

Ecuador
 Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación

2014	1T 2016
BB-	BB-

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 periodos. Consecuentemente las coberturas a cartera en riesgo se ven afectadas a pesar de la fuerte ampliación del monto de provisiones. Los castigos aumentan en mayor proporción frente al sistema.

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. La preservación de las reservas es fundamental para sostener los actuales niveles de cobertura del patrimonio.

Presión en la liquidez. La liquidez de COAC SFA dejó de ser una ventaja competitiva frente a otras cooperativas y su tendencia a presionarse en el largo plazo ocasiona que la institución sea más vulnerable frente a la creciente concentración en sus depósitos y un mayor descalce de plazos en la estructura de su balance. La reorientación hacia la captación de depósitos a la vista acentúa el descalce de corto plazo.

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.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-15	mar-16
Activos	26,691	26,370
Patrimonio	11,250	13,386
Resultados	872	2,187
ROE (%)	7.97%	71.02%
ROA (%)	3.36%	32.98%

Contactos:

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

Andrés F Crespo
 (593-2) 2922-426; Ext. 113
acrespo@bwratings.com

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

Durante el año 2015, se profundizaron los problemas para el País con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar, obteniendo como resultado, menores ingresos para el Fisco, reducción del comercio del exterior para los productos exportables y las consecuencias colaterales que estos problemas traen. De acuerdo al Banco Central del Ecuador en el 2015, la economía creció 0.3% y se espera un PIB negativo en 2016.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en un gasto público elevado que generó un aparente crecimiento de la actividad económica, mientras se tenía como respaldo los ingresos petroleros y con la caída del precio, se vio obligado a revisar el presupuesto anual en dos ocasiones.

El Gobierno considera que esta situación es coyuntural y que no amerita tomar medidas estructurales sino tan solo provisionales, sin embargo, a finales del segundo semestre la situación económica se debilita con claras manifestaciones de una recesión económica.

Los efectos de este proceso observamos en el aumento del riesgo país, que se encuentra entre los más altos de la región a mar-2016, una inversión privada baja, y menor comparada con países vecinos (Colombia y Perú), un sector privado sin fuentes de financiamiento y con reducida liquidez, un aumento del desempleo, una caída de las exportaciones. En el sector financiero se observó una reducción de los depósitos que se vio reflejada en control del crédito y achicamiento de las estructuras de las Instituciones Financieras, la inversión estatal se redujo, mientras que el gasto corriente, se mantiene.

Según el Fondo Monetario las condiciones económicas para el 2016 y 2017, no son optimistas, ya que las proyecciones señalan que estos años se tendrían caídas del PIB del 4.6% y 4.3%, respectivamente, esperando al menos tres años de recesión económica, esto es (2015, 2016, 2017).

Los ingresos de divisas que sostienen la dolarización, se han reducido debido a menores exportaciones que

ocasionan una balanza comercial negativa, medidas tributarias y cambios regulatorios que afectan las inversiones privadas que darían un mayor empuje a la economía, y recurriendo a créditos internacionales en condiciones más costosas.

BankWatch considera que el modelo económico actual está agotado y que debemos buscar un Estado que se preocupe de crear riqueza y así distribuya sus ingresos con eficiencia, es prioritario el tener un plan económico con visión de largo plazo, concluir los acuerdos comerciales con Europa, Estados Unidos y Asia, y, sobre todo, crear confianza.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

La situación del Sistema Financiero Ecuatoriano se ve afectada por el comportamiento del entorno macroeconómico del país. El factor de incertidumbre arraigado en los mercados y la contracción real de la liquidez en la economía ha ocasionado una reducción anual de depósitos del público cercana a USD 3.180MM en el 2015, compensada en una parte (USD 500MM) con préstamos del exterior, sin embargo, no ha sido suficiente para mantener los niveles de activos productivos del sistema y no se espera que la dinámica de la industria regrese a sus niveles históricos en los siguientes años. La expectativa de acuerdo al comportamiento esperado de la macroeconomía es que los depósitos continúen contrayéndose, pero dependerá de la capacidad del gobierno y del sector privado para compensar los ingresos perdidos.

Bajo este escenario de menor liquidez la perspectiva del sistema financiero en general es negativa por lo que habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

Entre los retos principales de la industria está la capacidad de generar utilidades ya que estas se ven amenazadas por varios frentes:

- 1) Una parte del fondeo, que como se explica anteriormente se está contrayendo, está siendo mantenida en caja o inversiones de corto plazo privilegiando la liquidez de las instituciones frente a la rentabilidad que genera la cartera de créditos.
- 2) Las tasas de interés activas están reguladas y el costo del fondeo está creciendo, lo que presiona el margen financiero.

- 3) La cartera de créditos muestra una tendencia a deteriorarse como consecuencia de menores ingresos para las familias, menores ventas para los negocios, incremento en el nivel de desempleo. En definitiva, menor capacidad de pago.
- 4) Las estructuras operativas de las instituciones financieras crecieron para adecuarse al crecimiento económico de los años anteriores y tomará tiempo volverse a adecuar a las nuevas circunstancias.

