

Ecuador  
Calificación Global

## COAC “COTOCOLLAO LTDA”

### Calificación

1T15	2015	2T16
BB-	BB	BB

Perspectiva: Estable

**Definición de 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	jun-15	jun-16
Activos	23.523	23.682
Patrimonio	3.366	3.526
Resultados	126	16
ROE (%)	7,64%	0,88%
ROA (%)	1,08%	0,13%

### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 226 9767, ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(593)2269767,ext.110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Limitaciones por desaceleración económica desde 2015 y problemas para crecer al ritmo del sistema:** La COAC Cotocollao se mantiene dentro de las más pequeñas de las COAC's del segmento 2, mantiene una operación costosa para su volumen de negocios. El ritmo de generación de ingresos operativos se presiona y crecen las colocaciones en activos de menor rendimiento. Frente a sus históricos, sus índices revelan deterioro del activo, menor rentabilidad operativa y reducida cobertura de capital libre. En este sistema se dificulta el soporte de los socios y de tecnología, por la estructura del capital social, lo que limita su participación en el mercado y expandir el negocio.

**Gobierno Corporativo en desarrollo.** La rotación del equipo gerencial dificulta medir la eficiencia de los cambios administrativos, comerciales, y continuidad de los controles para administración de riesgo. Es necesario invertir en tecnología y desarrollar metodologías para afianzar las estrategias, que le permitan mejorar la calidad de los activos y la rentabilidad de sus operaciones.

**Débil calidad del activo.** Los índices de calidad se afectan por la contracción de los activos productivos, menor capacidad de pago de los socios, y débil capacidad financiera de la COAC para mejorar la cobertura de provisiones. La falta de liquidez del mercado afecta la retención de depósitos, y limita el apetito de riesgo para fines de colocación. La cobranza judicial y el nivel de castigos se dinamizan, pero constituye un reto reducir la morosidad actual de dos dígitos, tomando en cuenta que más de la mitad de la cartera está en proceso de maduración en un entorno de desaceleración económica, y que los segmentos de consumo y microcrédito tienen más sensibilidad a los ciclos económicos.

**Presiones en el desempeño financiero.** La intermediación financiera soporta la rentabilidad, pero genera margen operacional neto negativo a lo largo del primer semestre de 2016. La carga de gastos por costos fijos de operación, y la necesidad de constituir provisiones por el deterioro del activo, derivan en un índice de eficiencia operativa no competitivo, creando dependencia en ingresos no operativos. El entorno actual es un reto para las COAC's, que deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, dentro de un nicho competitivo y sensible a las reformas del marco regulatorio.

**Exposición a riesgo de liquidez y mercado.** La COAC administra descalce de plazos en la estructura de activos y pasivos, mayor volatilidad en depósitos a la vista, incremento de costos al captar más volumen de depósitos a plazos, y reducida capacidad de obtener fuentes alternativas por la estrecha liquidez del mercado. El riesgo de crédito de COAC Cotocollao es diversificado, la concentración de pasivos es moderada, y el manejo de liquidez ha dado lugar al fortalecimiento de los activos líquidos en detrimento de la generación de ingresos. Es así que la institución muestra exposición en un sistema menos líquido, sin garantías de estabilidad de fondeo frente a riesgo sistémico, financiamiento del mercado local limitado, y sin un mecanismo de encaje bancario, ni participación en un Fondo de Liquidez.

**Cobertura de solvencia a riesgo.** El fortalecimiento patrimonial en las COAC's depende de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tienen acceso limitado al soporte de los socios en situaciones emergentes. La COAC Cotocollao mantiene posiciones excedentarias respecto de los índices de solvencia exigibles, lo que cubre en cierta medida las debilidades existentes, frente a potenciales riesgos no evidenciados.

**Alta exposición a riesgo operativo.** Por debilidades de control interno se viabilizó un fraude interno en años anteriores, el cual consta como contingente legal, cuyas



provisiones se han diferido a largo plazo. El programa de regularización lo levanta la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en enero-2016, con base a un plan de acción orientado a implementar controles en el ámbito financiero y operativo. Si bien estos contribuyen a la administración de riesgo integral, la COAC tiene limitada inversión en tecnología y herramientas de soporte informático, para evitar eventos de riesgo operativo.

**Perspectiva de calificación.** La perspectiva de calificación de la COAC Cotacollo se mantiene estable por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

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



## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- Con fecha 23 de septiembre de 2015, mediante Resolución No. 131-2015-F, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera fija porcentajes diferenciados de patrimonio técnico para los distintos segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito. Para el caso de la COAC Cotocollao el porcentaje establecido es de 8%.
- La SEPS exhorta a las cooperativas de ahorro y crédito a que la Asamblea de Representantes, resuelva destinar las utilidades del 2015 a incrementar la reserva legal no repartible, para fortalecer el capital institucional. La Asamblea resolvió en tal sentido, y la COAC Cotocollado transfiere USD 202M de la utilidad de 2015 a reserva legal. En adición recibe aportes de socios de USD 5M, relativos a la retención de 3% de la cartera.
- La JPRMF, el 16 de diciembre mediante resolución No. 165-2015-F establece las normas de servicios financieros que determinan los cargos máximos aplicables a los servicios que prestan las entidades del sector financiero popular y solidario.
- La JPRMF, el 16 de diciembre mediante resolución No. 166-2015-F establece las normas que regula la emisión y operación de las tarjetas de crédito, débito, pago y prepago para las entidades del sector financiero popular y solidario.
- La JPRMF, el 16 de diciembre mediante resolución No. 167-2015-F expide una moratoria que no permitirá a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria autorizar la constitución de cooperativas de ahorro y crédito. La moratoria durará hasta que la Junta disponga su levantamiento.
- La JPRMF, el 16 de diciembre mediante resolución No. 168-2015-F establece las normas que fija la contribución al seguro de depósitos de las entidades del sector financiero popular y solidario.
- La Resolución No. 203-2016-F, aprobada el 30 de enero de 2016, establece las normas generales para el funcionamiento del fondo de liquidez del sector financiero privado y sector popular y solidario.
- Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda harán un aporte mensual al fideicomiso del 5% (antes 8%) promedio de los depósitos sujetos a encaje del mes inmediato anterior.
- Las cooperativas del segmento 1 y cajas centrales, harán un aporte mensual al fideicomiso de 0.5% (antes 3%) del promedio de sus obligaciones con el público del mes inmediato anterior, estos aportes se incrementarán en 0.5% (antes 1%) anual hasta alcanzar el 7.5%.
- El 12 de febrero, 2016 mediante Resolución No. 208-2016-F, la JPRMF extiende el plazo a 360 días para que las COACs que hayan sido ubicadas en un segmento superior (de acuerdo a la publicación efectuada por la SEPS) adecúen su accionar y adopten las normas que rigen al nuevo segmento al que acceden. Las entidades que se ubicaron en el segmento 1 a partir de marzo 2015 y las que pasen a formar parte de este segmento tendrán 2 años para su adaptación.
- El 9 de marzo, 2016 mediante Resolución No. 219-2016-F (RO 727), la JPRMF extiende el plazo por 18 meses a partir del 12 de marzo de 2016 para que las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda resuelvan su permanencia en el Sector Financiero Popular y Solidario o su conversión a entidad financiera del Sector Financiero Privado.
- El 27 de junio, 2016 mediante Resoluciones No. 254-2016-F y No. 255-2016-F, la JPRMF realiza reformas respecto a las COACs. Reforma las normas para la gestión de riesgo de crédito, se establecen nuevos criterios de calificación de riesgo y reforma las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo.

