

Ecuador  
Calificación Global

## COAC 29 de Octubre

### Calificación

1T16	4T16	1T17
BB+	BB+	BBB-

**Perspectiva:** Estable

### Definición de la calificación:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.

### Resumen Financiero

En miles USD	mar-16	mar-17
<b>Activos</b>	340.510	365.480
<b>Patrimonio</b>	43.347	49.521
<b>Resultados</b>	440	505
<b>ROE (%)</b>	4,08%	4,11%
<b>ROA (%)</b>	0,52%	0,56%

### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426; Ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Emilio Gaete  
(5932) 226 9767; Ext. 115  
[egaete@bwratings.com](mailto:egaete@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió subir la calificación global de la Cooperativa 29 de Octubre de **BB+** hasta **BBB-**. La calificación incorpora la expectativa que los resultados operativos se mantengan positivos a futuro, y que la cobertura con provisiones se fortalezca en conjunto con una reducción en los niveles de morosidad. La calificación reconoce las mejoras en la estructura organizacional y gobierno corporativo de la Cooperativa. La categoría de calificación otorgada se fundamenta en lo siguiente:

**Buen posicionamiento e imagen en su segmento.** La Cooperativa 29 de Octubre tiene una amplia trayectoria en el segmento cooperativo, ubicándose en el 5to lugar de las COAC's del segmento 1, de acuerdo al monto de activos. La COAC se direcciona principalmente a la cartera de consumo, seguida por la de microcrédito y la hipotecaria. La influencia de la desaceleración económica, la reducida demanda de crédito y complicaciones administrativas internas, han tenido un impacto negativo en su gestión financiera, ubicándola por debajo del promedio de rentabilidad del segmento. La rotación del equipo gerencial dificulta medir la eficiencia de las nuevas estrategias y cambios administrativos, observándose un proceso de mejora paulatino.

**Decrecimiento de cartera con indicadores de morosidad y cobertura de provisiones ajustados.** La cartera de créditos se reduce, con una principal incidencia en la cartera en riesgo. Se evidencia el impacto de la reducción en la demanda de créditos junto con el efecto paulatino de la modificación de políticas y estrategias de crédito. La Cooperativa reduce convenios y contratos con originadoras de cartera orientándose a incorporar cartera de mejor calidad. Los indicadores de calidad de cartera muestran una recuperación interanual con una mejora paulatina, tanto en cobertura como morosidad, pero de igual manera se mantienen por debajo del segmento.

**Presión en la gestión financiera con niveles de eficiencia controlados.** Interanualmente se muestra una mejora en los resultados alcanzados. Esto se da gracias a un menor gasto operativo y de provisiones, que le permite contrarrestar la reducción en el margen de interés neto. De igual manera, la Cooperativa muestra un MON negativo al no alcanzar el nivel óptimo de resultados que le permita cubrir su gasto de provisiones. El indicador de eficiencia se presiona frente al trimestre pasado, evidenciando los esfuerzos de mejora con la reducción de gastos operacionales, pero sin alcanzar expectativas al no contar con la estructura de negocio suficiente.

**Indicadores de solvencia en recuperación.** Los indicadores de suficiencia de capital y solvencia en las COAC's dependen de la obtención de utilidades y preservación de reservas, junto con los aportes de socios, los cuales se han visto presionados en la Cooperativa. El índice de capital libre se incrementa gracias a la generación de reservas y un mayor nivel de fondos improductivos. El indicador de capital libre de la Cooperativa en relación a sus activos productivos y fondos disponibles crece interanualmente, aunque se mantiene inferior al promedio del sistema.

**Positivos índices de liquidez.** La COAC 29 de Octubre fortalece su liquidez durante los últimos trimestres, incrementado su liquidez estructural y ubicándose positivamente

**Fecha Comité: junio, 2017**

**Estados Financieros a: marzo, 2017**



superior a su requerimiento de liquidez mínimo; se evidencia una cobertura holgada. La liquidez mejora en base a los incrementos de sus obligaciones con el público, tanto por depósito a la vista como a plazo. Una saludable liquidez y con tendencia creciente beneficia la reacción de la Cooperativa ante escenarios de estrés.

**Perspectiva de calificación.** La perspectiva de calificación de la COAC 29 de Octubre se mantiene estable, por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, esta perspectiva podría cambiar, dependiendo del impacto en la gestión financiera sobre colocación de cartera y sustentabilidad de la calidad de la misma, que se vería reflejada en resultados. Adicionalmente a la reacción de la institución ante la coyuntura del entorno operativo y la posible dificultad de la sustentabilidad de la liquidez en sistema.

**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.



### 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.

### Hechos relevantes y subsecuentes

- La SEPS dispone que la COAC 29 de Octubre constituya una provisión genérica por USD 2.1MM, en el plazo de 2 años contados a partir de enero-2016. La COAC remite el cronograma y constituye provisiones genéricas por tecnología crediticia de USD 1.198M hasta marzo-2017.

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.

El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 272-2016-F (RO 861) la JMPRF reforma la norma para la segmentación de las entidades del sistema financiero popular y solidario, estableciendo que mientras se mantenga en vigencia el plazo de 18 meses para que las mutualistas resuelvan su permanencia en el sistema financiero popular y solidario, estas se mantendrán dentro del segmento 1.

En septiembre 2016, mediante Resolución No. SEPS-IFMR-IGJ-2016-210 (RO908), la SEPS establece los requerimientos mínimos que las COACs de los segmentos 1 y 2 deben cumplir para obtener la resolución aprobatoria para la emisión de obligaciones o el criterio positivo para la titularización.

El 4 de agosto, 2016 mediante resolución No. COSEDE-DIR-2016-018 y promulgación en el R.O. 885, el Cosede aprueba la metodología para determinar el monto total que las mutualistas deben transferir al fideicomiso del seguro de depósitos.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

#### Entorno Económico

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 retos 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.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ AÑOS	2015 (prov)	2016 (*prel)	2017 (prev)
PIB (pc)	0.2	-1.5	1.4
IMPORTACIONES	-8.6	-6.4	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-3.3	1.1
Hogares	-0.1	-1.9	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-8.0</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-0.3	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.4</b>

fuentes: BCE, elaboración BWR  
\*preliminar por sumatoria de trimestres

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su pronóstico actualizado y preliminar (por sumatoria de trimestres) es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. La menor contracción de la economía con respecto a lo inicialmente previsto obedece al comportamiento del último trimestre del año que se benefició del importante endeudamiento externo del gobierno y del uso de la reserva monetaria; ambos factores permitieron pagar atrasos



a los proveedores del gobierno y aumentar la liquidez del sistema.