Los retos en cuanto a la generación de ingresos amenazan la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y reservas adecuadas sobre los activos de riesgo y limitan la posibilidad de fortalecer su nivel patrimonial.

Transcurrido 18 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En relación a lo anterior cabe mencionar que, a la fecha, de los 22 bancos del Sistema Financiero, 18 cumplen con el requerimiento mínimo de capital pagado de USD11MM. En cuanto a las 4 Mutualistas existentes las 4 han decidido mantenerse como tales y acogerse a las normas de su nuevo segmento. Las alternativas para las diez Sociedades Financieras existentes giran en torno a fusionarse con un banco en marcha, convertirse en banco o liquidarse; en todo caso consideramos que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con un menor número de instituciones.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con

claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No.209-2016 F, a través de la cual se disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser revertido y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión que cada entidad haya tomado, considerando que la norma ha sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta junio 2016

Adicionalmente el último día hábil del 2015, la JRMF instruye el cambio operativo del Fondo de Liquidez que haría las veces de prestamista de última instancia y que se constituye con el 8% de los depósitos de las instituciones. El Fondo de Liquidez se maneja a través de un fideicomiso administrado por el Banco Central bajo normas estrictas de inversión. Actualmente, no existe experiencia en cuanto al acceso a dichos fondos por parte de las instituciones. Los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Perfil de la Institución

COAC 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 actualmente 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).

De acuerdo a la nueva clasificación definida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, COAC SF ASIS pertenece al segmento 2 que corresponde a entidades con activos entre a USD 20 MM y USD 80MM. Además, la Junta definió una

segmentación adicional de acuerdo al vínculo con sus territorios. Aún faltan definiciones normativas para comprender el alcance de estas segmentaciones.

El principal nicho de negocios de la COAC SFA es la cartera de microempresa y consumo con una participación de 50.1% y 47% respectivamente. La actividad de intermediación financiera está principalmente orientada a los segmentos de bajos ingresos con la finalidad de contribuir al desarrollo socio-económico y productivo del país.

Posicionamiento e imagen

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

Los pares directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito, sin embargo la institución debe competir también con participantes de mayor tamaño 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 pequeña dentro del segmento 2; a la fecha de corte (marzo-2016) participó con el 2.03% de los activos netos y el 5.9% del patrimonio.

Estructura de la Institución

La estructura de propiedad de las cooperativas se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. El capital social de COAC SFA a marzo-2016 ascendió a USD 103.5 MM y se ha incrementado de manera importante desde inicios del 2015. Este se encuentra conformado por el aporte de 206,715 socios, de los cuales el 92% son socios antiguos y sólo el 8% 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. La reserva legal constituida por COAC SFA, representó el 33.1% de su patrimonio al 31 de marzo del 2016.

Evaluación de la Administración

Calidad de la administración:

Los principales ejecutivos cuentan con experiencia y capacidad profesional para ejecutar las labores encomendadas.

Cabe señalar que la Cooperativa atravesó un período de alta inestabilidad en la administración que afectó su desarrollo y puso en riesgo a la institución. En el último año (desde marzo-2015) han salido 15 personas de las cuales ya se han reemplazado 14.

COAC SFA ha buscado mejorar la capacidad técnica de los directivos realizando diferentes capacitaciones de riesgos y talleres específicos donde se pretende mejorar el grado de profesionalización del personal.+

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 cooperativa, quien ejerció sus funciones por tres años, pero su cargo fue oficializado recién en septiembre del 2013. No obstante a junio del presente año entra a la cooperativa un nuevo gerente general por lo que no ha logrado existir una solidez en la estabilidad de sus directivos.

Hace aproximadamente un 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. Adicionalmente se han realizado algunos cambios en las diferentes jefaturas incluyendo la unidad de riesgos.

Algo importante es que la relación entre el nuevo Consejo de la Administración y la nueva gerencia ha sido muy afín y comparten ciertos objetivos que van a encaminar a la institución en el corto y mediano plazo.

Objetivos estratégicos

Actualmente la cooperativa cuenta con una planeación estratégica que contempla los periodos 2016-2018 donde se analizan las diferentes opciones de negocio y se definen estrategias concretas para la optimización de recursos.

En el plan estratégico y después de realizar una análisis de las diferentes fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas se plantean los siguientes proyectos u objetivos estratégicos: 1. Desarrollar nuevos productos que respondan a las necesidades de los socios 2. Optimizar el uso de la tecnología; 3. Optimizar los productos crediticios; 4. Ajustar los procesos del talento humano a las necesidades institucionales; 5. Revisión de Normativa y buscar la productividad de los bienes inmuebles. 6. Fortalecimiento y actualización del sistema de Gestión de Calidad. Existe una persona designada, la cual es la responsable por el cumplimiento de cada uno de dichos objetivos.

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, en los 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, aunque no se ha evidenciado una gran diferencia entre sus morosidades.

De igual manera, el fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estaba basado en la captación de depósitos principalmente a plazo, pero en el transcurso del año 2014 adquirió 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.

