hace que dicho soporte no pueda sustentar una mayor calificación.

Estructura financiera débil. Los resultados del banco, así como sus proyecciones reflejan una complicada situación para poder alcanzar el punto de equilibrio, el cual de acuerdo al nuevo Plan Estratégico se posterga hasta el 2017 (anteriormente 2015). FINCA ha redefinido su estrategia de negocio en varias ocasiones. En periodos anteriores buscaba crecimiento del negocio para llegar al punto de equilibrio, mientras que la nueva estrategia se enfoca en una reducción de gastos administrativos y de provisiones. A futuro se espera que la priorización de la calidad de cartera antes que el crecimiento permita reducir los requerimientos de provisiones. Adicionalmente, FINCA busca reducir el costo de fondeo aumentando la participación de recursos locales en vez del fondeo del exterior que resulta costoso por temas de impuestos.

FINCA ha registrado un Margen Operacional Neto negativo desde finales del 2012 lo que significó que el Regulador imponga un Plan de Supervisión que ha sido actualizado en el primer trimestre del 2015 y aún no ha sido aprobado por el Ente de Control. Los resultados negativos principalmente se generan debido a que el monto promedio del crédito es bajo y tiene un costo relativo mayor, e implica un alto requerimiento de provisiones. Además existen pagos a su accionista por el soporte técnico y regalías de uso de su marca e impuestos generados por la salida de divisas para el pago al Holding y a acreedores del exterior. Por otro lado, la alta rotación del personal, incluida la alta gerencia, no ha permitido una reducción consistente del gasto de personal.



Fondeo limitado y concentrado. La liquidez de la Institución es holgada frente a los requerimientos legales, sin embargo, la Calificadora considera que son adecuados para mitigar el riesgo de concentración. La estructura del pasivo de FINCA, conformada mayoritariamente por obligaciones financieras del exterior, genera concentraciones importantes por acreedor. De forma similar, los depósitos del público se encuentran repartidos en pocos depositantes. Este riesgo se aliviana en parte por la rápida recuperación de la cartera por la naturaleza de corto plazo de las operaciones.

Frágil Gobierno Corporativo y baja participación de mercado. FINCA ha tenido cambios continuos en la administración (tres Gerentes Generales desde 2013) que han afectado a la gestión y no han permitido el cumplimiento de los objetivos trazados. El reducido tamaño de la institución con una participación menor al 1% del sistema de bancos privados expone a una fuerte competencia con instituciones con mayor capacidad financiera y presencia en el mercado.

La perspectiva de la calificación es estable. Si bien la meta de alcanzar el punto de equilibrio continúa postergándose en el tiempo, en 2014 FINCA ha mantenido un desempeño concordante con lo proyectado. La calificación podría mejorar si el nuevo Plan Estratégico logra revertir la generación operativa negativa a través de los cambios estructurales necesarios en un menor tiempo de lo esperado y si los indicadores de capitalización a futuro muestran una tendencia positiva. Por otro lado, la calificación podría reducirse si su capacidad de mantener fuentes de fondeo se deteriora o si el soporte de FMH se reduce.



Hechos Relevantes

- El 23 de julio de 2013, Banco FINCA recibió de la SBS la solicitud de entrar en un Plan de Regularización, debido a que registró dos trimestres consecutivos de pérdidas acumuladas. El Plan fue aprobado en diciembre de 2014. En marzo 2015 se realiza una actualización al Plan de Supervisión que aún no ha sido aprobado por la Superintendencia de Bancos.
- El 22 de agosto de 2014, el Superintendente de Bancos dispuso la suspensión de pagos por cuotas de afiliación y servicios de administración a su casa matriz FINCA Microfinance Holding Company LLC.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en 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, de la industria, y del comercio en general. 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 oferta monetaria y por ende de la economía.

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 como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

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 crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento

externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible 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 al menos por el momento.

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 controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos, y está implementando un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.



Los resultados previsionales del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación de otros analistas en cuanto al PIB del 2015, es que crecerá por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. 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 positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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 FINCA es un banco ecuatoriano enfocado en el financiamiento de microempresas, que forma parte de la red FINCA Internacional - Foundation for International Community Assistance. Su principal accionista es FINCA Microfinance Holding Company LLC (99.99%), domiciliada en Washington D.C., Estados Unidos.

FINCA Ecuador inició operaciones en diciembre de 1993 como ONG, en el año 2004 se transforma en sociedad financiera, y en 2008 se convierte en banco como parte de la visión del accionista de transformar a todas las instituciones a nivel mundial en instituciones financieras reguladas.

Posicionamiento e imagen

A nivel local el Banco mantiene una participación pequeña tanto dentro del sistema bancario (0.15% de los activos) como dentro del segmento de microempresa (3% de la cartera de este tipo).



Banco FINCA Ecuador representa la sexta operación más grande de la red FINCA Internacional, superado en la región únicamente por FINCA México. Actualmente, continúa en el proceso de consolidación como banco y mantiene su enfoque social de banca comunal y de desarrollo.