## Aspectos Evaluados en la Calificación

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

## Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por 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 cuanto a 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 dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del



petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015 y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector

público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para



el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3,470MM, de los cuales USD 2,500MM

fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON)



negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 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 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. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

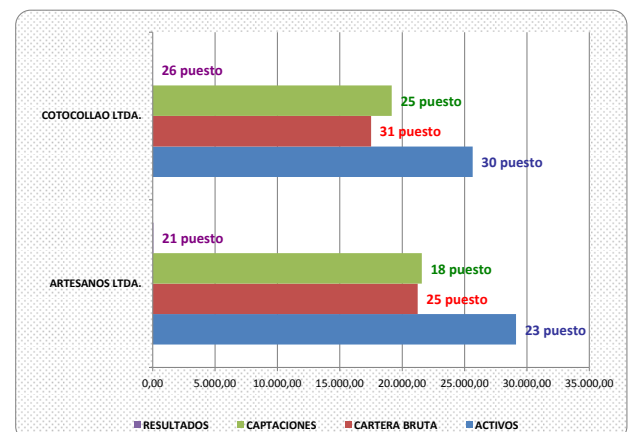
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Cotocollao Ltda. (COAC Cotocollao) se constituye en Quito en junio-1964. Desde 1985 opera como cooperativa de ahorro y crédito abierta al público, y se somete al control de la Superintendencia de Bancos (SB). El 1 de enero de 2013, por mandato de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria cambia la supervisión a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), quien dispone cumplir el marco regulatorio de la SB, en lo que no se contraponga a dicha ley.

De marzo-2015 a la fecha del presente análisis, la COAC Cotocollao integra el segmento 2, por la cuantía de sus activos entre USD 20MM y USD 80MM. Desde 2013 a 2014 la COAC integraba el segmento 1, por ser cooperativa de primer piso controlada por la SB, y se comparaba con 39 COAC's. Las estadísticas del sistema financiero popular y solidario no son comparativas, por la diferente clasificación histórica, y porque las COAC's atienden a distintas zonas geográficas y nichos de mercado.

### Posicionamiento e imagen:

El segmento 2 incluye 32 COAC's de primer piso a jun-2016, las que administran activos de USD 1.238MM y patrimonio de USD 208MM. A nivel sectorial, el segmento 2 registra también presión en los indicadores de rentabilidad, pero éstos se mantienen en niveles más bajos que en el segmento 1.

El grado de exposición de este segmento también es más elevado, pues mantiene una morosidad promedio de dos dígitos, a jun-2016 es 12.36%, con coberturas vía provisiones de 60%, frente a 6.79% y 94.07% de las COAC's del segmento 1.



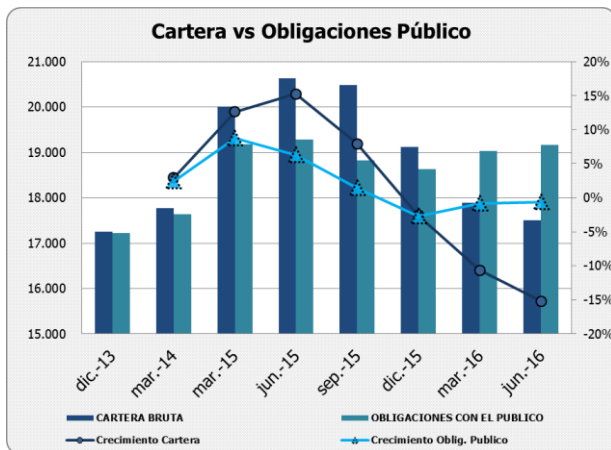
Fuente: Boletines SEPS a junio-2016 / Elaboración: BWR

De acuerdo a los boletines de la SEPS, COAC Cotocollao es una de las 4 cooperativas más pequeñas (pares) de su segmento.



Si bien por su tamaño, calidad de activos y nivel de rentabilidad, COAC Cotocollao muestra un grado de exposición sistémica importante; mantiene coberturas con provisiones mayores al promedio del sistema de COAC's del segmento 2. La COAC Cotocollao opera en Pichincha, a través de su matriz en Cotocollao y agencias en: Calderón, Pomasqui, San Antonio, Centro de Quito, Sur de Quito y una ventanilla de extensión en Nanegal (San Antonio de Pichincha).

### Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

COAC Cotocollao es una institución con amplia experiencia, que se encuentra confinada a su zona geográfica de influencia, situación que representa una limitación para diversificar y ampliar sus negocios. De momento esta es una debilidad importante, pues el negocio de intermediación financiera resulta insuficiente para cubrir los requerimientos de la estructura de la entidad.

COAC Cotocollao se dedica fundamentalmente a la intermediación financiera mediante la captación de depósitos de ahorros y de plazos, que instrumenta a corto plazo, y remunera según el rango en dólares y el plazo. El fondeo de terceros proviene de personas naturales, al no tener socios comerciales, y su portafolio de clientes muestra un alto nivel de dispersión.

El principal activo de la COAC corresponde a cartera; en consecuencia, los ingresos provienen de la intermediación financiera y se complementan con los servicios de envío de dinero, pago interbancario, becas estudiantiles, bono de desarrollo, seguro de vida y desgravamen.

La cartera se distribuye básicamente en crédito de consumo prioritario y microempresa. El cliente objetivo son las personas naturales bajo relación de dependencia de la zona geográfica de atención, que son socias, y en menor cuantía microempresas relacionadas con el transporte. Por el volumen de financiamiento (máximo USD 35M), no se enfoca a empresas. Aplica tasas de interés activas variables reajustables cada 180 días, y plan de pagos de amortización gradual con cuotas fijas, y renta fija en captaciones.

Al igual que el sistema de COAC's del segmento 2, desde 2015 enfrenta una contracción sistémica de la gestión de intermediación financiera y de su rentabilidad. La COAC Cotocollao experimenta problemas para mejorar su ritmo de generación de negocios desde junio-2015, para priorizar su liquidez de corto plazo.

### Estructura de Propiedad:

La COAC Cotocollao es propiedad de 38.309 socios, de los cuales 29% están activos, y 5.751 han accedido a crédito. El capital se sustenta en los aportes de los socios y rentabilidad de la COAC, cuya capitalización se formaliza con resoluciones de la Asamblea General. Los certificados de aportación son nominativos y transferibles sólo entre socios.

Sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto. Esto limita en escenarios de estrés a que una COAC reciba mayor soporte de sus socios. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe autorizar cada socio por escrito. Los socios administradores y empleados, no se pueden beneficiar de privilegios.

Una COAC no puede redimir capital social, ni compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan 5% del capital social, ni ocasionar infracción al requerimiento legal de patrimonio técnico constituido (PTC).

Las COAC's deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal es un fondo no repartible, que contribuye a aumentar el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, o solventar contingencias patrimoniales.

El sistema cooperativo fortalece su patrimonio mediante la generación de utilidades, con base al desempeño financiero, calidad de activos, baja exposición a pérdidas por riesgo integral, y buena gestión administrativa. Desde enero 2016, el saldo de la reserva legal de la COAC Cotocollao se incrementa en USD 202M, por la transferencia de las utilidades del 2015.



### **Gobierno Corporativo:**

El control de la COAC Cotocollao compete a sus socios en forma democrática, quienes participan en definir las políticas y tomar decisiones. El Gobierno Corporativo se integra de la Asamblea de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y equipo gerencial. La Asamblea de Representantes designa a los vocales de los Consejos de Administración y Vigilancia, representante legal y auditores interno y externo.

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Vigilancia entraron en funciones el 12 de mayo de 2016.

COAC Cotocollao debe cumplir el plan de acción de enero-2016, bajo la supervisión de la SEPS.

Los directivos se apoyan de la experiencia de los funcionarios que integran los comités técnicos a cargo de: Administración integral de riesgos, Cumplimiento, y Calificación de activos de riesgo. En los comités interactúa un vocal del Consejo de Administración, el equipo gerencial, y un especialista en las distintas disciplinas y temas por resolver. Las sesiones son periódicas, y la frecuencia de los informes sobre el monitoreo y las decisiones adoptadas, está regulada por la SEPS.

La página WEB de la COAC Cotocollao no publica los índices de Gobierno Corporativo, que revelen la interacción entre socios, directivos, ejecutivos y personal. La COAC tiene inspecciones en campo y monitoreo de la SEPS, facultada por el Código Orgánico Monetario y Financiero, la que interactúa con la Junta de Regulación de la Política Monetaria y Financiera. De igual modo tiene auditores interno y externo, nombrados por la Asamblea General, a cargo de las revisiones periódicas de información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo.