Presentación de Cuenta

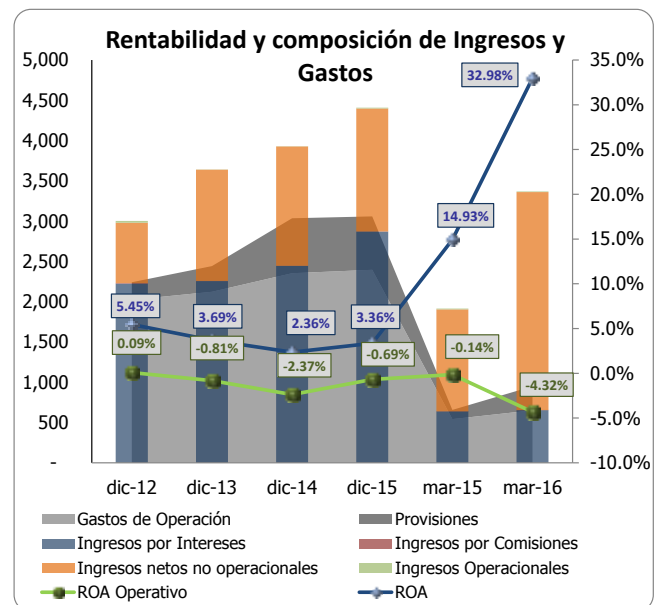
El análisis se realizó con base en los estados financieros auditados por la firma Willi Bamberger &

Asociados al 31 de diciembre del 2015 y cifras comparativas de los años 2012 y 2014 auditados por la misma firma. Con excepción de los años mencionados, en el 2013 el auditor fue Consultora Gabela Cía. Ltda., firma autorizada por la SBS para ejercer como auditor independiente de instituciones financieras (No. Registro AE-9428). Además se utilizaron los estados financieros directos de la cooperativa a marzo-2016.

Los estados financieros tanto directos como auditados, así como la documentación e información remitida por la institución con las mismas fechas de corte, 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 en referencia 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 el catálogo de cuentas y Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa



*ingresos netos no operacionales incluye: Utilidad en venta de activos y recuperación de activos financieros.
Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

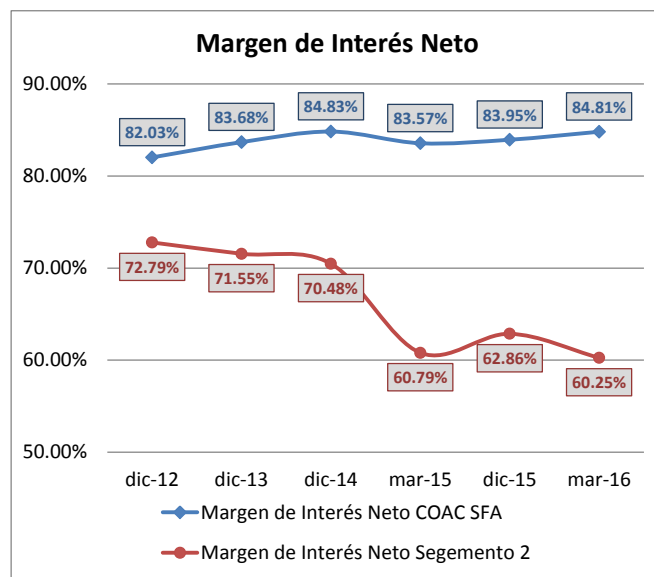
COAC SFA continúa presentando la misma dificultad para crecer en negocios operativos recurrentes, en vista de un menor dinamismo en la intermediación financiera, especialmente por el lado de la captación

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 operativa, además de ser negativos han mostrado una tendencia a la baja tanto trimestral como anualmente. Esto se da principalmente por una tendencia creciente del activo promedio neto frente a un MON negativo. La contribución de ingresos financieros es muy pequeña 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. La menor rentabilidad de la cartera se refleja en la disminución del NIM¹ a 11.3% de un promedio histórico del 13.6% que la cooperativa mantuvo desde el año 2012.

Por el contrario, la dependencia de otros ingresos no operativos es cada vez mayor. El resultado final del ejercicio está sustentado la venta de bienes inmuebles que pertenecen a la cooperativa. El 79.9% de la generación de ingresos netos totales proviene de este tipo de ingresos que no corresponden al giro ordinario de su negocio. Además este porcentaje se ha incrementado notablemente con relación a sus históricos y la cooperativa espera seguir obteniendo ingresos por este concepto al menos en el corto plazo.

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 menor costo. El margen de interés neto de la cooperativa se ubicó en 84.81% e históricamente ha presentado un comportamiento relativamente estable. Cabe indicar que COAC SFA también reconoce una tasa de interés para depósitos de ahorro a la vista.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.

Elaboración: BWR

Por su lado los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales no han presentado crecimientos históricos, además es claro que no representan un valor significativo dentro de la operación.

En cuanto a los gastos de operación es claro que representan un egreso significativo para la institución, además de que han crecido anualmente. COAC SFA tiene una gran dificultad para diluir y controlar el crecimiento de su gasto operativo debido a una proporción de gasto corriente de alrededor del 80%, 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.