Modelo de negocios

En Ecuador, Banco FINCA opera a través de 8 agencias, 3 puntos de servicio, la red Servipagos y la red Pago Ágil; es decir mejora su área de cobertura con costos controlados.

El crédito promedio que ofrece es de USD 2M por sujeto; sin bien el mercado objetivo de la institución son microempresarios con un ingreso diario desde USD 2, catalogados en nivel de pobreza pero con capacidad de repago, actualmente se enfoca en crecer con clientes conocidos.

Estructura

Su accionista principal (99.9%) es FINCA Microfinance Holding Company LLC (*Finca Holding* en adelante). El holding mantiene su sede en la ciudad de Washington, y realiza su gestión principalmente en países en vías de desarrollo. De los 22 países donde tiene presencia, 10 tienen una calificación crediticia dentro de la escala especulativa (BB+ o inferior), 10 no tienen una calificación de riesgo pública, y dos tienen una calificación de grado de inversión.

FINCA Internacional inició en 1985 en El Salvador, y posteriormente se expandió a otros países de Latinoamérica, África, Europa y Asia. En el año 2011 se crea FINCA Microfinance Holding Company LLC, propiedad de FINCA Internacional (67%) y los siguientes inversionistas asociados (33%): International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, Banco de Desarrollo Alemán; FMO, Banco Holandés de Desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos y los fondos Triodos Microfinance y Triodos Fair Share, manejados por la compañía de inversión Triodos. En su conjunto, las instituciones pertenecientes a la red FINCA administran cartera por alrededor de USD 841MM.

De momento el soporte crediticio del principal accionista resulta neutral para la calificación, pues FINCA Holding no cuenta con calificación internacional de riesgo.

Evaluación de la Administración

En los últimos años, FINCA ha atravesado una etapa de reestructuración operativa, con cambios de personal, que incluyen gerencia general, gerencias departamentales y jefaturas.

Este hecho, sumado a una alta rotación del personal operativo y de negocios, ha dificultado la consecución de las metas establecidas para 2013 y 2014, pese a que las pérdidas han dado lugar a un Plan de Supervisión por parte del ente de control. Frente a esto, la Institución ha implementado incentivos laborales, aunque la rotación del personal operativo continua siendo alta actualmente.

Las nuevas gerencias tienen experiencia anterior en las funciones que desempeñan y han sido seleccionadas con la visión de que apoyen en el proceso de mejora de la Institución detallado en el borrador del plan de regularización del Banco. Además, en 2014, el banco desarrolló un programa de capacitación e incentivos para reducir la rotación del personal preparado.

Gobierno Corporativo

El Directorio de Banco FINCA está integrado por 10 miembros extranjeros, colaboradores de la red FINCA Internacional.

Banco FINCA es un banco local que opera con el respaldo de sus accionistas extranjeros, lo cual se refleja tanto en los aportes de capital fresco que ha recibido, como en la transferencia de conocimiento y metodología, personal, y modelo de negocios. Sin embargo, la transformación de la operación local en banco se ha visto limitada por falencias operativas y desfases en el proceso.

La auditora externa considera que la estructura de control interno mantiene deficiencias de diseño y operación, que inciden sobre las operaciones de registro, proceso, resumen e información de datos financieros.

Objetivos estratégicos

El Plan Estratégico de Banco FINCA contempla cinco objetivos estratégicos: 1) Gobierno Corporativo y Ambiente de Control Interno fortalecido y funcional, 2) Talento humano orientado a resultados, 3) Estructura de fondeo desarrollada en base a captación de recursos locales, 4) Ser un banco rentable y sostenible y 5) Ser la mejor opción de servicios financieros para el microempresario.

Para alcanzarlos, se plantea estrategias y acciones, tales como: capacitación, fortalecimiento del control interno (a través de la implementación de un modelo ERM), creación de un sistema de incentivos, implementar un plan de gestión cruzada, motivación interna, reforzar el proceso de selección basado en perfiles; para los puntos 1 y 2. En cuanto al objetivo tres: desarrollo de nuevos productos de ahorro y fortalecer el área de captaciones, conseguir aliados estratégicos, optimizar el fondeo a través de activos libres de

gravamen.

Para alcanzar rentabilidad se plantea: implementar cajas universales en línea y banca celular, optimizar ingresos a través de la infraestructura del Contact Center, desarrollo de un modelo de gestión de riesgo por zona geográfica y actividad económica e implementar un sistema de costeo ABC.

El quito objetivo mejoraría el posicionamiento del banco, a través de: trato diferenciado para clientes preferenciales, cultura de servicio, mejora de la imagen institucional, implementar un modelo de benchmarking con otras IFIS de su segmento.

Con el objetivo de mejorar su penetración de mercado, FINCA actualmente ofrece una mayor gama de servicios; desde octubre 2012 opera pago ágil, a partir de abril 2013 los sistemas Banred y Mastercard débito y a partir de 2014 Servipagos.