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 se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como es el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre mayo - 2016 y mayo - 2017, fue de 1.10%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

El incremento de la inflación frente a febrero 2017- que fue de 0.96%, es el reflejo del aumento de la demanda que se produjo por la inyección coyuntural de liquidez comentada anteriormente.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante los tres primeros trimestres del 2016. El desempeño del último trimestre del 2016, en el que la tendencia se revirtió, permitió alcanzar una reducción de la demanda final menor a la esperada inicialmente por el BCE (inicialmente -6%, última cifra preliminar -2.6%). La tabla anterior muestra los datos preliminares del BCE en cuanto al comportamiento

de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

El comportamiento mostrado en el último trimestre del 2016, no es necesariamente sostenible. Durante los primeros meses del 2017, la economía siguió perdiendo empleos; su desempeño a mediano plazo seguirá dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

#### Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la nueva administración del país. El BCE espera un crecimiento del PIB de 1.4% para el 2017, estimación muy superior a la de otras opiniones. Fitch Ratings considera que a partir del 2019, la economía ecuatoriana podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La proyección del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento similar al 2016 en 2017 y de -0.6% en el 2018, para el 2020 espera un crecimiento del PIB de 1%. La Cepal considera un crecimiento de 0.3% para este año.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. Desde marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD43.38/b al 26 de junio) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

La inflación más alta de EE.UU frente a la del Ecuador, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una



política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 11.8% interanual a marzo-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año. En el primer trimestre del 2017, se registra superávit comercial, las importaciones no petroleras incrementaron en 11.2%.

Para proteger la competitividad de los productos ecuatorianos y limitar las importaciones, el gobierno impulsa la creación de una nueva salvaguardia cambiaria automática con los países de la CAN, la misma que se activaría si las monedas de los países vecinos se deprecian. Esta pretensión es difícil de alcanzar y podría ser reemplazada por otros mecanismos como el timbre cambiario. Por otro lado, para limitar la importación de vehículos el gobierno encareció el crédito vehicular. También se ha tomado medidas para proteger la producción nacional a las que se espera se incorporen algunos productos que no incluyen bienes de capital.

Se han dado muestras confusas en cuanto a la política exterior. Por un lado la firma del acuerdo comercial con Europa y por otro la terminación de los Tratados Bilaterales de Protección de Inversiones. En este sentido quedaría en juego la renovación del sistema unilateral de preferencias SGP con Estados Unidos que vence a fines de este año.

El ex Ministro de Política Económica y actual representante del nuevo gobierno en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a

febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Los cálculos oficiales son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo. 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 considerando que el actual Ministro de Finanzas ha anunciado la continuación de la política macroeconómica del gobierno anterior.

El Ministro de finanzas ha proporcionado cifras provisionales para el presupuesto de 2017, el mismo que se presentará a mediados de julio, según Análisis Semanal. Este presupuesto muestra un déficit fiscal de USD4.500MM. Esta cifra contempla incremento del gasto corriente compensados por menor gasto de capital. El déficit total en relación al 2016 es menor en USD1.000MM como resultado de ingresos tributarios más elevados los cuales compensarían los ingresos de la salvaguardia eliminada y la reducción de dos puntos en el IVA. Así mismo cualquier costo para promover las exportaciones tendrá que ser cubierto con nuevos impuestos.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Analistas económicos consideran que la estrategia del gobierno atada a una permanente inyección de liquidez a través de deuda, no es sostenible ni



suficiente para que la economía ecuatoriana, se estabilice y regrese a un escenario de crecimiento.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### 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. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de mar-2017 (mar-2016: 4.66%; mar-2017: 3.82%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera reestructurada, que en el periodo tuvo un crecimiento de 163%. La cartera reestructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. 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 el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno.

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. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera 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, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador.

En adelante, los resultados del sistema financiero 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 capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo 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 mar-2017 existen siete bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

#### Posicionamiento e imagen:

La COAC 29 de Octubre se constituye en mayo-1972, como cooperativa de ahorro y crédito cerrada, para servir a sus socios paracaídas. En septiembre-1999 se transforma en COAC abierta al público, y se somete al control de la Superintendencia de Bancos (SB). En noviembre-2001 fusiona por absorción a la COAC Carchi Ltda.

En el 2013 y 2014 integra el segmento 1, por ser cooperativa de primer piso controlada por la SB; y desde 2015 sigue en el segmento 1, por tener activos superiores a USD 80MM. La información estadística



histórica del sistema de economía popular y solidaria no es comparativa, por la diferente clasificación.

Desde marzo-2015 el segmento 1 incluye 25 COAC's de primer piso y 1 de segundo piso. A mar-2017 las COAC's del segmento 1 administran activos de USD 6.983MM y patrimonio de USD 990MM, con rentabilidad sobre activos promedio de 1.16%.

Conforme a los datos de la SEPS a marzo 2017, la COAC 29 de Octubre mantiene el 5to lugar en participación de activos. Las 5 cooperativas más grandes representan 47.1% de los activos de las COAC's del segmento 1 de primer piso. En cuanto a patrimonio ocupa el 4to puesto y representa el 5.0%. En base a los resultados se encuentra por debajo del promedio de rentabilidad ocupando el puesto 16 de 26 Cooperativas.

La COAC 29 de Octubre atiende con cobertura nacional, a través de una de las más grandes redes del sistema de economía popular y solidaria, con matriz en Quito, 34 agencias distribuidas en 20 provincias y 23 ciudades, 38 cajeros automáticos propios y una ventanilla de extensión.

#### **Modelo de negocios:**

La Institución se orienta a crédito de consumo 68.3%, microcrédito 18.8% y 11.4% en crédito Inmobiliario, estructura similar a las COAC's del segmento 1.

Los productos que ofrece en consumo son: anticipo de sueldo, ordinario, credi oro, autocooperativo, crediélite, crediejército, creditazo; en microcrédito: crear, fondos propios, e inversionista 29.

El cliente objetivo son personas naturales de clases económicas media y media baja, microempresas y PYMES.

La COAC capta depósitos a la vista a través de los productos de ahorro, cliente, angelitos, mejor futuro, mundialista, e inversiones a plazo fijo. El fondeo proviene de personas naturales y jurídicas, principalmente de otras cooperativas y compañías de seguros. Complementa sus ingresos con los productos: tarjeta de débito 29card con chip inteligente, 29seguro (automóviles, médico y vida), 29recargas, habla29, pagos institucionales, fondos de reserva, cajeros afiliados a BANRED, entre otros.