Tomando en cuenta el aumento de los gastos operacionales y un mayor nivel de provisiones el MON decrece de manera importante con relación a marzo del año anterior. Es preciso señalar que los negocios de la cooperativa no logran el crecimiento suficiente por lo que en varios períodos incluyendo marzo-2016 el MON fue negativo USD -287 M.

En consecuencia de lo anterior 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.

¹ NIM= Intereses y comisiones de cartera netos / Activos productivos promedio.

La coyuntura en la cual se desenvuelve actualmente la institución, no es de lo más favorable, considerando un entorno macroeconómico complicado que podría frenar las colocaciones y elevar el requerimiento de provisiones por mayor morosidad. Además existe un alto grado de competencia y regulaciones limitantes de los ingresos, que obligan a las instituciones financieras a ser más eficientes.

Por otro lado, la realización de los bienes inmuebles, si bien actualmente constituye una fuente importante de los ingresos de la cooperativa, esta no es inmediata ni recurrente dado que incluso algunos de estos activos cuentan con gravámenes que dificultan su venta en el corto plazo y no consideramos que sea una fuente de ingresos sostenible en el largo plazo.

Administración de Riesgo

El área de riesgos de la cooperativa si bien se ha venido fortaleciendo últimos años 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.

De acuerdo al informe de auditoría externa se encuentra pendiente de aprobación las políticas y procedimientos en materia de riesgos, debido a que el respectivo Manual de Administración Integral de Riesgos no se encuentra actualizado con la normativa vigente.

Sobre la matriz de riesgos institucional la cooperativa mantiene una matriz desactualizada ya que los eventos de riesgo detallados corresponden a los años 2012 y 2013

La Calificadora evalúa positivamente la implementación de procesos de análisis para la concesión de crédito y especialmente la segmentación 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 y a pesar de estos avances, a marzo del año 2016 se observó un deterioro significativo en la calidad de la cartera, derivado de una limitada gestión de cobro y de las complicadas condiciones macroeconómicas.

Consideramos importante la realización de ajustes en los procesos de otorgamiento del crédito y que se continúe capacitando al personal, especialmente en

las áreas inmersas en el control de los riesgos potenciales, a los que la institución está expuesta.

Fondos Disponibles e Inversiones

Las disponibilidades, inversiones temporales y permanentes representan 12.7% del activo neto a marzo-2016 (USD 3.61 MM). Estos activos contribuyen al activo líquido neto que a mar-2016 alcanza los USD 4 MM.

Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte son recursos mantenidos para cumplir la normativa legal. El 38.6% son depósitos en el Banco Central del Ecuador y le permiten cumplir la normativa de liquidez doméstica. El 7.1% se mantiene en liquidez inmediata de caja, el 54.3% está colocado en instituciones financieras locales con calificación entre AAA- y A+. Estos podrían retener un moderado riesgo de contraparte en los depósitos de algunas Ifi's locales.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá un encaje diferenciado por segmentos para el sector financiero popular y solidario, pero a marzo-2016 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

A la fecha de corte, COAC P JL mantiene inversiones por USD 2.4 MM, que representan apenas el 8.6% del activo bruto y el 96% del portafolio está invertido en certificados a plazo de hasta 180 días por lo que se considera un portafolio líquido y de corto plazo.

Si bien el portafolio tiene una relativa diversificación por emisor, existe concentración por sector, pues el 70% se invirtió en papeles de instituciones del sector cooperativo. Al respecto todas las inversiones presentan calificaciones de riesgo razonablemente aceptables, que parten de "A-" y mejorando para el resto de inversiones, donde se otorga una calificación de AAA- para algunos bancos locales.

A marzo-2016, el saldo de inversiones ha crecido tanto trimestral como anualmente y de esta manera el monto de activos líquidos es el mayor en los años analizados. Esto refleja una liquidez ligeramente más holgada y a pesar de que las obligaciones con el público decrecen, los activos líquidos aumentan. Lo anterior se explica principalmente por un decrecimiento anual de la cartera de USD 1.8 MM (9%).



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La cartera es su principal activo (79.6%) con USD 20.98 MM y constituye el 2% del portafolio crediticio del segmento 2 y el 0.4% de la cartera total de los dos segmentos de cooperativas.

Es claro que la cooperativa no ha contado con el fondeo necesario para crecer cartera pues esta

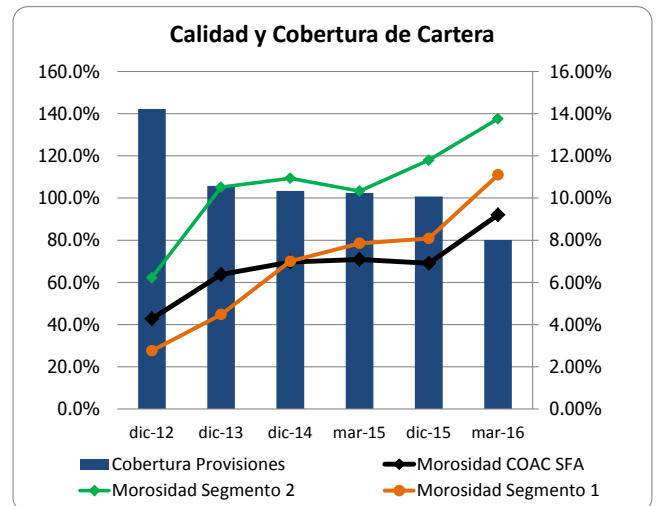
muestra un decrecimiento trimestral de 4.7%, y anualmente decrece en 6.3%.