Como parte de su estrategia comercial, el banco se ha enfocado en el crédito individual, reduciendo la participación del crédito comunal, consecuentemente aumentando el monto promedio de crédito. Adicionalmente, la institución planea mejorar la productividad de los agentes colocadores hacia las mejores prácticas locales, mediante capacitación; así como crecer los montos colocados por tipo de crédito escogiendo clientes con buen historial, lo que reducirá el número de clientes, generando menos presión en la estructura operativa de FINCA.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco FINCA y son responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma Deloitte & Touche.

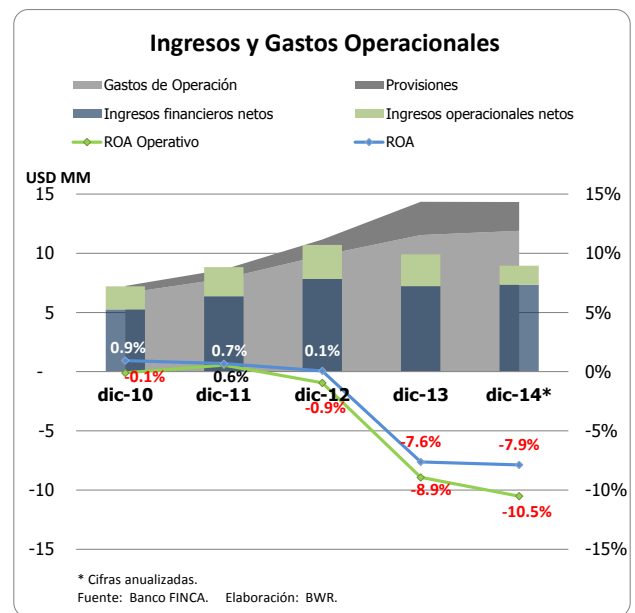
Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la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

Rentabilidad y Gestión Operativa

Banco FINCA cierra 2014, con una pérdida neta de USD -3.990M, en línea con lo proyectado por el banco y consecuente con su historia reciente; a partir de 2012, la Institución registró pérdidas

operativas; que en 2013 se profundizaron (-3.9MM). Frente a 2013, la pérdida creció 2.1%; de manera que Banco FINCA mantiene como un reto conseguir nuevamente resultados operativos positivos.

Como parte de su estrategia de optimización de costos, en junio de 2014 FINCA decide cerrar seis agencias y reducir su personal en alrededor de 50 personas. La Administración espera que esta decisión tenga costos de implementación asociados de USD 660M (provisionados en mayo-2014), pero significará a partir de su implementación un ahorro anual de USD 1.2MM; dicho efecto aún no se aprecia en balance, donde se observa una tendencia creciente (deterioro) en los indicadores de eficiencia operativa.



Como se observa en el gráfico, Banco Finca a partir del año 2012 genera ingresos operativos netos insuficientes para cubrir los requerimientos de su estructura operacional (incluyendo provisiones); año tras año, la brecha se ha ido ampliando.

El peso del gasto se explica por la carga operativa relativa al negocio de microcrédito, mayor gasto de personal asociado al cierre de agencias, provisiones por un mayor deterioro de la calidad de la cartera, mayores pagos a su accionista por el soporte técnico y regalías de uso de su marca; e impuestos generados por la salida de divisas para el pago al Holding y a acreedores del exterior. La alta rotación del personal dificulta adicionalmente la regularización de la gestión operativa.

La generación de ingresos proviene fundamentalmente de los intereses de cartera (70.1%), pese a que el margen neto continúa presionándose como resultado del encarecimiento de los pasivos con costo. Sin embargo, el margen bruto financiero crece, pero a un ritmo insuficiente para cubrir los gastos operativos del Banco.



El margen de interés neto en términos porcentuales es superior al promedio de bancos privados, lo cual se deriva del enfoque de la institución al segmento de microcrédito, donde los límites legales a la tasa de interés son más amplios. Este hecho compensa en parte el elevado costo de fondeo que mantiene FINCA.

Otros ingresos operacionales representan el 15.4% (25.4% en dic-2013) del ingreso neto de período y son un componente variable, dado que se nutren principalmente del cobro a aseguradoras por el uso de su red y al cobro por la gestión de cobranza de su cartera a los clientes en mora. La caída de estos otros ingresos no operacionales explica parte del deterioro del Margen Operacional Neto (MON).

Adicionalmente, el gasto de operación creció 3.1% anual, un incremento acotado, pero superior al aumento del margen bruto financiero (1.7% en igual período); en consecuencia el MON antes de provisiones se presiona más (a USD -2.9MM), deteriorándose en un 81%. Si a esto se añade el gasto de provisiones, el MON se deteriora hasta USD -5.4MM.