#### **Estructura de la Propiedad:**

A marzo 2017 la estructura de capital se integra de aportes de socios, cuya capitalización se sustenta con resoluciones de la Asamblea General y certificados de aportación. Estos son nominativos y transferibles sólo entre socios. La COAC no puede redimir capital social, ni compensar deuda con certificados de aportación, por sumas que excedan

5% del capital social, ni incumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC).

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.

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 las contingencias patrimoniales.

#### **Gobierno Corporativo**

El control es competencia de sus socios en forma democrática, quienes participan en definir las políticas y tomar decisiones. El Gobierno Corporativo conforma: Asamblea de Representantes (50 en 5 distritos), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y equipo gerencial. En el 2016 reemplaza un vocal que renuncia, y al Auditor Interno. Los vocales del Consejo de Administración y de Vigilancia tienen formación superior y experiencia en cooperativismo.

Los directivos se apoyan de la especialización de los funcionarios que integran los comités técnicos, y comisiones a cargo de: Administración integral de riesgos, Cumplimiento, Educación, Ética, Gestión, Crédito, y Calificación de activos de riesgo. En los comités interactúa un vocal del Consejo de Administración, el equipo gerencial, y especialistas en las distintas disciplinas.

La COAC 29 de Octubre no publica sus indicadores de gobierno corporativo, que revelan la interacción entre socios, directivos, ejecutivos y personal.

La transparencia de información financiera e informes, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo vigila la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. Al interior, lo hacen sus auditores y unidad de riesgo integral. Los auditores interno y externo son nombrados por la Asamblea General.

#### **Evaluación de la administración:**

Se han dado rotaciones del representante legal, en marzo-2015 y marzo-2016, originando cambios en la estructura organizacional en forma continua, principalmente del área: Jurídica, Crédito, Cobranza, Procuraduría, Secretaría y Riesgos. Los objetivos y



metas se actualizan y re-direccionan. En diciembre 2016 se aprueba el Manual de Riesgo de Crédito, el cual revela avance favorable en: Operaciones y Tecnología, Comercial, Financiera, Administrativa, Desarrollo Organizacional y Procesos y Riesgos.

A marzo 2017 el personal de la Cooperativa es de 494 funcionarios, 56 personas menos que a mar-2016 y 27 en comparación al mismo período durante el 2015. Se puede observar la aplicación de una política de optimización de recursos, proceso que contempla la polifuncionalidad del talento humano en el área comercial, y una re-estructura para el área de cobranzas.

A pesar del enfoque de ahorro y optimización de recursos, los gastos operativos llegan a representar el 103.4% de los ingresos operativos. El indicador se mantiene a un nivel similar a mar-2016, pero superior en 6.7pp en comparación a mar-2015.

#### **Objetivos estratégicos:**

Al igual que durante 2016, los enunciados estratégicos para 2017, no cuantifican resultados, aunque se establecen rangos de tiempo para cumplimiento. De manera general detallan las siguientes acciones: 1) Mayor presencia y participación en mercado, 2) Mejora de servicios para socios como ATM's, 3) Fortalecimiento de servicios en línea, 4) Mejora de procesos internos para colocación, medición y control.

Para este año, la Cooperativa proyecta un crecimiento anual del activo 5.9%, direccionando sus esfuerzos principalmente al desenvolvimiento de la cartera de créditos más que inversiones y fondos disponibles. La Cooperativa piensa mantener su cartera con la misma representatividad que dispone actualmente, manteniendo su principal segmento el de consumo, seguido por microcrédito e inmobiliario. Esto responde al contexto actual del sistema que muestra desde el último semestre del 2016, con un aumento en la liquidez, pero con una estabilidad a mediano plazo apretada.

A pesar de que la cartera de créditos será la de mayor aportación dentro del crecimiento del activo; se pretende que el portafolio de inversión tenga el crecimiento relativo más representativo, 15.7%. El incremento mantendrá la misma proporción que históricamente se ha utilizado, con un direccionamiento en mayor proporción al sector financiero.

La recuperación de la liquidez del sistema durante los últimos trimestres, junto con el esfuerzo de la institución sobre captaciones, se ven reflejados en

un mayor fondeo con obligaciones con el público. Dentro del pasivo, la Cooperativa prevé que dichas obligaciones sean las de principal incidencia, permitiéndole diversificar y reducir otras fuentes de fondeo más costosas. Se proyecta que los depósitos a plazo sean los de mayor aportación y crecimiento.

Con dicha reestructuración, se busca mejorar el margen financiero bruto, al reducir los intereses causados. Se estima que el pasivo llegue a variar positivamente en 5.3% durante el año.

En base al objetivo de alcanzar un mejor desempeño en resultados al obtenido durante los dos períodos anteriores, la institución se focalizará en que el margen interés neto se optimice. Este proceso se enfocará en la reducción de los intereses pagados e incremento de los captados. Junto con una reducción representativa en el gasto de provisiones ( $\Delta$  -42.8%, anual proyectado), la institución podrá soportar el incremento en sus gastos de operación (+18.4%); y lograr generar utilidad.

Cabe mencionar que la reducción en el gasto de provisiones limita las coberturas, que durante los últimos trimestres se han mantenido por debajo de una vez la cartera en riesgo, pero ha mostrado una tendencia creciente paulatina.

Tomando en consideración los supuestos anteriormente detallados, la COAC 29 de Octubre planifica mejorar sus ratios de rentabilidad, tanto sobre activos como patrimonio, y su posición dentro del mercado.

#### **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC 29 de Octubre y responsabilidad de sus administradores. El informe analiza los estados financieros auditados por la firma BDO al 31 de diciembre de 2016 y balances directos de marzo 2017 de la COAC 29 de Octubre.

A dic-2016 el auditor externo realiza opiniones con salvedades con limitaciones al alcance: 1) Diferencia de USD 658M en el registro de la inversión de la COAC en la Titularización de Cartera de Vivienda 29 de Octubre. A mar-2017 la SCVS ha requerido a la fiduciaria la reestructuración del fideicomiso. 2) Como consecuencia del terremoto de abr-2016, la agencia de Portoviejo ha sido afectada y no se ha determinado el valor de la pérdida del activo fijo a registrarse. 3) Dentro de la estructura organizacional correspondiente a Tecnología y Comunicaciones existen observaciones en la segregación de funciones

al existir usuarios con el mismo perfil, y usuarios asignados al proveedor que le permite el acceso al Core Financiero en el ambiente de producción de la base de datos. A la fecha de análisis se actualizó y corrigió los perfiles de accesos del personal de TI, al igual que los de proveedores a la base de datos de la Cooperativa. 4) Carencia de un reporte periódico y formal sobre el monitoreo y resolución de incidencia en registros realizados en los asientos contables por usuarios de la Jefatura de Desarrollo de la Subgerencia de Tecnología.