### **Calidad de la Administración:**

Al Consejo de Administración lo elige la Asamblea de Representantes, quien cumple las funciones atribuibles al Directorio, y es la principal instancia administrativa de la COAC Cotocollao. Los vocales en funciones tienen formación de tercer nivel, experiencia en cooperativismo, y han participado varios años en la toma de las decisiones. Esta designa al representante legal y al equipo gerencial, sin que haya un plan de sucesión interno.

La plana ejecutiva integra el gerente general, y tres directores de área para negocios, tecnología de información, y administrativo financiero. Las unidades de control y apoyo son auditoría interna, servicio al cliente, asistencia directiva, de cumplimiento, asesoría legal, y riesgos. Se ha nominado a 4 jefes de área (legal, crédito, RRHH y TI), contador general, oficial de cumplimiento y 5

jefes de agencia.

La Dirección de Negocios es la ejecutora de la cadena de valor en las áreas de: captaciones, crédito, cobranzas y agencias.

COAC Cotocollao tiene una nómina de 61 funcionarios; 37 son operativos, 2 de riesgos y 22 administrativos.

El representante legal se apoya a la vez en los comités internos de: Crédito, Tecnología de Información, ALCO, Inversiones y Adquisiciones. El sistema de COAC's tiene mayor rotación en las posiciones gerenciales que otros sistemas, por la interacción de los socios y periodos de elección. El anterior representante legal se desempeñó de 2014 a junio-2016.

En consecuencia, el Ing. Luis Camacho asume en julio 2016 como nuevo representante legal de COAC Cotocollao; se trata de un profesional con amplia experiencia en el sector cooperativo.

El cambio de cargos directivos conlleva la revisión de los objetivos y las metas institucionales, sin dejar de considerar aquellas previstas en el plan de acción de la SEPS. La estructura administrativa está en proceso de consolidación, lo que sumado a la coyuntura de desaceleración económica del país y menor liquidez del mercado, exigirá reformas al plan estratégico.

El nuevo enfoque administrativo y las estrategias del negocio, tienen el desafío de cubrir la carga de costos, y buscar mecanismos para la generación de ingresos y mejora de la calidad de los activos productivos.

### **Objetivos estratégicos:**

La planificación de la COAC Cotocollao cubre el periodo 2015-2017, cuyos objetivos se estructuran con base a las resoluciones del Consejo de Administración, y al soporte ejecutivo. La nueva administración está revisando el Plan Estratégico y lo actualizará en función de las nuevas metas planteadas.

Además de las directrices del Plan de Acción de la SEPS de enero-2016, el Plan Estratégico mantiene los siguientes objetivos estratégicos hasta 2017:

1. Que el talento humano evaluado por competencias tenga un desempeño promedio no menor al 98%.
2. Que el modelo de gestión de Tecnología de Información basado en mejores prácticas, se encuentre documentado, difundido y en uso.
3. Que 100% de los procesos se documenten, estandaricen, difundan, y tengan indicadores de medición establecidos.
4. Que el grado de satisfacción de los socios y clientes en atención al cliente y prestación de



- servicios, no sea menor al 95%.
5. Que se logre un crecimiento institucional, con los siguientes indicadores:
    - Incremento en número de socios y clientes nuevos de 5% anual.
    - Crecimiento de activos en 5% anual.
    - Crecimiento de cartera en 5% anual.
    - Tener un índice de morosidad de un dígito.
    - Crecer en captaciones 5% anual.
  6. Que la eficiencia financiera mejore, que el ROA y ROE superen al promedio del sistema, y que la solvencia sea del 17%.
  7. Contar con la herramienta de Balance Social, y que se gestionen todos sus indicadores.

El cambio de representante legal podría modificar las metas de ejecución. Los objetivos estratégicos tienen metas de implementación, aunque se estima que sean revisadas. En cualquier caso, las cifras a jun-2016 están rezagadas y mantienen un ritmo lento de desempeño.

El desfase respecto de las metas esperadas, se justifica con un entorno económico poco favorable. Aunque mejora la recuperación de cartera, los recursos se destinan a activos líquidos, por lo que la cartera bruta se contrae gradualmente desde hace un año. La administración busca crecer hacia nuevos nichos de mercado, y controlar el gasto operativo a través de alianzas.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC Cotocollao, y responsabilidad de la administración. El presente informe analiza los EEFF no auditados a junio 30 de 2016. Para fines comparativos incluye datos de estados financieros auditados del periodo 2012 y 2013 por Willi Bamberger & Asociados; y de 2014 y 2015 por Freire Hidalgo Auditores S.A. Los estados financieros auditados opinan sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de tales ejercicios.

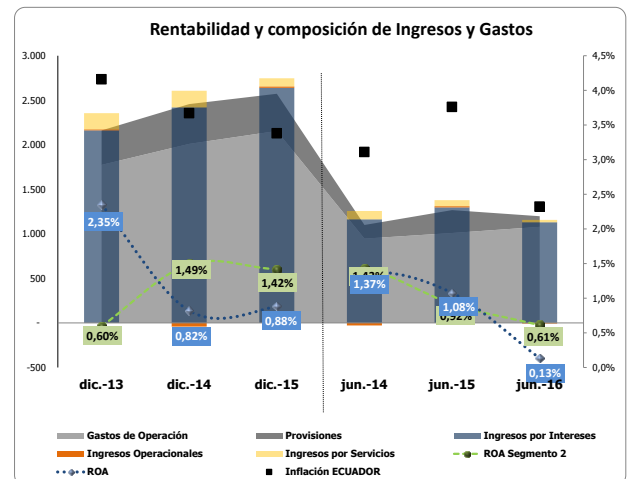
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No.JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Si bien, COAC Cotocollao es una entidad que genera resultados positivos, en los últimos 3 años estos se han presionado. De hecho para jun-2016 la caída de la generación operativa es importante; da lugar a un MON negativo, que es cubierto vía

ingresos no operativos por recuperación de activos financieros. Estos ingresos no son recurrentes, ni del giro normal del negocio, pero el dinamismo en recuperar los activos riesgosos proyecta un flujo positivo.

En consecuencia, la rentabilidad de la COAC Cotocollao sobre el activo promedio neto se ha deteriorado paulatinamente; por tanto se reduce su capacidad para enfrentar contingencias. Cabe destacar que la baja en rentabilidad fue sistémica durante 2015 por el entorno macro, y por cambios normativos y legales.



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

La rentabilidad tanto de la COAC Cotocollao como del sistema de COAC's del segmento 2, es inferior al índice anual de inflación publicado por el BCE. Por tanto en dólares constantes el crecimiento es negativo.

Tanto el ROE Operativo como el ROA Operativo muestran una tendencia decreciente y se hacen negativos, ya por dos trimestres consecutivos; esto muestra la dificultad de generar más ingresos operativos bajo la coyuntura actual. Frente a su Sistema, COAC Cotocollao resultó menos afectada que otras COAC's del segmento 2, pero su desempeño respecto de las pares ha sido inferior.

Si bien, el 93.1% del ingreso total proviene del negocio financiero y dicha proporción ha aumentado en el último año. El volumen de ingresos operativos es más pequeño tanto por una caída del margen neto de interés<sup>1</sup>, por dificultades para generar nuevos negocios a un ritmo suficiente para evitar la contracción del negocio y por colocar más recursos en inversiones menos rentables.

<sup>1</sup> El margen de interés continúa presionado debido al encarecimiento de la estructura de depósitos actual; donde siguen creciendo los depósitos a plazo, mientras caen las cuentas de ahorros.



A jun-2016, los ingresos netos totales provienen en 92.5% de la intermediación financiera, seguida de ingresos no operativos 5.8% y servicios 1.7%. Por otro lado, la estructura de gastos corresponde en un 72.1% a gastos operacionales, fundamentalmente personal.