Todo lo anterior repercute en los indicadores de eficiencia del banco, que se han presionado de manera importante. De esta manera al cierre del 2014 el indicador de eficiencia de FINCA (Gastos Operacionales sin considerar provisiones / Ingresos Operativos Netos) alcanza 133% mientras que el promedio del sistema es 69%.

En 2014 se da una mejoría en el aporte de los ingresos no operativos en el ingreso neto; como resultado de mayor recuperación de activos financieros, mitigando la pérdida del período.

Consideramos que los efectos de los cambios que espera implementar FINCA en relación a la estructura de financiamiento, tamaño del negocio y calidad de cartera no serán suficientes para llegar a resultados positivos en el corto plazo.

Administración de Riesgo

Banco FINCA opera en el mercado de microcrédito, segmento de mayor riesgo relativo. El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado en políticas y normativas recogidas en un manual de administración integral de riesgos, el mismo que está en actualización.

A partir de enero de 2014 se inició la implementación del proyecto ERM (Enterprise Risk Management), para implementar un modelo de administración y gestión del riesgo en el banco, con énfasis en los procesos vitales de generación de las operaciones de crédito. Además de la definición de procesos vitales, realizará valoración de riesgos y definirá indicadores de gestión para ser administrados por el equipo gerencial a través del

software de gestión integral de riesgo que ha sido seleccionado y financiado por Finca Holding y la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del grupo del Banco Mundial.

El banco utiliza metodología de la red FINCA, que parte con el análisis individual de cada persona y a partir del 2014 considera un contrato mutuo, donde firman todos los participantes de cada banca comunal, con lo cual se fortalece la estructura legal de estas operaciones.

Riesgo de Crédito

Para banco FINCA, el riesgo de crédito es elevado; situación que va en concordancia con el nicho de negocio, pues la cartera de micro crédito constituye el principal activo productivo.

Fondos Disponibles e Inversiones

Banco FINCA mantiene fondos disponibles por USD 3MM, que representan el 5.7% del activo bruto y se encuentran en caja (26%), bancos (59%) y depósitos para encaje (15%).

Los depósitos bancarios se colocaron mayoritariamente en instituciones locales (92%), con calificación de riesgo local entre AA y AAA-, mientras que los depósitos en bancos del exterior están en instituciones con calificación internacional en escala de inversión.

En cuanto al portafolio de inversiones del banco, muestra un crecimiento de 3 veces frente a dic-2013, explicado por la desaceleración en la generación de nuevos negocios. La cartera de inversiones mantiene un perfil de riesgo conservador, con inversiones de corto plazo; sin embargo, es un portafolio concentrado por emisor, con el 81.5% de la cuenta colocada en 2 emisores.

A dic-2014, las inversiones del banco son de corto plazo; el 94.8% vence en un plazo inferior a un año. La porción de corto plazo se encuentra colocado en distintas instituciones financieras locales calificadas entre AAA- y AA-, en la Corporación Financiera Nacional y en emisiones del Ministerio de Finanzas ecuatoriano.

En el largo plazo invirtió en emisión de obligaciones calificada AA, una titularización de flujos futuros, y en un depósito en el exterior, que constituye un colateral de Mastercard para la emisión de tarjetas. Estos instrumentos tienen un plazo al vencimiento comprendido entre 1.8 y 3 años.

Calidad de Cartera

La cartera es el principal activo del Banco (77.6% del activo bruto) y está compuesta casi en su totalidad (95.9%) de créditos de microempresa, que es el mercado objetivo de la institución.



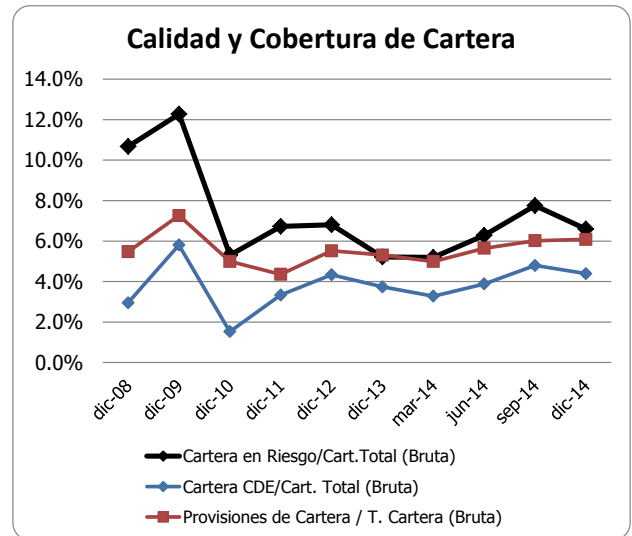
FINCA históricamente ha utilizado la metodología de Banca Comunal, que aprovecha la figura de solidaridad entre grupos de personas microempresarias, que por sus características generalmente no tienen acceso a créditos del sistema bancario tradicional. Estos créditos pueden ir de USD 200 a USD 3,000 y el costo de su mantenimiento es elevado.