Adicionalmente, el auditor externo evidencia debilidades al existir desviaciones con principios de contabilidad, de las cuales algunas se encuentran corregidas durante el primer trimestre de 2017.

Para fines comparativos, incluye datos del 2015, auditados por PKF & Co., que emite opinión con excepciones por limitaciones en el alcance, y comenta sobre la pérdida de USD 2MM en convenio de Vazcorp, castigos de cartera de USD 5.8MM, provisiones genéricas a diferir de USD 2.1MM, y cambios en la recuperación de cartera. También incluye datos del 2014, auditados por Consultora Jiménez Espinosa Cía. Ltda, que emitió opinión con salvedades, superadas por el registro de la pérdida en acciones de Vazcorp y el devengo de la prima de cartera adquirida, según disposición de la SEPS.

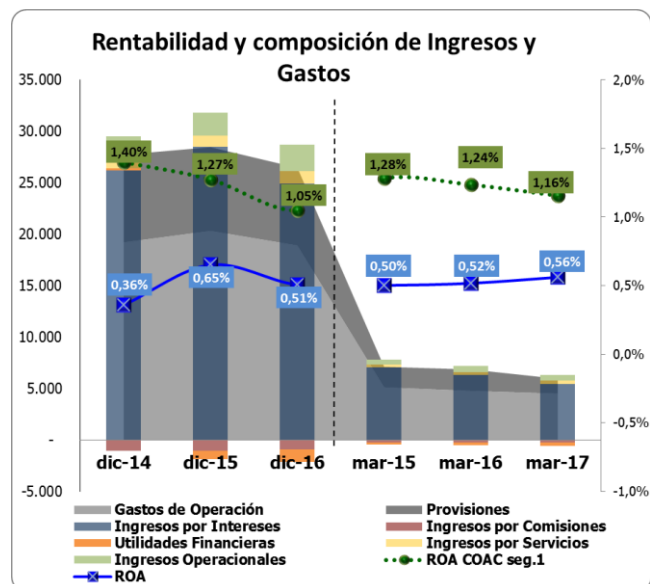
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

La COAC 29 de Octubre alcanza un crecimiento interanual de USD 65M (+14.8%) en sus resultados. El incremento ha sido efectuado principalmente por la reducción en gastos operacionales y provisiones, seguido por un leve crecimiento de los ingresos por servicios.

Los ingresos financieros netos siguen siendo la principal fuente de la institución al representar el 72.2% de los ingresos totales netos, pero se observa un decrecimiento interanual de 4.6% (trimestral: -Δ 6.2pp), influenciado por el decrecimiento de cartera. En cambio, los ingresos operacionales y extraordinarios muestran una tendencia creciente en su representatividad durante los últimos períodos. Esto permite ver el cambio en la estructura de los

ingresos de la COAC, reduciéndose los provenientes de su core principal.



Fuente: Estados Financieros comparativos de COAC 29 de Octubre  
Elaboración: BWR

El margen de interés neto mantiene la misma tendencia observada desde mar-16 al llegar alcanzar un nivel del 57.4%, presentando una reducción interanual de 5.0pp. Este efecto es observado debido a la reducción de USD 584M en los intereses ganados, en comparación al crecimiento de USD 254M en los intereses pagados; El incremento en captaciones del público y la reducción en cartera significan un costo mayor que se refleja en el margen de interés presionado. Efecto similar, pero superior, al del segmento al reducir en 4.2pp interanualmente.

Por otro lado, los ingresos por servicios muestran un crecimiento USD 26M interanual. Esto junto con la reducción de los gastos operativos, ayuda minimizar el efecto de la reducción del margen de interés. De igual manera, el MON antes de provisiones se reduce en USD -626M (- 33.5%).

El comportamiento de los gastos de operación, (USD -260M), en este trimestre, responde la optimización de recursos, ya que disminuyen en el cálculo interanual en -5.5%. Este efecto es dado primordialmente por la reducción en los gastos de personal con -13.1%, (USD-317M) y servicios varios con -21.0%, (USD-235M). De igual manera, el indicador de eficiencia llega a ser 103.4%, manteniéndose en niveles similares al mismo período del anterior año. El segmento alcanza el (84.88%).



El gasto de provisiones se reduce en este período en comparación al del anterior año ( $\Delta$  -30.6%), manteniendo índices de cobertura similares al trimestre anterior. De igual manera se ubica superior al MON antes de provisiones, lo que genera un MON negativo de USD 197M. La cobertura de provisiones de la COAC 29 de Octubre es inferior al promedio del sistema en forma histórica, pero muestra una tendencia creciente paulatina y se ubica mejor que trimestres anteriores.

De las provisiones genéricas de USD 2.1MM que la SEPS dispone registrar en 2 años, constituye USD 1.198M a mar-2017. De la pérdida registrada por USD 2MM de la negociación con Vazcorp, USD 1.2MM se cargan con resultados acumulados 2014. En mar-2017 se aprueba cargar la diferencia (USD 0.8MM) contra resultados acumulados 2016; finiquitando la pérdida.

Los ingresos extraordinarios, que obedecen, especialmente, a recuperación de activos financieros (activos castigados, reversión de provisiones y recuperación de ejercicios anteriores), han presentado un crecimiento interanual del 36.6%, principalmente en recuperación de activos financieros (+37.9%). Cabe señalar que estos ingresos no son recurrentes y tampoco cuentan como ingresos operativos, pero en base a sus estrategias, el dinamismo en recuperar los activos riesgosos, que ha sido creciente, sí proyectaría un flujo positivo. La incorporación de estos ingresos le permite a la Cooperativa generar una utilidad USD 505M.

El ROE y ROA Operativo vuelven a niveles negativos en base al margen operacional neto alcanzado. El indicador se ubica en -1.61% y 0.22%, respectivamente.

La estructura de negocios de la Cooperativa no alcanza el tamaño necesario para el nivel de gastos que debe afrontar y tiene la influencia negativa de la desaceleración económica del País, que ha afectado tanto al sistema financiero, como al de economía popular y solidaria.

### **Administración de Riesgo**

La actual administración fomenta la cultura de administración de riesgos, a través de la actualización de documentos sobre los procesos de continuidad y pruebas de contingencia, capacitación al personal en escenarios de evacuación, realización de simulacro, y restauración de servicios institucionales.