COAC Cotocollao mantiene bajos niveles de eficiencia, que frente a jun-2015 se deterioraron; a la fecha de análisis, el peso del gasto operativo llegó al 93.8% y al 104.17% al incluir provisiones. En términos relativos, la generación operativa se contrajo -12.9% anual, frente al aumento del 6.8% anual en el gasto de operación.

El gasto absorbe prácticamente toda la producción del negocio principal; la generación operativa resulta insuficiente para cubrir los requerimientos de provisiones del negocio, pese a que el ritmo de constitución de nuevas provisiones se ha contraído -53.6%.

El margen operacional antes de provisiones revela debilidad para constituir provisiones imprevistas; además que el volumen de provisiones deja cartera en riesgo al descubierto. Frente al Segmento 2, la cobertura de COAC Cotocollao supera al promedio del sistema. Las provisiones genéricas (USD 100M), constituidas por disposición de la SEPS, decrecen en línea con la contracción de cartera de consumo y microcrédito.

En definitiva, la estructura operativa actual es grande y pesada para el nivel de negocios que con ella se genera; de manera que una debilidad importante de COAC Cotocollao es sostener una estructura operativa onerosa y poco flexible, en momentos en los cuales el mercado y la COAC por su naturaleza captan nuevos negocios a un ritmo ralentizado.

Si bien a marzo la reforma a la normativa de calificación de febrero-2016 justificó menores provisiones por menor volumen de cartera en riesgo y CDE; dicho comportamiento se revirtió a jun-2016, de manera que a futuro los requerimientos continuaran creciendo.

El reducido tamaño del balance influye en la sensibilidad de los resultados, porque pequeñas variaciones de ingresos o egresos tienen alto impacto en la utilidad neta.

El entorno macroeconómico actual constituye un reto para el sistema de economía popular y solidaria, cuyas entidades deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia y por estrategias para mantener su posicionamiento dentro de un nicho competitivo y sensible al marco regulatorio. Estas enfrentan la necesidad de mitigar la exposición a pérdidas por riesgo operativo, mediante la aplicación de mejoras en las herramientas y controles.

## Administración de Riesgo

La COAC Cotocollao tiene una unidad de Riesgos, cuya línea de mando es directa a la Gerencia General, e incluye dos departamentos, uno a cargo de monitorear riesgos y otro al frente de seguridad. Esta reporta al Comité de Administración Integral de Riesgos, quien conoce las estrategias de gestión de riesgos y somete a la aprobación del Consejo de Administración, siendo responsable del desarrollo de las políticas y procedimientos, fijación de límites, y adopción de medidas para mitigar riesgo, con base a las guías normativas y metodológicas.

La estructura para administrar riesgo integral está en línea con el tamaño de la institución, y el menor desarrollo informático del sistema de COAC's, respecto de la banca privada. El Manual de Administración Integral de Riesgo se actualiza en marzo-2016, con base a la Resolución No.128 y 129 de la JRPMF. Si bien los manuales no revelan los mecanismos para mitigar riesgo crediticio, si establecen mecanismos y procesos de control de riesgo para la etapa de generación. Se emplean modelos score de Equifax para la gestión de originación y seguimiento de cartera.

En la gestión de cartera presenta incompatibilidad de funciones por su tamaño. La cobranza se ha tercerizado, el 26 de septiembre se hace un reemplazo del equipo de abogados externos. Históricamente la efectividad de la gestión de premora, cobranza administrativa, prejudicial y judicial evidencia falencias, al arrastrar cartera sin rastros de su originación y antigüedad, que no se puede castigar y afecta a los índices de calidad.

Las recomendaciones de la Superintendencia de Bancos en febrero-2011, cuya ejecución supervisa la SEPS desde 2013, incentivó el desarrollo en herramientas de monitoreo y control de riesgos. El cumplimiento de metas afinó los mecanismos de control en su oportunidad. En los informes periódicos de la unidad de riesgos se identifican procesos críticos, límites, y riesgo operativo.

## Riesgo de Crédito:

El riesgo crediticio es elevado y a jun-2016 aumenta, mientras se mantiene arriba de la media sistémica. De manera que frente a jun-2015, la calidad de la cartera de la COAC se ha deteriorado, pese a que en el último año su morosidad se ha controlado a través de castigos.

Las COAC's no efectúan aportes a un Fondo de Liquidez, que contribuya a mitigar el impacto de riesgo sistémico como prestamista de última instancia, ni tienen constituido un fideicomiso con el aporte de activos como medio de pago alternativo, lo que aumenta su exposición en caso



de riesgo de liquidez, considerando el entorno económico actual. Si bien efectuó aportes al COSEDE para la garantía de sus depósitos, la normativa de economía popular y solidaria todavía no define el mecanismo de cobertura.

### Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones temporales constituyen la reserva de liquidez de la institución. Si bien son las inversiones las aportan el 58.97% de los activos líquidos netos de la COAC. Los activos líquidos muestran un importante crecimiento en el último año, especialmente en colocaciones de corto plazo en el sector popular y solidario.

Esto debido a la estrategia de priorizar la liquidez inmediata para cubrir presiones del mercado, priorizando recursos colocados en el BCE. En consecuencia, alrededor del 70% (BCE + caja) de los fondos disponibles no son remunerados.

A jun-2016, los recursos que COAC Cotocollao mantiene como fondos disponibles por USD 1.8MM están colocados en el Banco Central del Ecuador (59.3%), en entidades financieras locales (27.99%) y en caja (12.5%). Localmente, los depositarios privados son entidades reconocidas: son 3 bancos privados (calificación AAA-), 1 cooperativas del segmento 1(AA) y 1 entidad del segmento cooperativo de segundo piso (AA-).

Dichos recursos se mantienen a la vista, de manera que son de inmediata realización. Al estar diversificados y colocados en entidades de bajo riesgo, dichos recursos no generan una exposición importante para la COAC.

La exigencia de encaje bancario, reservas mínimas de liquidez, y coeficiente de liquidez doméstica, está prevista en la ley, pero sigue pendiente la normativa y regulaciones para fines de aplicación a jun-2016. La COAC Cotocollao aportó hasta enero-2013 al COSEDE para fines de garantía de sus depósitos, por lo que tiene asegurada su garantía de depósitos.

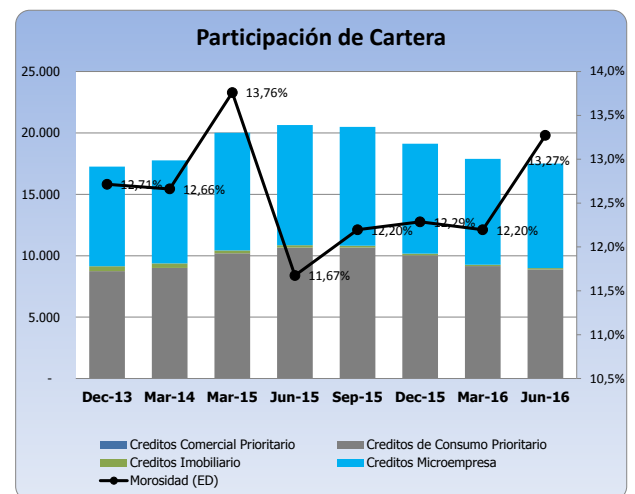
En cuanto a las inversiones temporales, estas suman USD 5.6MM y se valoran a precio de adquisición, sin provisiones. Corresponden a certificados de depósito de emisores del sector de economía popular y solidaria en un 55%, banca privada local en 44.2% y sector público (0.9%). El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC, con base a criterios de seguridad y rentabilidad. El rendimiento promedio del portafolio es de 6.03% anual a esa fecha.

La clasificación contable de las inversiones temporales a marzo-2016 revela la intención que 99% esté disponible para la venta, y 1% esté a valor razonable con cambios en el estado de resultados. El 100% del portafolio vence a corto plazo, hasta 180 días. El riesgo de contraparte mitiga la diversificación por emisor, que accede en forma individual a menos del 10% del portafolio, y 10% del patrimonio técnico, según políticas internas y normativa local.