A partir del 2011, el Banco decide enfocar sus esfuerzos de crecimiento hacia el crédito individual, el cual está orientado a un segmento más formal, con montos comprendidos entre los USD 800 y los USD 20,000. La cartera de créditos individuales supera el 62.4% del total; el objetivo de FINCA fue que el crédito individual llegue a una participación del 60%. El cambio en la composición se da por la búsqueda de equilibrio financiero, y para mantener a clientes con buen historial de crédito.

El crédito individual tiene un perfil de riesgo menor, al estar orientado a clientes conocidos y maduros de la institución, que han crecido en su volumen de crédito paulatinamente; en consecuencia, el cambio de mezcla de productos podría ayudar a estabilizar la morosidad del banco.

La cartera se encuentra diversificada tanto en monto como geográficamente y se coloca generalmente en un rango de plazo de seis meses a dos años, aunque la mayoría vence en menos de un año. La velocidad de rotación de la cartera de microempresa requiere de un esfuerzo comercial para poder mantener e incrementar el volumen de negocio, por ello la estrategia de crecer selectivamente implica menores costos operativos.

Históricamente los niveles de morosidad de la cartera han sido variables y superiores al promedio del sistema. Al cierre del 2014 la morosidad se ubica en 6.6%, mayor que 5.2% en dic-2013. El indicador de morosidad se beneficia de importantes niveles de castigos en 2013 y menor medida en 2014, además de venta de cartera mala.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

A dic-2014, los castigos de cartera ascienden a 2.41% de la cartera total del banco y se mantienen arriba de la media del Sistema, y por abajo de su máximo histórico de dic-2013 (6.41%)¹. A futuro se espera ver los resultados de las mejoras en los procesos de originación y que los castigos continúen en menor medida para mantener indicadores de morosidad menores y estables.

El esquema de cobranza de Banco FINCA ha estado en proceso de ajuste, se han dado cambios en la política y procedimientos tanto de originación como de cobranza; además amplió sus puntos de recolección a través de la red Servipagos.

Si bien el volumen de cartera ha caído frente a 2013, las provisiones se han reducido a un ritmo mayor; en consecuencia Banco Finca continúa con niveles de provisiones apretados e insuficientes para los riesgos de balance que mantiene la institución, una debilidad al compararlo con instituciones de su segmento de negocio.

La cobertura vía provisiones para cartera problemática se mantiene en niveles inferiores a la media. A dic-2014 las provisiones de cartera representan 1.4 veces el saldo de cartera calificada C, D o E, y el 92% de la cartera en riesgo; niveles apretados frente al promedio del sistema bancario (1.8 veces y 237%, respectivamente).

Si bien la cobertura patrimonial del banco mitiga en parte al riesgo de crédito, su fortalecimiento depende de recursos externos, ya que la institución tiene pérdidas y aún está en proceso de alcanzar su punto de equilibrio. Además, cambios en las políticas del Holding prevén a futuro menores indicadores de capitalización.

¹ Cartera mala se acumuló durante varios periodos a la espera de la autorización del ente de control.



El fortalecimiento de la cobertura vía provisiones observado en 2013 obedeció a una disposición de la Superintendencia de Bancos, para que hasta dic-13 FINCA constituya una provisión mínima adicional del 2% del saldo de cartera.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SB, la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio ante cambios en la tasa de interés es de $\pm 1.09\%$ y $\pm 1.49\%$ respectivamente, porcentajes bajos, pero que duplican los niveles observados en el último año. Esta situación se explica por el crecimiento de los depósitos de plazo fijo.

Si bien la institución no mantiene exposición a monedas extranjeras, el hecho de mantener obligaciones en dólares americanos con el exterior le generaría un riesgo de tipo de cambio en caso de un cambio en la política monetaria local. A corto plazo no se vislumbra una desdolarización de la economía ecuatoriana, por lo que este riesgo se considera bajo actualmente.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

A dic-2014, las obligaciones financieras continúan siendo la principal fuente de recursos, representan el 70.3% del pasivo del Banco (67.3% a dic-13). Debido a esta particularidad, la estructura de fondeo de Banco Finca mantiene un adecuado calce de plazos. Históricamente estos recursos provienen de préstamos de instituciones y fondos de inversión especializados u orientados al apoyo de las microfinanzas; y créditos de su accionista principal: Finca Holding.

Las obligaciones financieras del exterior generalmente se otorgan en plazos comprendidos entre 180 días y 2 años, salvo en el caso de Finca Holding, que actualmente llega hasta 5 años. A la fecha de corte, hay 11 acreedores, con un plazo promedio de 26 meses.

Si bien el acceso a esta fuente de fondeo le permite a la Institución obtener recursos relativamente estables, su importancia en el pasivo total genera un riesgo de concentración y produce un costo de fondeo más alto que captaciones locales. El riesgo de concentración se mitiga parcialmente por los préstamos directos que realizan el Holding y sus accionistas, y la gestión a nivel internacional para conseguir financiamiento.