Así mismo se encuentra actualizando la versión de la herramienta, para control de riesgo operativo, carga de eventos actuales e históricos, generación de reportes, diseño, aprobación y difusión del instructivo y capacitación del uso del sistema a usuarios.

El modelo de gestión de riesgo de liquidez y mercado también se actualiza, y la proveedora de la herramienta capacita al personal del área de Tecnología, para la posterior difusión y apoyo en la ejecución de los procesos de extracción de la data, y generación de reportes y estructuras.

Para el control de riesgo crediticio de consumo la Cooperativa se encuentra actualizando los modelos score, la matriz de productos y el capítulo riesgo de crédito con nuevos modelos en el Manual Integral de Riesgos. Este proceso implementa la plataforma móvil comercial en campo para operaciones de microcrédito y la aplicación para créditos de consumo. Efectúa el fortalecimiento de la metodología de calificación de riesgo, adecúa el pedido de garantías según el perfil de riesgo, norma el refinanciamiento para consumo y microcrédito acorde a disposiciones de la JPRMF y la SEPS, y regula el uso de la línea de CONAFIPS para concesión de crédito.

El proceso industrial de crédito permite asumir la autonomía de aprobación de operaciones, acorde a las políticas de originación, ahorrar dinero y tiempo, buscar eficiencia y certeza de la calidad de cartera en comités virtuales descentralizados.

En cobranzas disponen del modelo mixto de outsourcing con 3 empresas, nueva estructura de negocios con asesores y jefes, un monitoreo estricto del área de cobranzas, y la reestructura de modelo de gestión para pre mora, cobranza administrativa, prejudicial y judicial. Los esfuerzos para dinamizar la cobranza, complementa con el reglamento de bienes adjudicados o recibidos por dación en pago de obligaciones.

El área comercial se encuentra estandarizando la información de productos y servicios, definiendo acuerdos comerciales y visita a unidades militares para promocionar productos y servicios, buscando la colocación de créditos de mejor calidad. La Cooperativa busca incrementar y recuperar su presencia en dicho mercado. Esto implementa el pago de servicios en el módulo de personas para la plataforma cash management; y el sistema de gestión de costos y rentabilidad SCR para el control

de los gastos. Ejecuta acciones para el fortalecimiento de seguridad física en agencias.

La COAC cuenta con políticas y procedimientos del subproceso de recuperación legal; y de revisión, constitución y liberación de garantías. El sistema SGSI de análisis y gestión de riesgos, y seguridad de la información, toma como referencia el estándar ISO 27001 y metodología Magerit

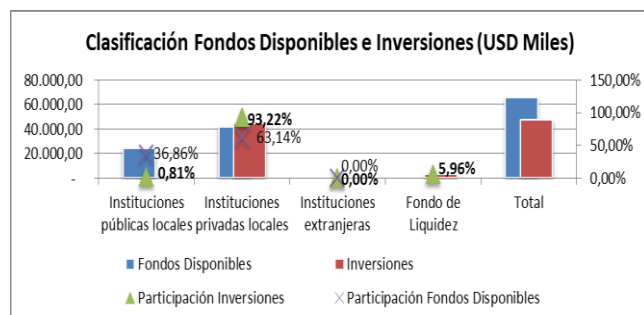
La COAC 29 de Octubre busca redefinir el rol de las agencias en la colocación de crédito, aplicando perfiles de riesgo en modelos Score, detallados anteriormente, para seguimiento de consumo y microcrédito, contrata empresas de cobranza externa, y da soporte tecnológico a través de actualización de bases de socios, y parametrización en el sistema de los campos necesarios. También, y de acuerdo a la Gerencia, la cooperativa se encuentra desarrollando sus sistemas y controles para la actualización de sus metodologías crediticias y políticas de originación de crédito, efectuando la internación del proceso industrial de crédito para promover la colocación propia y reducir la cartera comprada.

### Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles: (USD 65.5MM)

A mar-17 los fondos disponibles muestran un crecimiento interanual representativo al incrementar en USD 27.5MM (+72.3%). Esta tendencia se observa de igual manera trimestralmente al aumentar en 20.5%.

Los fondos se encuentran únicamente en instituciones nacionales, con una inclinación principal al sector privado. De igual manera, el 36.86% de los fondos disponibles se encuentran en el Banco Central, lo cual es improductivo, pero está influenciado en parte por cumplimiento de la normativa. Esta participación muestra una tendencia creciente y ha sido la más representativa durante los últimos períodos.



Fuente: Estados financieros COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

Los fondos que se encuentran en instituciones privadas contemplan depósitos en bancos privados y cooperativas. Los bancos privados representan el 28.8% de los fondos disponibles, y el 21.6% las cooperativas. Dichas instituciones mantienen calificaciones locales en categorías: A (1.8%, del total de fondos en instituciones privadas), AA (62.4%) y AAA (15.5%).

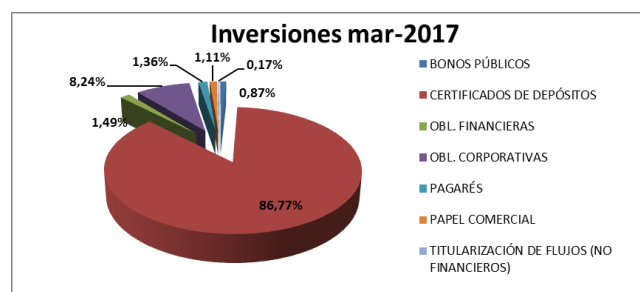
Los fondos disponibles e inversiones de inmediata realización y buena calidad, conforman el activo líquido de USD 90.9MM a mar-2017, cuyo saldo crece USD 22.9MM interanualmente, principalmente por depósitos líquidos. Dicho incremento en liquidez puede llegar a ser favorable para la COAC en escenarios de estrés, pero también está influenciado con el lento crecimiento de la demanda de créditos.

La COAC realiza su primera aportación al Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario en nov-16, rubro que llega a ser a mar-2017 USD 2.8MM. Según la normativa la Cooperativa debe aportar mensualmente el 0.5% del promedio de sus obligaciones con el público del mes inmediato anterior. Este aporte mensual, se incrementarán en 0.5% en el mes de enero de cada año, hasta alcanzar la meta del 7.5% de sus obligaciones con el público. A ene-2017 el aporte sube a 1%.

#### Inversiones: (USD 44.6MM)

El portafolio de inversiones está esencialmente constituido por inversiones del sector privado una exposición mínima al sector público. A mar-17 las inversiones alcanzan los USD 44.6MM, y contemplan una provisión mínima para este concepto.