Por otro lado y 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. En lo que va del 2016 COAC SFA registró el índice de morosidad más alto de los últimos periodos. A marzo-2016 dicho índice es de 9.2% frente 7.1% en marzo-2015.

Es preciso señalar que el otorgamiento de créditos sigue concentrado en los segmentos más riesgosos (microcrédito 50.1% y consumo 46.9%) y a pesar de que el saldo en dólares de ambos segmentos disminuye anualmente, la cartera en riesgo continúa creciendo.

Por otro lado, a pesar de que la cooperativa tiene una política de castigos más agresiva y estos han crecido en 80% con respecto al año anterior, la morosidad ha seguido aumentando.

Algo positivo es que la morosidad de la cooperativa ha sido históricamente inferior a la media del segmento 2 de cooperativas (13.8% a marzo-2016). Además desde diciembre del 2014 incluso ha sido mejor que la del segmento de cooperativas más grandes.



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

En cuanto al nivel de cobertura con provisiones nos preocupa que este ha bajado de 0.81 veces a mar-2016 por lo que no alcanza a cubrir en 100% el total de la cartera en riesgo. Consideramos probable que en los próximos meses dicha cobertura se presione aún más tomando en cuenta la tendencia creciente de la cartera en riesgo. No obstante este indicador sigue siendo superior al segmento que COAC SFA pertenece.

Una parte de las provisiones de cartera (40%) corresponde a provisiones genéricas por tecnología crediticia, solicitada por la Superintendencia de Bancos, y provisiones no reversadas por requerimiento normativo; por lo que no podrían ser reversadas sin que se mejore el riesgo operativo potencial estimado y podrían mantenerse en el mediano plazo.

No existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 2.6% de la cartera bruta, índice que incluso ha disminuido respecto a sus promedios históricos. 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, además el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas o prendas industriales. La cooperativa no posee una concentración importante por actividad económica pues el sector más representativo (transporte y almacenamiento) representa el 28.1% de los 25 mayores deudores.

A marzo-2016 aproximadamente el 16% de la generación de cartera bruta dependió de compras parciales de cartera de consumo y microcrédito a Proinco, convirtiéndose en un negocio relevante de la cooperativa. La última compra de cartera fue hace 10 meses. Proinco se encuentra en proceso de liquidación; este hecho nos preocupa pues dicha institución administra esta cartera. La cooperativa

considera probable un aumento de la morosidad en aproximadamente 5pp. Actualmente la gerencia se encuentra gestionando el traslado de la administración de dicha cartera.

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 Institución². Estos 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.

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.

Riesgo de Mercado

Consideramos que bajo un régimen de control de tasas como el que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos superior a la de los pasivos. No obstante y bajo los supuestos empleados por la cooperativa, la exposición por riesgo de mercado se mantiene baja. A marzo-2016 la sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representó una posición en riesgo sobre el patrimonio técnico constituido de $\pm 0.30\%$. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de $\pm 1.66\%$ a la misma fecha.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. De acuerdo al informe de auditoría externa la cooperativa tiene establecidos los respectivos niveles jerárquicos para el control de riesgos de mercado, y

estos niveles tienen asignadas responsabilidades específicas.

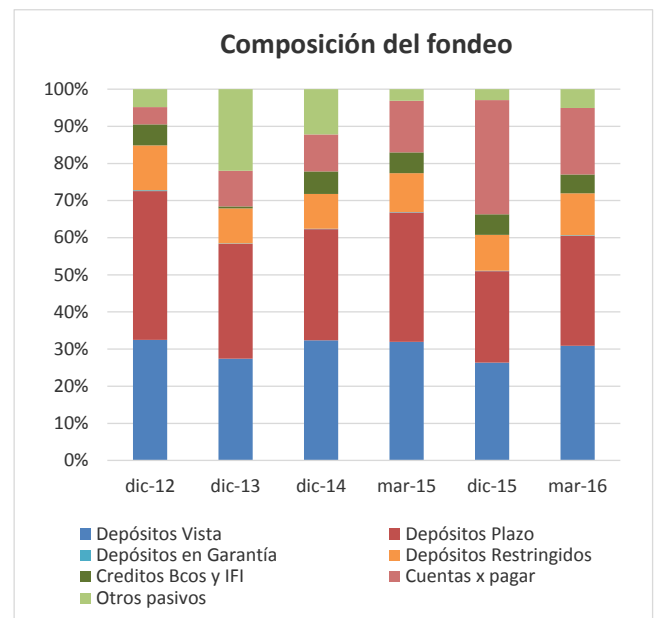
El Plan de Contingencia para riesgo de mercado de COAC SFA se encuentra desactualizado puesto que está elaborado con base a la normativa del año 2010. En el 2015 se emitió una nueva resolución (128-2015-F) para la administración integral de riesgos de las cooperativas de ahorro y crédito y cajas centrales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La COAC SFA analiza el riesgo de liquidez de manera mensual y en el Manual de Administración de Riesgos se incluyen las políticas de índices de liquidez de acuerdo a requerimientos del organismo de control, así como las políticas y límites institucionales. El análisis de los resultados e informes son presentados en primera instancia al CAIR y luego al Consejo de Administración.