Adicionalmente, la carga tributaria generada al momento del pago de estas obligaciones (5% de impuesto a la salida de divisas y 22% de retención del impuesto a la renta sobre el interés, que es asumido localmente) incrementa el costo financiero de las fuentes de fondeo.

Los depósitos del público representan la segunda

fuentes de fondeo (23.6% del pasivo); su estructura muestra la preferencia del mercado por el corto plazo: el 51.8% es a la vista y 48.2% corresponde a captaciones a plazo fijo; en estos últimos, el 69.5% vence en 180 días o menos, 23.5% entre 181 y 360 días, y 7% en un plazo mayor a un año.

FINCA se ha planteado como estrategia incrementar la participación del fondeo local; el cual puede provenir tanto de captaciones con el público como de obligaciones financieras locales, a través de la Corporación Financiera Nacional y otras instituciones financieras públicas.

En línea con este objetivo, Banco FINCA cierra 2014 con un incremento del 14% anual en los depósitos de terceros, proporción superior a la media del Sistema.

Los depósitos de terceros son concentrados; en consecuencia los 25 mayores depositantes representan el 36.18% de las obligaciones con el público y 69.18% de los activos líquidos del banco. A pesar de la alta concentración del pasivo, los requerimientos de liquidez de la institución están determinados por volatilidad y no por concentración de depositantes debido a la baja participación de las obligaciones con el público en el pasivo total.

En conclusión, la estructura de plazos del Banco es relativamente equilibrada por la alta rotación de la cartera y la estructura de fondeo antes descrita. Los activos líquidos cubren el 62.52% de los pasivos de corto plazo (hasta 90 días) de FINCA (45.8% en 2013), una proporción superior al promedio del Sistema.

Considerando los pasivos hasta 360 días, la cobertura con activos líquidos disminuye a 33.5% (el doble que en 2013 -14.85%-). Si bien los niveles de liquidez del banco cubren el requerimiento estructural de Ley (6.76% a dic-2014), a criterio de la Calificadora, la Institución requiere mantener niveles altos de liquidez para cubrir el riesgo de concentración en sus obligaciones financieras.

Para Banco FINCA, la reducción de la dependencia a préstamos del exterior y por tanto de su costo asociado, se ha convertido en una tarea pendiente; que se percibe difícil por la coyuntura actual del Banco y la economía y por la alta competitividad del Sistema Financiero.

Riesgo Operativo

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando volatilidad en sus indicadores; retrasando además su plena funcionalidad como banco. Banco FINCA ha determinado sus factores de riesgo operativo: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos.



A dic-2014, la auditora externa reporta “deficiencias en el diseño y operación de la estructura de control interno, que afectaría el registro, proceso, resumen e información de datos financieros consistentes con las afirmaciones de la gerencia sobre los estados financieros.”

Adicionalmente realiza comentarios y recomendaciones sobre asuntos administrativos y operativos del banco; entre las que destacan: el no registro de la provisión para el impuesto por la salida de divisas, pues la auditora considera que la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria no establece una clara exención, por ello el banco consultará con su asesor tributario; la recomendación de actualizar el manual de administración integral de riesgos y de realizar pruebas a los procesos de respaldos para garantizar la conservación de la información.

Por otro lado, el reporte del auditor externo también evidencia que varias observaciones realizadas en 2013 persisten: falta de actualización y depuración de la base de datos de funcionarios, respaldos, seguridades y procedimientos en sus sistemas tecnológicos² y el cambio en su modelo de depreciación de edificios.

A dic-2014, el auditor también recomienda a Banco FINCA la constitución de provisiones para contingentes, debido a los dos juicios laborales en contra, por un monto total en riesgo de USD 68.2M (el 0.8% del PTC).

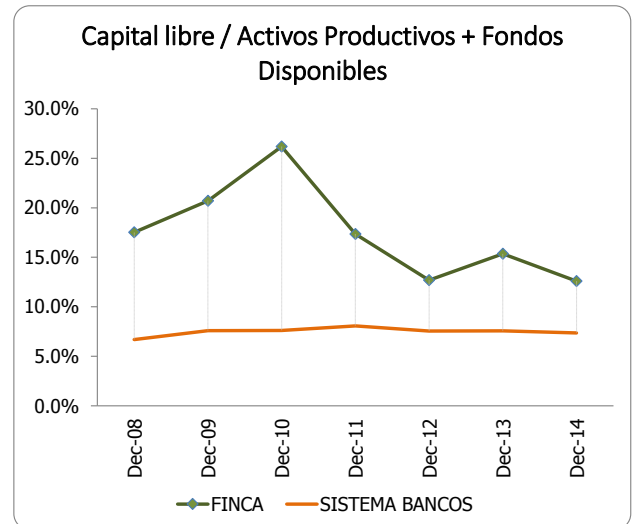
Suficiencia de Capital

Banco FINCA mantiene indicadores de solvencia superiores a la media; pese a que se han presionado en el tiempo, como resultado de la pérdida del período (USD -3.990M), que se suma al resultado negativo por USD -3.9MM en 2013.