Dentro de la estructura del portafolio se incluyen principalmente certificados de depósito del sector de economía popular y solidaria USD 30.6MM, banca privada local USD 8.8MM, titularizaciones y obligaciones del sector corporativo autorizadas en el mercado de valores USD 4.2MM, y bonos del sector público USD 386M. El portafolio genera una tasa promedio ponderada de 6.4% a diciembre.



Fuente: Estados financieros COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

Los emisores o títulos tienen calificación global de riesgo en escala local en las categorías AAA (4.7%); AA (40.0%); A (53.2%) y riesgo soberano (0.9%). El portafolio se diversifica en varios emisores, y en base a la Comisión de Calificación cumple con las políticas de control, negociación y monitoreo. El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC, con base a criterios de seguridad, rentabilidad y concentración.

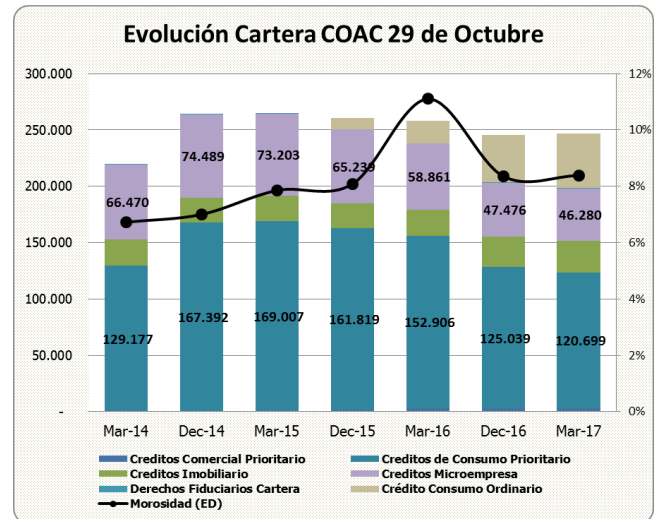
El 90.5% del portafolio vence durante el 2017 con un plazo menor a los 270 días. En esto se incluyen certificados de depósitos y títulos del sector real. El resto del portafolio vence entre el 2018 y 2023, y está principalmente constituido por bonos del estado y obligaciones corporativas. Actualmente la COAC No registra contablemente inversiones restringidas

También tiene inversiones permanentes de renta variable por USD 452M, que se vinculan al sector cooperativo, y se ajustan al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior.

### Calidad de la Cartera:

La cartera de crédito (USD 246.8MM) es la principal generadora de ingresos para la COAC, y llega a representar el 64% del activo bruto. A mar-16 dicha representación es de 66.3%, superior a la alcanzada durante el período actual. La desaceleración económica presente en los últimos dos años, ha afectado a la colocación de créditos. A pesar de las inyecciones de liquidez por parte del Gobierno, el dinamismo de la demanda crediticia se ha mantenido reducido. Las acciones de la Cooperativa se han encaminado a reactivar los volúmenes de colocación a través de la modificación de las políticas de crédito. Esto ha fomentado la colocación de los diferentes productos de la institución.

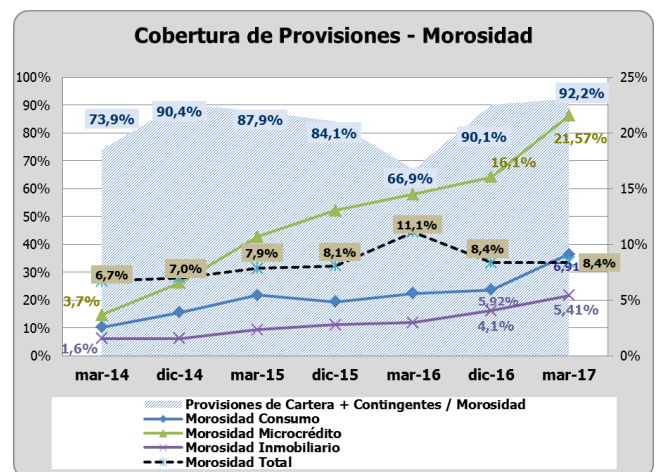
A mar-17 la cartera bruta mantiene niveles similares a los alcanzados durante el trimestre anterior, pero muestra un decrecimiento interanual de 4.5%. La cartera con la mayor reducción es la de consumo prioritario (-USD 32MM), pero que es parcialmente compensada por la de consumo ordinario (+USD 27MM). De igual manera, se observa que la cartera de microcrédito baja su saldo a USD 46.3MM (-21.4% interanual). La tendencia de estas variaciones trimestrales muestra el enfoque de las estrategias en la proporcionalidad de la cartera.



Fuente: Estados financieros COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

Analizando la reducción de la cartera, se observa que el factor de mayor incidencia es la cartera en riesgo, al observar un decrecimiento interanual de USD 8MM. Dicha reducción se ve reflejada en el indicador de morosidad, el cual cae en 2.7pp en comparación a mar-16, llegando a ser de 8.4%. El indicador se mantiene por encima del promedio del segmento (5.7%).

Los esfuerzos de la institución para mejorar la calidad de la cartera se evidencian mostrando una tendencia positiva, pero los indicadores todavía no reflejan las expectativas.



Fuente: Balances COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR

El enfoque paulatino para el mejoramiento de la morosidad se basa en las estrategias planteadas por la administración en ajustar las políticas de crédito que contribuyan a mejorar las garantías asociadas en función de perfiles de riesgo sobre la cartera que otorga. El 49,0% de la cartera tiene respaldo de garantías reales e hipotecarias, y el 46,5% se asocia a otro tipo de garantía.



La COAC 29 de Octubre a mar-2017 administra cartera originada por 7 empresas distintas, compradas en diferentes condiciones y cuyo saldo equivale a 23% de la cartera bruta. Una de las instituciones es una institución financiera con calificación "A" por PCR PACIFIC S.A.; que junto con la cartera de Vazcorp, presentan un alto grado de riesgo y morosidad. A pesar de que su representatividad dentro de la cartera bruta es inferior al 3%, la calidad de la misma podría verse afectada en el futuro.

La cartera originada en Vazcorp tiene saldo de USD 7.0MM, y se monitorea por separado, dada la naturaleza de su negociación. La estrategia es dinamizar la originación propia, reducir cupos de cartera comprada, y subir exigencias de calidad en procesos de compra.

La Cooperativa mantiene convenios y/o compromisos con tres diferentes entidades para la compra-venta de cartera. Las instituciones se encuentran especializadas principalmente en la generación, procesamiento y administración de cartera automotriz.