Las inversiones permanentes son de renta variable, corresponden a acciones y participaciones en tres entidades del sistema de economía popular y solidaria por USD 53M. Las inversiones en otras entidades dan soporte al sistema cooperativo, y no constituyen afiliadas o subsidiarias por consolidar.

### Calidad de Cartera:

La cartera de créditos constituye el principal activo productivo de la entidad, a jun-2016 suma USD 17.5MM y representa 68.2% del activo bruto. La generación de cartera aporta el 83.5% de los ingresos netos totales; eso si, los ingresos de intereses decrecen -12.9% anual. Dicha situación obedece tanto a la desaceleración económica, como al a un escenario más competitivo y menos expansivo de intermediación financiera.



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

La cartera de COAC Cotocollao históricamente se enfoca en crédito de consumo prioritario y microempresa, en concordancia con el enfoque de las COAC's del segmento 2. Como se puede ver en el gráfico, el tamaño del negocio ha ido reduciéndose gradualmente.

A nivel sistémico, desde el segundo semestre de 2015 se empieza a contraer cartera, por las restricciones de liquidez del mercado, lo que se generaliza en el sistema.



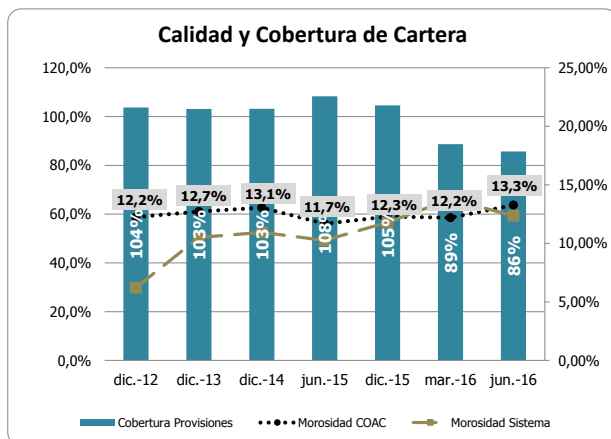
Si bien el entorno macro explica en parte las dificultades de la COAC para generar nuevos negocios; el segmento 2 de COAC's decreció en cartera productiva -12.2% anual mientras Cotocollao se contrajo -16.7% en el mismo período. Por tanto el desempeño y el tamaño de la institución, han limitado su capacidad de reacción.

Los niveles de morosidad muestran un comportamiento variable, llegan a su pico (13.76%) en mar-2015, luego caen y atraviesan una etapa relativamente estable; pero la cartera de riesgo nuevamente se dispara (a 13.27%) en jun-2016. Al igual que en períodos anteriores, para Cotocollao microcrédito<sup>2</sup> es la línea más morosa y arrastra el promedio (asciende a 18.37%); de manera que la calidad de la cartera evidencia problemas de originación.

Adicionalmente, COAC Cotocollao arrastra cartera problemática originada entre 2008 y 2010, cuando fue víctima de un fraude interno, la cual impactó en 2.7 puntos porcentuales de morosidad, según estimación de la administración. A la fecha no concluye la identificación de los responsables, ni se sentencia la imputación legal, ni cuantía del siniestro; por lo que se ha castigado y registra como contingente legal por USD 500M; y se provisionará en USD 5M mensuales durante más de 8 años.

A jun-2016, los castigos de cartera ascienden a USD 578.8M, los castigos representan deudas por cuantías menores a USD 1M, vencidas más de tres años; lo que ha operado por recomendación de la SEPS, tras los resultados de una auditoría.

En cuanto a vencimientos, COAC Cotocollao coloca cartera prioritariamente de largo plazo: el 50.9% de la cartera por vencer es más de 360 días, las colocaciones nuevas tienen plazos de 3 a 60 meses; como resultado el 58.8% de la cartera vencida tienen antigüedad mayor a 360 días.



<sup>2</sup> La morosidad de microcrédito en el Segmento 2 es 14.30%.

Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

Si bien, la cobertura para cartera vía provisiones era apretada, pero superior al 100% en años precedentes; a partir del primer trimestre del año en curso se redujo significativamente y continúa a la baja, de modo que deja un margen de riesgo al descubierto. Adicionalmente, a jun-2016, el repunte de morosidad de la cartera, presiona la operatividad de la COAC.

Adicionalmente, el saldo de cartera de riesgo supera al saldo de la cartera CDE, base sobre la cual se fijan los rangos de provisiones para cubrir incobrabilidad en cartera. Frente a jun-2015, la cartera en riesgo se contrae menos que cartera CDE en términos porcentuales; mientras las provisiones acumuladas disminuyen -24.9% anuales, por la reforma de la norma de calificación de febrero-2016.

En consecuencia, los niveles de cobertura para los riesgos actuales están subestimados y la capacidad financiera de la institución para constituir provisiones es cada vez menor, de manera que el riesgo de crédito es alto y su grado de exposición crece en el último año.

Frente a su Sistema, la cobertura vía provisiones comprara positivamente con la media; sin embargo, es muy bajo para cubrir sus propios riesgos.

Según políticas internas, los créditos que superen USD 15M deben contar con garantías reales, excepto aquellos con garantía de certificados de depósito, que comprometen captaciones por USD 462M. Los créditos con garantía hipotecaria, tienen cobertura superior a 140%, según el informe del Auditor Interno.

Una fortaleza de COAC Cotocollao es que su cartera crediticia muestra una adecuada dispersión, a jun-2016 los 25 mayores deudores representan el 4.37% de la cartera + contingentes y el 22.33% del patrimonio. Los 25 mayores deudores mantienen buena calidad crediticia, al estar todos calificados A1, pero solo reportan garantías quirografarias, al margen de una cuantía promedio de USD 31.5M.

Por sector económico el crédito se concentra en personas bajo relación de dependencia, el cual está expuesto a un índice creciente de desempleo.



Por otro lado, existen operaciones vinculadas, que no exceden el 10% del patrimonio técnico, y corresponden a crédito concedido a personal administrativo y miembros del Consejo de Administración, que según los reportes no exceden al cupo previsto en el artículo 215 del Código Orgánico Monetario Financiero. El Auditor Interno recomienda actualizar la norma interna, conforme a Resolución No.129-2015-F, en cuanto a cupos operativos para administradores del sistema cooperativo.

### **Contingentes y Titularizaciones**

En enero-2016 la COAC reconoce contingentes por USD 500M, sin identificar la cuenta contable que sustente su origen. También desde esa fecha acumula provisiones para contingencias, con saldo de USD 30M a jun-2016.

La COAC tiene contingencias legales originadas en un fraude interno, y procesos legales por daño moral derivado de los casos Maderazzy y Biodiesel, entre otros que podrían generar desembolsos imprevistos. De las operaciones de crédito de Maderazzy y Biodiesel se ha castigado 101 operaciones por USD 578.8M por estar vencidas más de 3 años, lo que no libera la contingencia.

La COAC no ha originado titularizaciones, ni ha emitido títulos en el mercado de valores como mecanismos de fondeo alternativo, ni ha incurrido en operaciones de derivados u otros que puedan comprometer recursos o activos a favor de acreedores no garantizados.

### **Riesgo de Mercado:**

Coac Cotocollao mantiene una estructura de activos de largo plazo y pasivos de rápida recuperación, lo que genera un importante descalce e incrementa el riesgo de reprecio. A jun-2016, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 0.99\%$ , y de  $0.27\%$  en el largo plazo.

Dichos indicadores se conservan dentro de un rango moderado y están enmarcados dentro del perfil de riesgo aceptado por la Administración. Desde el segundo semestre de 2015, COAC Cotocollao aumenta depósitos de plazo fijo, mientras los depósitos a la vista se contraen; lo que encarece la estructura del pasivo, al requerir una tasa mayor para garantizar recursos de plazo definido. A jun-2016, la tasa promedio ponderada de los depósitos de ahorro es  $4.2\%$ , mientras que en depósitos a plazos es de  $5.8\%$  anual.