El entorno económico actual del país ha impulsado a las instituciones financieras del sistema a tener especial cuidado con el manejo de la liquidez, y orientar las estrategias hacia mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo, que en general han mostrado una contracción importante en los últimos trimestres.

Los depósitos del público son su principal fuente de fondeo pues representan el 72% del total del pasivo. Estos decrecen 12.1% anual y los principales rubros de esta cuenta son: 42.9% en depósitos a la vista plazo fijo y 41.2% en depósitos plazo fijo. En el siguiente gráfico se presenta la estructura del fondeo de la cooperativa de manera histórica.



² 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.

Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Es claro que la cooperativa ha reducido su capacidad de fondeo, hecho que tampoco le ha permitido generar más volumen de negocios. No obstante en el plan estratégico de 2016 de la cooperativa se proyectan desarrollar nuevos productos de captación que respondan a las necesidades de los socios.

Es importante recalcar que actualmente estamos en una industria donde la tendencia es el decrecimiento de depósitos, además debido a la coyuntura actual de la economía se ha tenido que disminuir el volumen de créditos y las instituciones han sido más selectivas con los prestatarios. Es adecuado que la cooperativa enfoque sus esfuerzos en la gestión de cobranza así como al incremento de las captaciones, hechos que no se han podido evidenciar en los primeros meses del 2016. Lo anterior con el fin de precautelar la liquidez y prevenir posibles inconvenientes en la colocación y recuperación de cartera.

Por su lado su segunda fuente de fondeo son otras cuentas por pagar que corresponden venta de bienes que no han sido concretados en su totalidad, ingresos recibidos por adelantado, obligaciones patronales, entre otros. Este rubro representa el 23% del pasivo y si bien es un monto importante, se ha reducido en USD 2.2 MM (42.6%) con respecto al trimestre anterior.

A mar-2016, los 25 mayores depositantes representan el 28.2% del total de depósitos y el 66.1% de los activos líquidos, de manera que COAC PJA mantiene importantes niveles de concentración en sus captaciones. Adicionalmente, el 45.4% de los depósitos del público vencen hasta 90 días.

Los activos líquidos aumentan a mar-2016, presentando el saldo más alto en la historia de la cooperativa. Además los indicadores de primera y segunda línea mejoran tanto trimestralmente como anualmente por lo que si se evidencian los esfuerzos de la cooperativa en preservar la liquidez. Sin embargo, tomando en cuenta la calidad de la liquidez existen ciertos certificados de inversiones de corto plazo enfocados en el sector popular y solidario, cuyos emisores tienen calificaciones menores a AA. De acuerdo con la normativa legal vigente deberían ser excluidos de la liquidez de primera línea y la institución no los ha excluido. Con esta sensibilidad la liquidez de primera línea se reduce aproximadamente de 61.6% a 43%, no obstante igual se cubre el requerimiento mínimo de liquidez.

Dichos valores si bien podrían ser líquidos por ser de corto plazo de vencimiento, su mayor riesgo de contraparte podría limitar la disponibilidad de los

fondos en un escenario de estrés sistémico.

Por otro lado el principal riesgo de liquidez se da por la concentración de sus depósitos pero COAC SFA no posee brechas acumuladas negativas en ninguna de sus bandas.

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios contractual, esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

La contracción de las fuentes de financiamiento del mercado, no exigencia de encaje, ni de aportes y garantías al Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema menos líquido, y en escenarios de estrés. No obstante es clara una ligera mejora y una mejor posición de precautelación de liquidez que ha tenido COAC SFA en los primeros meses del año. Habría que analizar la evolución de estos indicadores en los próximos meses.

Riesgo Operativo

COAC SFA cuenta con objetivos institucionales, estrategias y sistemas de información aprobados por el Consejo de la Administración. Además mantienen definidos procesos administrativos y operativos claros que han sido comunicados a los miembros de la institución y están siendo aplicados

El Manual de Riesgos que incluye el riesgo operativo no ha sido aprobado porque no se encuentra actualizado con la normativa y vigente y de acuerdo a los auditores externos se tiene un avance del 60%.

De acuerdo con el Reporte de Seguimiento de Estrategias la cooperativa tiene bienes que presentan diferentes inconvenientes legales, tales como: amparos posesorios, prescripciones adquisitivas de dominio, juicios de reivindicación entre otros; problemas que deben ser resueltos por la administración con el objeto de poder enajenarlos para que esos recursos sean canalizados dentro del giro del negocio.

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.