El gasto de provisiones muestra una reducción interanual de 30.6%. De igual manera, la cobertura sobre cartera en riesgo llega a ser del 92.2% (+25.4pp). Cabe mencionar que el efecto positivo se basa parcialmente en la reducción de la cartera en riesgo, que ha ayudado al incremento del indicador. El segmento al 1T17 alcanza un indicador de 120.2%.

Los 25 mayores deudores representan 1.9% de la cartera bruta; se evalúan en categoría A, con la excepción del 3.0% de éste que se encuentra en categoría D. El saldo no representa problemas de concentración por deudor, al contrario, indica un portafolio atomizado.

La mayor concentración de crédito por sector económico está en actividades de administración pública y defensa, la cual llega a ser el 24.4% de la cartera bruta.

Una flexibilidad en políticas, campañas promocionales y un nivel de riesgo aceptado mayor; ocasionaron que entre las cosechas entre el 2012-2013 se encuentren un valor por recuperar de USD 10.7MM. Dentro de éste, USD 6.1MM es cartera en riesgo, que representa un indicador de mora del 56.77%; y aporta en gran proporción a la cartera improductiva de la Cooperativa. A partir de mayo del 2015, el proceso de crédito (PIC) se interiorizó, como estrategia de: reducción de costos, tiempo de respuesta y fortalecimiento del proceso de

otorgamiento de crédito. Con esto la administración se enfoca a mejoramiento continuo de las cosechas.

La COAC 29 de Octubre es más diversificada en líneas de crédito, al atender crédito comercial a PYMES, e inmobiliario con el producto Micasa29. Esta difiere de los pares, por la atención de crédito especializado, en los sectores en donde no tiene competencia directa.

#### ▪ **Contingentes y Presencia Bursátil:**

La COAC 29 de Octubre no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

La COAC mantiene una titularización de cartera de vivienda. Las operaciones de crédito cedidas al Fideicomiso de Titularización por USD 6.4MM en su origen eran de deudores seleccionados, con calificación "A". El valor de la titularización de USD 5.8MM, tiene saldo insoluto a marzo-2017 de USD 1.1MM.

La COAC no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional a acreedores sin garantía.

#### **Riesgo de Mercado**

Los valores de duración modificada representan el porcentaje en riesgo del valor presente tanto del activo como del pasivo al variar la tasa de interés en +/-1%. Para el mes analizado estos son del 1.26% y del 1.09% respectivamente, los cuales representan un nivel de riesgo bajo. Históricamente la Cooperativa ha demostrado que se encuentra en capacidad para afrontar la fluctuación de los mercados financieros. Las actuales variaciones se encuentran dentro de los límites de tolerancia para este tipo de riesgo.

La duración promedio del activo supera al pasivo, y el reporte de sensibilidad revela que a marzo-2017 existe un GAP de duración del margen financiero de USD -234.5M. La exposición de 0.48% a mar-2017, muestra un crecimiento tanto interanual (+0.12pp) como trimestral (+0.05pp). Tomando esto en consideración, los activos con mayor explosión es la cartera de crédito de consumo prioritario e inversiones.

Al analizar la sensibilidad de la variación de tasas sobre el valor patrimonial, se observa que para el primer trimestre de 2017 existe una exposición de USD 465.4M. De igual manera que en la sensibilidad del margen financiero, el indicador se ubica superior

al mismo trimestre del año anterior en USD 35M; y con exposición patrimonial de 0.94%.

A marzo-2017, según la publicación del BCE, la tasa activa y pasiva referencial es 8.14% y 4.89%, con una reducción de 0.72pp y 1.06pp respectivamente, en comparación al mismo trimestre del año anterior. Se puede apreciar la presión de las tasas hacia abajo para mejorar la colocación de créditos en el mercado, la cual ha tenido un crecimiento pausado en comparación del incremento de liquidez en la economía. De igual manera, y como efecto de esto, las tasas pasivas también se han reducido, abaratando el costo del fondeo.

La COAC 29 de Octubre no reporta la administración de divisas distintas al US dólar. En consecuencia no tiene posición abierta activa ni pasiva en divisas, y por ende no está expuesta a este riesgo de mercado.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

Al igual que se ha manejado históricamente, el fondeo de la Cooperativa está principalmente compuesto por captaciones con el público y con un mínimo saldo en obligaciones financieras; 93.8% y 2.6% respectivamente.

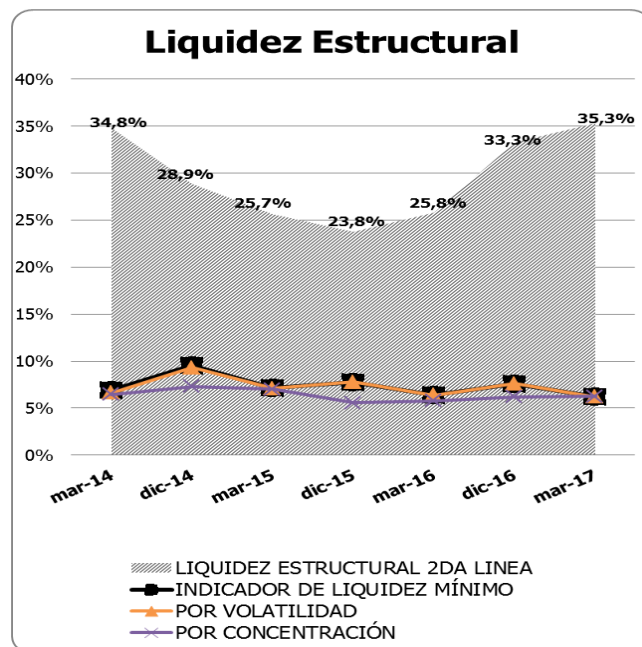
Las obligaciones con el público están compuestas por los depósitos a la vista, que representan el 38.3% (36.5%, mar-2016) del total del pasivo, seguidos por depósitos a plazo con 55.5% (55.4%, mar-2016).

Tanto los depósitos a la vista como los a plazo han mostrado crecimientos desde dic-15. Las obligaciones a la vista crecieron en mayor proporción que las de plazo, al aumentar interanualmente en 11.5% y 6.5% respectivamente. De igual manera, y como se explicó anteriormente, los depósitos a plazo representan la mayor fuente de fondeo de la institución. Dichos recursos se muestran con una mayor concentración en la banda de tiempo de 181 días a 360 días.

El activo líquido crece interanualmente en USD 22.9MM (+33.7%), incidido por el incremento de fondos disponibles que contrarrestó la disminución de inversiones a corto plazo del sector popular y solidario. Este incremento mejora en 9.9pp anuales la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo. El índice alcanzado en mar-17 de 47.6% se mantiene inferior al de su segmento en 2.8pp (50.4%).