A nivel sistémico se ha presionado la liquidez, hay más volatilidad en pasivos y tendencia al alza de la tasa de interés en depósitos a plazo y obligaciones financieras. En la COAC Cotocollao no se reportan importantes fluctuaciones históricas en la tasa pasiva y activa. No obstante, la tasa activa y

pasiva referencial según publicaciones del BCE, evidencia que existe mayor fluctuación de tasas que en el pasado, y por ende aumenta el riesgo de mercado.

La COAC Cotocollao no tiene riesgo de tipo de cambio, al no reportar posiciones en monedas distintas al US dólar, que es la moneda de libre circulación local. No accede a préstamos de la banca internacional, y su fondeo es exigible en US dólares. Tampoco opera en futuros en otras divisas, sin riesgos presentes ni programados.

### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Bajo la coyuntura actual, el sistema financiero procura sostener sus niveles de liquidez, dadas las presiones del mercado. Si bien la economía ecuatoriana mantiene niveles de liquidez apretados, se han reducido las presiones internas por parte de los agentes económicos.

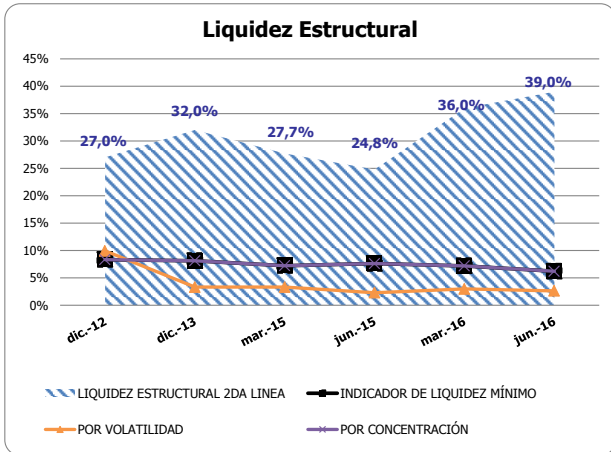
En consecuencia, COAC Cotocollao mejora sus niveles de liquidez respecto del mismo período en 2016. De hecho los activos líquidos se recuperaron en un  $47.89\%$ , no obstante el costo de mantener más recursos en activos de menor retorno.

En forma histórica el activo se financia con obligaciones de terceros; a jun-2016, los depósitos del público cubren el  $74.7\%$  del activo bruto. A jun-2016, la estructura del pasivo incluye  $95.07\%$  de captaciones, principalmente depósitos a plazo USD 10.728M y ahorros USD 7.984M.

Los depósitos de la COAC decrecen a un ritmo menor que la caída de su sistema. Evidenciando que el esfuerzo (en costo) de la institución para levantar recursos ha fortalecido el fondeo a plazos. Si bien, hay un crecimiento importante de depósitos de plazo fijo ( $17.9\%$  anual), en un  $69.8\%$  se colocan hasta 180 días y de estos, dos tercios vencen hasta 90 días.

De manera que en lo sustancial el descalce de plazos en balance se sostiene y el  $90.8\%$  de las captaciones vencen en menos de 12 meses, mientras que alrededor del  $51\%$  de la cartera se recuperará en plazos mayores a 1 año, hasta 5 años.

En consecuencia, el riesgo de liquidez adquiere mayor relevancia por cuanto es alta la exposición a pérdidas potenciales por la limitación en recuperar las fuentes tradicionales de fondeo, o afrontar mayor costo financiero en fuentes alternativas.



Fuente: Reportes Líquidez Estructural COAC  
Elaboración: BWR

En forma histórica, la liquidez estructural de 2da línea cubre en forma holgada el requerimiento mínimo de liquidez, determinado por la influencia de la concentración en los últimos años, más que por la volatilidad.

En el corto plazo, los activos líquidos cubren el 50.65% del pasivo de corto plazo. La mejoría en la cobertura evidencia una mejoría gradual en el calce de plazos.

La priorización de la liquidez es positiva, porque la desaceleración económica continuará presionando el nivel de las captaciones. No obstante, la falta de fidelidad de los socios con depósitos de ahorro ha encarecido el fondeo, y la falta de colocación en activos productivos ha afectado la rentabilidad.

La COAC no accede a préstamos locales con otras entidades financieras, pero reporta disponibilidad de una línea de crédito con Financoop por USD 1.9MM, que permitirá velocidad de reacción frente a retiros inesperados de depósitos.

A jun-2016, la mayor brecha acumulada de liquidez menor a 360 días absorbe el 97.95% de los activos líquidos de COAC Cotocollao, lo que representa un elevado grado de exposición. Sin embargo, de acuerdo a los reportes de brechas preparados por la entidad no existirían posiciones de liquidez en riesgo no cubiertas.

La concentración de depósitos es media, a jun-2016, los 25 mayores depositantes representan 11.70% de las captaciones y el 33.76% de los activos líquidos. La cobertura para pasivos de corto plazo con activos líquidos llega al 50.65% para COAC Cotocollao y 24.1% como promedio de las COAC's del segmento 2 de 25.1%.

Dado el escenario macroeconómico actual, la COAC reconoce que debe activar un plan de contingencia de liquidez. Si bien reporta una línea de crédito disponible, debe estimar los plazos de

ejecución, y temas afines, para confirmar la velocidad de reacción frente a riesgo de liquidez. La contracción de fuentes de financiamiento en el mercado, y la dilatación para conformar un encaje, y aportes a un Fondo de Liquidez, preocupa en escenarios de estrés.

### Riesgo Operativo

El informe mensual de riesgos a jun-2016 señala que la exposición de la COAC Cotocollao a riesgo operativo es baja. En dicho documento se identifican tres eventos de riesgo. Que tras ser evaluados y mitigados dan lugar a riesgo residual: 1 evento de riesgo medio-bajo y 2 de riesgo bajo.

La automatización del control de riesgo operativo, exige inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes. En la gestión de seguridad de información no reporta las herramientas disponibles; sin embargo, la nueva administración está gestionando la compra de una herramienta informática para riesgo operativo. Las COAC's tienen menor desarrollo que los banca en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo, menor capacidad de levantar capital externo, de acceder a fondeo de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

La baja rentabilidad de la COAC limita la capacidad de efectuar inversiones importantes en tecnología y productos relacionados al control de riesgos, siendo un reto futuro por resolver. La administración considera soluciones a través del módulo Cobis. Los controles de riesgo operativo se han orientado hacia las recomendaciones de las instancias de control, producto de las auditorías realizadas a la información financiera y controles internos aplicados.

El programa de regularización que rigió de febrero-2011 a enero-2016, buscó correctivos a las debilidades de control interno que originaron un fraude interno. La SEPS estructura un plan de acción aprobado en enero 6 de 2016, que sirve de guía para controlar riesgo operativo, e incluye directrices sobre controles de gobierno corporativo, cumplimiento normativo, lavado de activos, información financiera, riesgo de crédito, cobranza interna y judicial, crédito vinculado moroso, y constitución de provisiones.

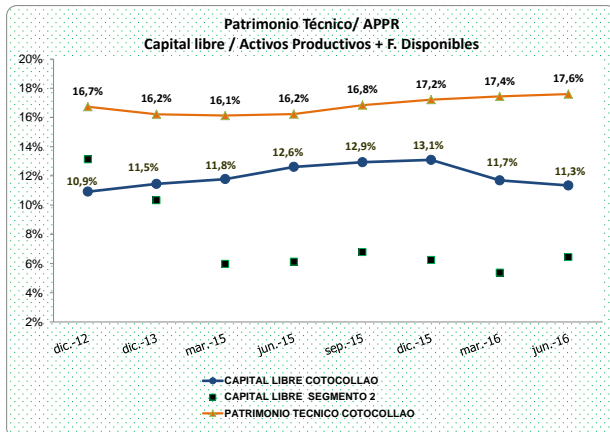
Para prevenir riesgo legal la COAC actualizó el Manual de Control Interno de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, capacitó a los directivos y funcionarios, renovó el contrato para recibir la base de datos del CONSEP, y ha remitido informes periódicos a las unidades competentes.