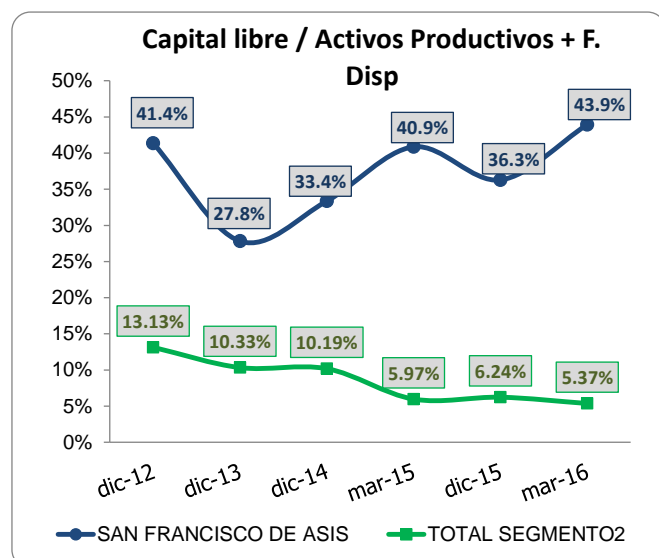
El área de Tecnología de la información no cuenta con la actualización y aprobación de manuales de procesos de tecnología, tampoco están actualizados los manuales de usuario del sistema financiero-contable

dificultando la capacitación del personal en especial cuando el personal es nuevo.

De acuerdo a los reportes de auditoría externa en cuanto a la prevención y control del lavado de activos, la cooperativa cuenta con un aplicativo desarrollado por el área de sistemas que permite analizar mensualmente el comportamiento de los socios y generar un reporte de operaciones inusuales.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de COAC SFA 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.

COAC SFA 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 mejora con respecto a sus promedios históricos y mantiene su holgura frente al sistema de cooperativas, de 43.9% frente al 5.4%.

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. A marzo-2016 este indicador (PTC/ APPR³) se ubicó en 51%, siendo significativamente mayor al segmento 2 e incluso al segmento 1 (18.85% a marzo-2016), además el requerimiento legal es del 9%.

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 libre de la cooperativa mostro crecimiento en términos anuales (de 7.3%) mientras que el segmento 2 mostro un decrecimiento en el capital libre (-11.1%).

El entorno macroeconómico prevé un crecimiento restringido en el año 2016 y un 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, lo cual implica la necesidad de una mayor eficiencia operativa en las instituciones y de un mayor soporte patrimonial.

³ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	91,289	523	365	417	514	644	634
Inversiones Brutas	97,721	1,505	2,505	1,210	1,480	2,020	2,420
Cartera Productiva Bruta	868,153	15,441	16,014	19,357	20,816	20,503	19,050
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	3,029	100	104	113	123	455	551
Total Activos Productivos	1,060,193	17,569	18,988	21,098	22,933	23,622	22,655
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	34,743	535	599	799	306	636	534
Cartera en Riesgo		689	1,091	1,450	1,587	1,522	1,931
Activo Fijo	139,338	985	954	941	957	977	1,204
Otros Activos Improductivos	43,779	1,189	3,862	2,581	1,236	1,654	1,768
Total Provisiones	(76,728)	(1,104)	(1,300)	(1,661)	(1,769)	(1,719)	(1,721)
Total Activos Improductivos	272,232	3,398	6,506	5,771	4,086	4,788	5,436
TOTAL ACTIVOS	1,255,696	19,862	24,195	25,208	25,249	26,691	26,370
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	939,349	9,000	9,589	10,471	10,625	9,381	9,343
Depósitos a la Vista	312,704	3,446	3,869	4,716	4,387	4,072	4,010
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	574,515	4,253	4,366	4,369	4,783	3,802	3,845
Depósitos en Garantía	1,953	20	18	20	20	20	20
Depósitos Restringidos	50,177	1,282	1,336	1,366	1,435	1,487	1,468
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	66	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	58,023	600	69	886	768	859	657
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	41,386	1,008	4,461	3,226	2,341	5,201	2,984
Provisiones para Contingentes	25	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,038,850	10,608	14,120	14,583	13,735	15,441	12,984
TOTAL PATRIMONIO	216,847	9,254	10,075	10,625	11,515	11,250	13,386
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,255,696	19,862	24,195	25,208	25,249	26,691	26,370
CONTINGENTES	513	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	68,574	2,711	2,696	2,881	763	3,420	770
Intereses Pagados	26,857	487	440	437	125	549	117
Intereses Netos	41,716	2,224	2,256	2,444	638	2,871	653
Otros Ingresos Financieros Netos	(13)	6	3	2	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	41,703	2,230	2,259	2,446	638	2,872	653
Ingresos por Servicios (IO)	1,409	-	0	-	-	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	350	21	4	3	10	8	9
Gastos de Operación (Goperac)	35,902	2,024	2,123	2,353	543	2,396	651
Otras Pérdidas Operacionales	15	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	7,545	227	140	96	105	484	11
Provisiones (Goperac)	8,613	217	319	682	114	663	298
Margen Operacional Neto	(1,069)	9	(179)	(586)	(9)	(179)	(287)
Otros Ingresos	7,680	761	1,380	1,484	1,271	1,529	2,634
Otros Gastos y Pérdidas	1,092	9	0	2	4	0	2
Impuestos y Participación de Empleados	1,168	219	388	314	317	477	159
RESULTADOS DEL EJERCICIO	4,352	542	813	582	942	872	2,187