En los últimos dos años, los aportes patrimoniales realizados por su principal accionista han permitido sostener los indicadores patrimoniales de la institución, cumpliendo la directriz interna de sostener un PTC/APPR \geq 20%; en consecuencia, la relación PTC/APPR cierra 2014 en 20.89%. A futuro el cambio de políticas de FMH hacia sus

subsidiarias reguladas prevé la reducción del indicador de 20% hasta 12%.

A dic-2014 el capital social ha aumentado en USD 2.4MM, y si bien suma USD 16.4MM; tras cubrir las pérdidas acumuladas, el patrimonio contable es USD 9.4MM (el 86% del de 2013).



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

Si bien, Banco FINCA mantiene un capital libre más amplio que el promedio del sistema bancario, éste muestra una tendencia a contraerse. A criterio de la Calificadora, el exceso mostrado históricamente frente al sistema es necesario tomando en cuenta los riesgos y retos operativos a los que está expuesto el Banco. La pérdida del año 2014 representa el 67% del capital libre actual de la Institución. A futuro, el cambio en la política de capitalización del accionista presionará aún más los indicadores.

De acuerdo al nuevo Plan Estratégico, el banco mantendrá resultados negativos en 2015 y 2016, mientras las pérdidas acumuladas a 2017 sumarán USD -10.7MM. Además, el Plan no incorpora aportes nuevos de capital, sin embargo, prevé un préstamo de largo plazo de su accionista.

² La auditora externa revela también la existencia de observaciones pendientes de años anteriores sobre seguridad a nivel de controlador de dominio, usuarios genéricos de acceso al sistema Cobis, usuarios con rol de administrador pero con cargos que no justifican tal privilegio, manual de procedimientos de seguridad de la información en proceso de actualización, inexistencia de un procedimiento de monitoreo de cuentas de usuarios y accesos de sistemas, inexistencia de un procedimiento de revisión y monitoreo de los logs de auditoría en el sistema Cobis.

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	1855,705	1,612	2,817	1,769	2,225	1,819
Inversiones Brutas	4528,833	570	1,854	1,158	5,740	4,790
Cartera Productiva Bruta	19841,547	36,383	39,755	41,401	38,348	38,648
Otros Activos Productivos Brutos	2811,032	313	483	568	706	706
Total Activos Productivos	29037,116	38,878	44,909	44,896	47,019	45,963
Fondos Disponibles Improductivos	3293,925	1,434	2,048	1,915	701	1,240
Cartera en Riesgo	705,158	2,622	2,902	2,279	3,224	2,728
Activo Fijo	524,582	1,628	1,920	1,940	1,701	1,569
Otros Activos Improductivos	1076,897	1,234	2,394	2,051	1,659	1,805
Total Provisiones	(1542,478)	(1,727)	(2,381)	(2,421)	(2,585)	(2,607)
Total Activos Improductivos	5600,562	6,918	9,264	8,185	7,283	7,342
TOTAL ACTIVOS	33095,200	44,069	51,792	50,660	51,718	50,698
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	26782,899	8,458	8,572	8,537	9,565	9,732
Depósitos a la Vista	17738,984	2,697	3,673	5,330	5,662	5,039
Operaciones de Reporto	14,800	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7948,816	5,761	4,898	3,207	3,903	4,693
Depósitos en Garantía	1,128	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1079,172	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219,435	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	48,772	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1371,356	22,924	29,500	26,678	28,501	28,988
Valores en Circulación	2,482	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217,940	677	1,274	1,400	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1178,259	1,260	1,656	3,011	3,748	2,537
Provisiones para Contingentes	99,939	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	29921,082	33,319	41,001	39,626	41,814	41,257
TOTAL PATRIMONIO	3174,117	10,750	10,791	11,034	9,904	9,442
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33095,200	44,069	51,792	50,660	51,718	50,698
CONTINGENTES	5823,905	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	612,464	7,754	9,833	9,409	7,403	9,852
Intereses Pagados	161,095	1,379	1,964	2,139	1,764	2,409
Intereses Netos	451,369	6,375	7,869	7,270	5,639	7,443
Otros Ingresos Financieros Netos	53,565	(12)	(35)	(49)	(66)	(101)
Margen Bruto Financiero (IO)	504,933	6,363	7,833	7,221	5,573	7,342
Ingresos por Servicios (IO)	110,034	24	27	22	22	29
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26,387	2,480	2,851	2,666	1,125	1,582
Gastos de Operacion (Goperac)	426,506	7,855	9,823	11,543	9,186	11,901
Otras Perdidas Operacionales	17,264	27	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	197,584	984	888	(1,633)	(2,466)	(2,948)
Provisiones (Goperac)	107,671	775	1,341	2,810	1,691	2,433
Margen Operacional Neto	89,913	209	(453)	(4,443)	(4,157)	(5,381)
Otros Ingresos	43,344	382	676	675	743	1,538
Otros Gastos y Perdidas	16,492	0	-	5	16	18
Impuestos y Participacion de Empleados	37,327	332	190	134	96	128
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79,439	260	33	(3,906)	(3,525)	(3,990)