En continuidad del negocio, la COAC reporta la existencia de un sitio alternativo en la agencia de



Calderón, e informa haber realizado pruebas de operación, tecnología y comunicación, para no interrumpir el servicio al cliente por eventos catastróficos. Por su ubicación geográfica y nicho de mercado, no ha estado expuesta a pérdidas originadas en el terremoto de abril-2016, que afectó las zonas de Manabí y Esmeraldas.

### Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 PTC COAC y estados financieros COAC y COAC's segmento 2 / Elaboración: BWR

Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los niveles de solvencia que mantiene la entidad constituyen una fortaleza; pese a mostrar una tendencia decreciente en el primer semestre de 2016.

Como se ha explicado a lo largo del reporte, el fortalecimiento patrimonial en las COAC's no depende del soporte de los socios, sino de la obtención de utilidades; basadas en el desempeño financiero, calidad de activos y menor exposición a pérdidas por exposición a riesgo integral y gestión administrativa. Tampoco se reparten utilidades.

La reserva legal de las COAC's se fortalece apoyada en la normativa de noviembre-2015, que permite imputar en los créditos, hasta 3% del monto como aporte al fondo no repartible. El no reparto de utilidades es positivo, porque acumula reservas, que luego se pueden destinar a cubrir contingencias o a una futura capitalización.

La contribución anual de Cotocollao a la SEPS por USD 2.785 en 2016, se hizo con cargo a cuentas patrimoniales.

En febrero-2016, la SEPS instruye que la utilidad de 2015 incremente el fondo de reserva legal no repartible, para fortalecer el capital institucional. Por ello, COAC Cotocollao transfiere a reserva legal USD 201.7M de la utilidad de 2015; también efectúa una revalorización de los bienes inmuebles de la COAC y recibe certificados de aportación de los socios por USD 5M.

COAC Cotocollao mantiene una posición patrimonial adecuada para los riesgos de la institución y cubre holgadamente el requisito legal mínimo de 8% en dicha relación; de hecho, la solvencia medida por la relación de patrimonio técnico constituido (PTC) y capital libre, sobre activos productivos y fondos disponibles revela una mejor posición frente a la media de su segmento.

Además, la estructura del PTC es adecuada, porque el capital primario representa 97.3% del PTC, y cubre 17.13% de los activos ponderados por riesgo a jun-2016.

Los márgenes excedentarios de PTC sustentan potenciales procesos expansivos; mientras que una buena posición de capital libre, revela la capacidad de la COAC de enfrentar riesgos imprevistos en eventos de estrés. La mejoría en los niveles de solvencia se origina en la contracción de activos ponderados por riesgo y en la generación de utilidades.

A futuro, los niveles de solvencia se podrían presionar por el riesgo contingente, relacionado al fraude interno; que viene provisionado en USD 5M mensuales por más de 8 años. El diferimiento de la pérdida vinculada al fraude operativo, permite mantener el margen patrimonial excedentario.

Bajo la coyuntura actual, el entorno macroeconómico desfavorable limita la aplicación de políticas de expansión operativa en todo el sistema financiero, desde mediados de 2015. Por otro lado, el ente de control flexibiliza el marco regulatorio para la calificación de activos, constitución de provisiones, patrimonio técnico, liberación de precios en servicios, entre otros.

### COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	jun-16
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	85.310	925	727	529	421	507
Inversiones Brutas	101.668	3.931	3.873	3.850	5.076	5.657
Cartera Productiva Bruta	871.494	15.065	17.069	16.774	15.703	15.181
Otros Activos Productivos Brutos	3.130	82	43	59	52	53
Total Activos Productivos	1.061.601	20.003	21.712	21.213	21.252	21.398
Fondos Disponibles Improductivos	35.072	713	915	1.289	1.351	1.303
Cartera en Riesgo		2.194	2.563	2.350	2.181	2.323
Activo Fijo	122.933	394	340	375	355	333
Otros Activos Improductivos	42.027	307	313	304	276	293
Total Provisiones	(77.003)	(2.286)	(2.664)	(2.471)	(1.927)	(1.968)
Total Activos Improductivos	253.486	3.609	4.131	4.319	4.162	4.252
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.238.084</b>	<b>21.326</b>	<b>23.179</b>	<b>23.061</b>	<b>23.487</b>	<b>23.682</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	933.289	17.223	19.147	18.631	19.028	19.162
Depósitos a la Vista	321.758	8.980	9.523	8.436	8.428	7.984
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	577.400	7.677	9.046	9.696	10.138	10.728
Depósitos en Garantía	1.711	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	32.419	565	578	500	462	449
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	51	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	55.737	479	2	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	36.761	641	814	926	931	964
Provisiones para Contingentes	30	-	-	-	15	30
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.025.869</b>	<b>18.343</b>	<b>19.963</b>	<b>19.556</b>	<b>19.974</b>	<b>20.156</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>212.215</b>	<b>2.983</b>	<b>3.215</b>	<b>3.505</b>	<b>3.513</b>	<b>3.526</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.238.084</b>	<b>21.326</b>	<b>23.179</b>	<b>23.061</b>	<b>23.487</b>	<b>23.682</b>
CONTINGENTES	718	-	-	-	500	500
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	81.504	2.902	3.249	3.489	771	1.579
Intereses Pagados	31.942	740	829	849	219	449
<b>Intereses Netos</b>	<b>49.562</b>	<b>2.162</b>	<b>2.420</b>	<b>2.640</b>	<b>552</b>	<b>1.129</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(15)	(0)	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	49.547	2.162	2.420	2.640	552	1.129
Ingresos por Servicios (IO)	1.701	183	187	92	13	27
Otros Ingresos Operacionales (IO)	376	10	1	15	-	1
Gastos de Operacion (Goperac)	42.703	1.775	2.010	2.155	527	1.079
Otras Perdidas Operacionales	15	-	42	-	8	8
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>8.905</b>	<b>580</b>	<b>555</b>	<b>592</b>	<b>31</b>	<b>71</b>
Provisiones (Goperac)	11.030	387	447	418	65	119
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(2.125)</b>	<b>193</b>	<b>108</b>	<b>174</b>	<b>(34)</b>	<b>(48)</b>
Otros Ingresos	8.343	199	213	191	48	89
Otros Gastos y Perdidas	1.015	16	35	37	5	17
Impuestos y Participacion de Empleados	1.289	125	103	123	3	8
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>3.914</b>	<b>251</b>	<b>182</b>	<b>204</b>	<b>7</b>	<b>16</b>

### COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO 2	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	jun-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	1.096.674	20.716	22.627	22.503	22.602	22.701
Cartera Bruta total	994.427	17.259	19.631	19.124	17.884	17.504
Cartera Vencida	55.722	1.568	1.911	1.768	1.354	1.508
Cartera en Riesgo	122.933	2.194	2.563	2.350	2.181	2.323
Cartera C+D+E		1.960	2.285	2.152	1.800	1.939
Provisiones para Cartera	(73.747)	(2.263)	(2.644)	(2.458)	(1.920)	(1.961)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80,7%	84,7%	84,0%	83,1%	83,6%	83,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107,5%	113,4%	113,7%	114,0%	111,7%	111,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,6%	9,1%	9,7%	9,2%	7,6%	8,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	12,36%	12,71%	13,05%	12,29%	12,20%	13,27%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B)	12,6%	12,7%	13,1%	12,3%	12,2%	13,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	11,4%	11,6%	11,6%	11,3%	10,1%	11,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	60,0%	103,1%	103,2%	104,6%	88,7%	85,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	58,8%	103,1%	103,2%	104,6%	88,7%	85,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		115,5%	115,7%	114,2%	107,5%	102,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,4%	13,1%	13,5%	12,9%	10,7%	11,2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		115,4%	115,0%	114,2%	107,4%	102,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.				3,9%	4,2%	4,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio				21,0%	21,8%	22,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	1,2%	11,8%	12,4%	14,0%	12,9%	13,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	66,8%	0,0%	0,0%	96,1%	1880,2%	819,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,4%	0,0%	0,0%	2,9%	12,5%	6,3%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR		16,22%	15,92%	17,22%	17,44%	17,60%
TIER I / APPR		12,14%	12,37%	16,74%	16,97%	17,13%
PTC / Activos y Contingentes		14,53%	14,50%	14,36%	14,25%	14,17%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		12,72%	10,13%	11,33%	10,38%	9,72%
Capital libre (USD M)**	70.690	2.372	2.664	2.946	2.643	2.575
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,45%	11,45%	11,77%	13,09%	11,69%	11,34%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	24,45%	45,04%	45,30%	49,30%	48,46%	46,61%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	74,87%	77,72%	97,22%	97,31%	97,31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	16,57%	14,78%	14,45%	15,16%	15,09%	15,09%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	11,50%	11,74%	13,92%	14,29%	14,27%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	51.608	2.355	2.565	2.747	558	1.150
Result. antes de impuest. y particip. trab.	5.203	376	286	328	10	23
Margen de Interés Neto	60,81%	74,50%	74,50%	75,67%	71,61%	71,54%
ROE	7,38%	8,85%	5,88%	6,08%	0,74%	0,88%
ROE Operativo	-4,01%	6,83%	3,49%	5,18%	-3,88%	-2,73%
ROA	0,61%	1,24%	0,82%	0,88%	0,11%	0,13%
ROA Operativo	-0,33%	0,96%	0,49%	0,75%	-0,59%	-0,41%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,04%	91,81%	94,34%	96,10%	99,01%	98,19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	9,04%	11,52%	11,60%	12,30%	10,40%	10,60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,03%	11,52%	11,60%	12,30%	10,40%	10,60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	123,86%	66,67%	80,50%	70,58%	209,56%	167,26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	104,12%	91,79%	95,78%	93,66%	106,11%	104,17%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	82,74%	75,37%	78,36%	78,45%	94,43%	93,80%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8,39%	10,71%	11,04%	11,13%	10,17%	10,25%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	120.382	1.638	1.642	1.819	1.771	1.809
Activos Liquidos (BWR)	145.537	4.461	4.957	5.090	6.105	6.641
25 Mayores Depositantes		1.656	1.984	1.968	2.166	2.242
100 Mayores Depositantes				4.474	4.701	4.842
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24,03%	32,81%	33,88%	37,09%	44,36%	50,65%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	22,95%	31,98%	28,80%	30,43%	35,99%	38,97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		8,12%	7,48%	7,80%	7,18%	6,18%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)		3,94	3,85	3,90	5,01	6,31
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos				-107,30%	-112,57%	-97,95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	24,10%	32,81%	33,88%	37,09%	44,36%	50,65%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19,93%	12,05%	11,23%	13,25%	12,87%	13,80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9,61%	10,36%	10,57%	11,38%	11,70%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		37,12%	40,02%	38,67%	35,47%	33,76%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)				-1,00%	-0,93%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)				0,42%	0,37%	0,00%

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

### COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-12	dic-13	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	1.132.753	18.356	20.716	22.627	22.628	22.503	22.602
Cartera Bruta total	1.043.860	16.080	17.259	19.631	20.010	19.124	17.884
Cartera Vencida	61.892	1.319	1.568	1.911	2.016	1.768	1.354
Cartera en Riesgo	143.649	1.969	2.194	2.563	2.753	2.350	2.181
Cartera C+D+E	N/D	1.783	1.960	2.285	2.412	2.152	1.800
Provisiones para Cartera	(73.253)	(2.042)	(2.263)	(2.644)	(2.775)	(2.458)	(1.920)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,5%	83,2%	84,7%	84,0%	83,7%	83,1%	83,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,4%	112,0%	113,4%	113,7%	113,9%	114,0%	111,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,9%	8,2%	9,1%	9,7%	10,1%	9,2%	7,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	13,76%	12,24%	12,71%	13,05%	13,76%	12,29%	12,20%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	13,9%	12,2%	12,7%	13,1%	13,8%	12,3%	12,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	11,1%	11,4%	11,6%	12,1%	11,3%	10,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	51,0%	103,7%	103,1%	103,2%	100,8%	104,6%	88,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	50,4%	103,7%	103,1%	103,2%	100,8%	104,6%	88,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	114,5%	115,5%	115,7%	115,0%	114,2%	107,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,0%	12,7%	13,1%	13,5%	13,9%	12,9%	10,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	115,1%	115,4%	115,0%	114,9%	114,2%	107,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	8,7%	3,9%	4,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	52,9%	21,0%	21,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	0,1%	22,2%	11,8%	12,4%	12,3%	14,0%	9,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	31,9%	0,0%	0,0%	0,0%	9,6%	96,1%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	2,9%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	N/D	16,74%	16,22%	15,92%	16,13%	17,22%	17,44%
TIER I / APPR	N/D	11,79%	12,14%	12,37%	13,15%	16,74%	16,97%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	14,62%	14,53%	14,50%	14,80%	14,36%	14,25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	15,71%	12,72%	10,13%	9,57%	11,33%	10,38%
Capital libre (USD M)**	60.842	2.005	2.372	2.664	2.665	2.946	2.643
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5,37%	10,92%	11,45%	11,77%	11,78%	13,09%	11,69%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	20,14%	42,38%	45,04%	45,30%	43,70%	49,30%	48,46%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	70,47%	74,87%	77,72%	81,52%	97,22%	97,31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	6,92%	28,15%	14,78%	14,45%	14,18%	15,16%	15,09%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	20,61%	11,50%	11,74%	12,09%	13,92%	14,29%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	26.558	2.300	2.355	2.565	680	2.747	558
Result. antes de impuest. y particip. trab.	5.560	459	376	286	96	328	10
Margen de Interés Neto	60,25%	78,06%	74,50%	74,50%	74,48%	75,67%	71,61%
ROE	3,84%	23,60%	8,85%	5,88%	7,84%	6,08%	0,74%
ROE Operativo	0,06%	21,44%	6,83%	3,49%	4,92%	5,18%	-3,88%
ROA	0,57%	3,32%	1,24%	0,82%	1,10%	0,88%	0,11%
ROA Operativo	0,01%	3,02%	0,96%	0,49%	0,69%	0,75%	-0,59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95,06%	92,02%	91,81%	94,34%	89,97%	96,10%	99,01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom	3,43%	24,14%	11,52%	11,60%	11,25%	12,30%	10,40%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	3,43%	24,11%	11,52%	11,60%	11,25%	12,30%	10,40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	98,46%	52,17%	66,67%	80,50%	80,33%	70,58%	209,56%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	99,73%	87,52%	91,79%	95,78%	94,11%	93,66%	106,11%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	82,68%	73,90%	75,37%	78,36%	70,07%	78,45%	94,43%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3,24%	21,16%	10,71%	11,04%	11,03%	11,13%	10,17%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	132.832	1.683	1.638	1.642	1.519	1.819	1.771
Activos Líquidos (BWR)	152.129	3.590	4.461	4.957	4.197	5.090	6.105
25 Mayores Depositantes	N/D	1.499	1.656	1.984	2.050	1.968	2.166
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	4.578	4.474	4.701
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	25,06%	30,13%	32,81%	33,88%	28,75%	37,09%	44,36%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	22,80%	26,97%	31,98%	28,80%	27,69%	30,43%	35,99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	8,32%	8,12%	7,48%	7,21%	7,80%	7,18%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3,24	3,94	3,85	3,84	3,90	5,01
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	-106,14%	-107,30%	-112,57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	25,15%	30,13%	32,81%	33,88%	28,75%	37,09%	44,36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,96%	14,13%	12,05%	11,23%	10,41%	13,25%	12,87%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	10,02%	9,61%	10,36%	10,68%	10,57%	11,38%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	41,74%	37,12%	40,02%	48,84%	38,67%	35,47%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	-1,18%	-1,00%	-0,93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	N/D	N/D	0,69%	0,42%	0,37%

\*\* 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. 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