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,094,936	41,244	19,587	21,897	23,239	24,257	23,188
Cartera Bruta total	1,007,491	18,103	17,105	20,808	22,403	22,025	20,981
Cartera Vencida	57,678	16,130	154	187	223	153	186
Cartera en Riesgo	139,338	79	1,091	1,450	1,587	1,522	1,931
Cartera C+D+E	-	689	636	954	-	-	1,295
Provisiones para Cartera	(74,053)	307	(1,154)	(1,499)	(1,625)	(1,533)	(1,547)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79.6%	-98037.0%	74.5%	78.5%	84.9%	83.1%	80.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.4%	83.8%	197.3%	186.4%	201.8%	231.9%	227.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.7%	31943.1%	0.9%	0.9%	1.0%	0.7%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	13.83%	0.49%	6.38%	6.97%	7.08%	6.91%	9.20%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	14.0%	4.3%	6.4%	7.0%	7.1%	6.9%	9.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	4.3%	3.7%	4.6%	0.0%	0.0%	6.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	53.2%	1.9%	105.8%	103.4%	102.4%	100.7%	80.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	52.4%	142.2%	105.8%	103.4%	102.4%	100.7%	80.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		142.2%	181.5%	157.1%			119.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.4%	319.2%	6.7%	7.2%	7.3%	7.0%	7.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		6.1%	157.7%	145.3%			131.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	221.5%	3.0%	2.4%	0.0%	0.0%	2.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	3.1%	5.1%	4.6%	0.0%	0.0%	3.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom		5.4%	3.8%	5.0%	0.0%	0.0%	6.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		3.8%	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	#DIV/0!	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	#DIV/0!	0.00%	44.63%	45.74%	#DIV/0!	#DIV/0!	51.04%
TIER I / APPR		51.03%	35.74%	37.29%	#DIV/0!	#DIV/0!	48.68%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	41.53%	40.58%	41.30%	0.00%	0.00%	45.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	45.25%	9.72%	9.04%	0.00%	0.00%	9.93%
Capital libre (USD M)**	55,977	0	5,442	7,302	9,490	8,796	10,180
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.11%	747997.00%	27.82%	33.37%	40.86%	36.29%	43.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.07%	41.35%	47.95%	59.49%	71.52%	67.93%	67.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	72.32%	80.09%	81.54%	0.00%	0.00%	95.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	#DIV/0!	81.38%	45.74%	43.01%	45.64%	43.36%	50.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	#DIV/0!	93.18%	35.70%	34.36%	0.00%	0.00%	43.59%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	0	-	3	2	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	43,447	6	2,263	2,449	648	2,880	663
Result. antes de impuest. y particip. trab.	5,519	2,251	1,201	896	1,259	1,349	2,346
Margen de Interés Neto	60.83%	76030.00%	83.68%	84.83%	83.57%	83.95%	84.81%
ROE	#DIV/0!	82.03%	8.41%	5.62%	34.03%	7.97%	71.02%
ROE Operativo	#DIV/0!	11.71%	-1.85%	-5.67%	-0.31%	-1.64%	-9.31%
ROA	#DIV/0!	0.20%	3.69%	2.36%	14.93%	3.36%	32.98%
ROA Operativo	#DIV/0!	5.45%	-0.81%	-2.37%	-0.14%	-0.69%	-4.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.02%	0.09%	99.81%	99.87%	98.44%	99.72%	98.57%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	#DIV/0!	99.07%	12.36%	12.20%	11.59%	12.84%	11.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	#DIV/0!	25.38%	12.36%	12.20%	11.59%	12.84%	11.29%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	114.17%	25.38%	227.63%	711.06%	108.26%	137.09%	2646.80%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	102.46%	95.96%	107.90%	123.94%	101.34%	106.23%	143.28%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	82.63%	99.59%	93.81%	96.08%	83.72%	83.21%	98.30%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	#DIV/0!	89.93%	11.09%	12.29%	10.41%	11.79%	14.31%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	126,033	-	964	1,216	820	1,280	1,168
Activos Liquidos (BWR)	135,418	1,058	3,469	2,426	2,240	3,630	3,984
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,563	2,532	3,218	-	-	2,633
100 Mayores Depositantes	0.00%	2,522	4,257	5,035	-	-	4,289
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24.76%	420559.08%	56.25%	32.73%	30.38%	56.10%	61.56%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	22.95%	38.86%	35.91%	23.17%	21.65%	35.45%	39.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	26.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1.45					3.08
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	#DIV/0!	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	0.00%	0.00%	56.25%	32.73%	30.38%	57.91%	62.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	38.86%	15.63%	16.41%	11.12%	20.42%	18.43%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		16.04%	26.41%	30.73%	0.00%	0.00%	28.19%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		28.02%	73.00%	132.62%	0.00%	0.00%	66.10%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	-0.25%	0.16%	0.00%	0.00%	0.23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.02%	-2.43%	-1.39%	0.00%	0.00%	0.00%

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. 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 y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.