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	32896,087	40,312	46,957	46,811	47,720	47,203
Cartera Bruta total	19931,144	39,005	42,657	43,680	41,572	41,377
Cartera Vencida	262,639	837	1,453	1,112	1,280	1,169
Cartera en Riesgo	570,268	2,622	2,902	2,279	3,224	2,728
Cartera C+D+E	743,436	1,300	1,850	1,633	1,994	1,818
Provisiones para Cartera	(1252,090)	(1,699)	(2,354)	(2,318)	(2,502)	(2,517)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.8%	84.9%	82.9%	84.6%	86.6%	86.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.3%	123.9%	118.0%	127.5%	123.5%	118.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.1%	3.4%	2.5%	3.1%	2.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.9%	6.7%	6.8%	5.2%	7.8%	6.6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.2%	6.7%	6.9%	5.3%	7.8%	6.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.7%	3.3%	4.3%	3.7%	4.8%	4.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	237.0%	64.8%	81.1%	101.7%	77.6%	92.2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	212.4%	64.8%	80.6%	99.5%	76.8%	91.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	181.8%	130.7%	127.3%	141.9%	125.5%	138.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	4.4%	5.5%	5.3%	6.0%	6.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	127.6%	128.7%	148.2%	124.4%	137.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.5%	1.1%	1.2%	1.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	2.0%	4.5%	5.0%	5.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	5.1%	6.1%	10.2%	8.2%	6.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	50.5%	33.5%	75.0%	43.3%	17.1%	42.8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	3.3%	39.5%	70.9%	-169.5%	-60.0%	-34.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	1.2%	1.5%	6.4%	4.6%	2.4%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	11.85%	29.06%	24.28%	27.61%	21.36%	20.89%
TIER I / APPR	11.41%	26.25%	22.71%	34.35%	27.14%	27.80%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.10%	13.68%	16.98%	15.10%	16.52%	15.96%
Capital libre (USD M)**	2417,112	6,993	5,956	7,185	5,906	5,947
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.37%	17.35%	12.68%	15.35%	12.38%	12.60%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.04%	56.05%	45.22%	53.40%	47.29%	49.35%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.33%	90.34%	93.52%	124.39%	127.07%	133.09%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.21%	28.39%	22.51%	21.54%	19.35%	18.63%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3,670	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2410,601	8,839	10,712	9,910	6,720	8,953
Result. antes de impuest. y particip. trab.	493,841	591	223	-3,773	-3,429	-3,862
Margen de Interés Neto	73.83%	82.21%	80.03%	77.26%	76.18%	75.55%
ROE	11.42%	2.41%	0.30%	-35.79%	-44.89%	-38.97%
ROE Operativo	12.80%	1.95%	-4.21%	-40.71%	-52.94%	-52.56%
ROA	1.09%	0.69%	0.07%	-7.63%	-9.18%	-7.87%
ROA Operativo	1.22%	0.55%	-0.95%	-8.67%	-10.83%	-10.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.35%	72.12%	73.46%	73.36%	83.92%	83.13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	6.56%	19.13%	18.78%	16.19%	16.36%	16.38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.39%	19.10%	18.70%	16.08%	16.17%	16.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.35%	78.71%	150.99%	-172.13%	-68.58%	-82.55%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.43%	97.63%	104.23%	144.83%	161.85%	160.11%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69.26%	88.87%	91.71%	116.48%	136.69%	132.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.63%	22.79%	23.29%	28.02%	28.33%	28.28%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	6123,810	3,047	4,865	3,684	2,926	3,059
Activos Liquidos (BWR)	8427,086	3,347	6,126	4,190	6,916	5,090
25 Mayores Depositantes	n/d	1,182.22	1,759.81	1,828.86	2,785.61	3,521.29
100 Mayores Depositantes	n/d	1,583.76	2,194.30	2,642.80	4,148.73	4,942.99
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.45%	66.88%	106.99%	45.80%	45.57%	62.52%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.95%	30.49%	52.94%	14.85%	33.35%	33.45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/d	6.62%	37.18%	3.67%	5.90%	
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/d	460.54%	142.38%	404.41%	564.99%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	0.00%	n/d	n/d	-34.80%	-26.21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.45%	66.88%	106.99%	45.80%	45.57%	62.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.76%	60.89%	84.97%	40.27%	19.28%	37.56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	13.98%	20.53%	21.42%	29.12%	36.18%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	35.32%	28.73%	43.64%	40.28%	69.18%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/d	1.85%	2.05%	1.11%	0.55%	1.13%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/d	2.09%	2.65%	0.71%	0.98%	1.55%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información 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 de 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 proporcionados por terceros NO son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. En última instancia, el emisor es 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 basa 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 información 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.