Analizando las brechas de liquidez durante el 1T17, se observa que la Cooperativa, dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, no presenta posición de liquidez en riesgo, conservando la cobertura requerida en función de sus necesidades;

manteniendo fondos disponibles por USD 65.5MM que cubrirían el máximo descalce acumulado de flujos que es de US 47.9MM. Los fondos disponibles muestran una recuperación interanual al crecer en 72.3%.



Fuente Estados Financieros COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR

El indicador de liquidez estructural de 2da línea se ubica en 35.3%, superior al mínimo requerido (6.27%). Con una tendencia creciente observada desde dic-15, la Cooperativa mejora y mantiene una cobertura holgada.

Sobre los niveles de concentración de pasivos, los 25 mayores depositantes representan una mayor porción a marzo de este año sobre el total de obligaciones con el público. El indicador se sitúa en 11.3%, representación superior en comparación al mismo período del 2016 (+ 0.47pp) y a la obtenida en el trimestre pasado. Los 25 mayores depositantes se encuentran diversificados entre compañías, cooperativas y personas naturales.

Los 25 y 100 mayores depositantes, pueden ser cubiertos sin mayor problema con los fondos disponibles y con activos líquidos de la Cooperativa. De igual manera, la COAC 29 de Octubre busca aumentar la diversificación de los depositantes, incentivando la reciprocidad de los socios deudores.

### Riesgo Operativo

La COAC 29 de Octubre mantiene esfuerzo para fomentar y fortalecer una cultura de riesgo operativo mediante capacitaciones intensivas al



personal involucrado, empoderamiento de jefaturas para medición y control de cumplimientos y procesos, y conocimiento de sus funciones respecto al proceso que atiende. Con esto, se prevé mejorar los tiempos de respuesta, satisfacción del cliente interno y externo, y reducir eventos de riesgo operativo materializados. Actualmente se sigue trabajando con las diferentes áreas de la institución para que la comunicación y notificación de posibles eventos sea más oportuna.

Hasta marzo 2017 se presentaron 25 eventos de riesgo operativos, de los cuales 11 de ellos están relacionados al factor “Tecnología de la Información” y presenta los siguientes tipos de eventos: Deficiencia en la ejecución de procesos de operaciones en relaciones con proveedores y terceros, 10 eventos; e Incidencias y fallos en negocio y sistema de información, 1 eventos.

Los eventos de riesgo que se materializaron fueron identificados y coordinados para la implementación de controles y planes de acción a nivel “alto, medio y menor”. Con esto se buscó mitigar el impacto, ya que los riesgos del factor “Tecnología de la Información” y “Eventos Externos”, tienen un riesgo inherente “muy alto”.

La institución implementa medidas de mitigación para los eventos de riesgo operativo mediante políticas, monitoreo y control de los procesos, apoyándose con las líneas de jefaturas y responsabilidad. El seguimiento y monitoreo de la COAC se ha direccionado en la mejora continua de procesos y tecnología. Actualmente ha optimizando los sistemas de información gerencial, que le permiten mejorar la productividad, comunicación y tiempos de respuesta. Adicionalmente, fortalece sus canales físicos y electrónicos, y mejora la plataforma de servidores, con la finalidad de mejorar la atención tanto a clientes externos como internos.

En cuanto a Continuidad del Negocio, durante el trimestre el monitoreo se implementó para posibles escenarios de desastres naturales en las agencias en zonas de influencia nacional. De estos se monitoreó la actividad volcánica en base a los informes del Instituto Geofísico de la EPN. También, y en consideración a la situación de emergencia por las constantes lluvias en varias provincias de la costa del país, se ha realizado un seguimiento enfocado en posibles inundaciones. Hasta mar-2017 no se reportó caso alguno.

Adicionalmente, durante marzo existieron incidentes de cortes de energía y tecnología (16) que provocaron interrupciones de servicios críticos, de los cuales algunos de estos requirieron el apoyo de

proveedores. Considerando esto, el Área de Tecnología sugirió el mejoramiento de la infraestructura tecnológica y la compra de una planta generadora de energía.

En Seguridad de Información, las actividades realizadas durante el trimestre contemplaron el análisis de la remediación de vulnerabilidades en aplicativos web; encriptación de discos duros y unidades extraíbles con la herramienta DLP; también, se revisó la aplicación de políticas y controles descritos en el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información; y se realizó una clasificación de activos de información a nivel de registros. Con lo detallado anteriormente, se continúa el afinamiento y monitoreo de las herramientas para la prevención de fuga y tratamiento de información.

La automatización del control de riesgo operativo, exige inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Si bien las COAC's tienen menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo, menor capacidad de levantar capital externo, acceder a fondeo de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios; la COAC 29 de Octubre tiene un buen desarrollo.

### **Suficiencia de Capital**

El fortalecimiento patrimonial en las COAC's depende en gran parte del soporte de los socios, el cual en el caso de 29 de Octubre se ha encontrado limitado durante los últimos periodos. Adicional a esto, el fortalecimiento está fomentado por el registro de utilidades, basadas en el desempeño financiero, calidad de activos y menor exposición a pérdidas por riesgo integral y gestión administrativa.

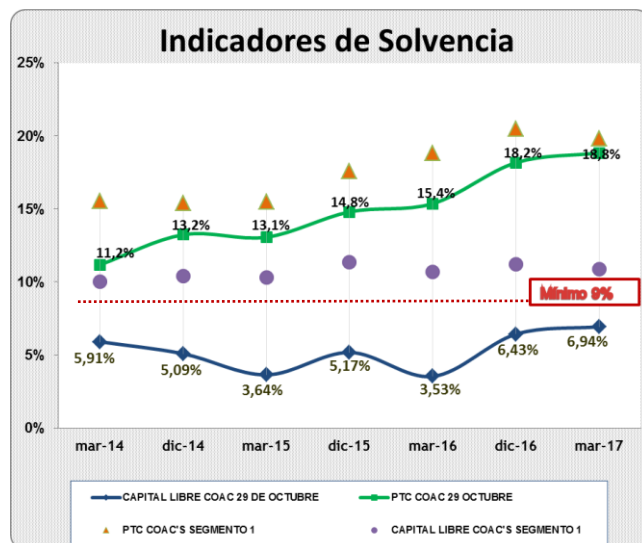
Los índices de solvencia de la COAC 29 de Octubre se ubican históricamente debajo del promedio de las COAC's del segmento 1, pero con una tendencia creciente y de recuperación desde mar-2015.

En mar-2017 el patrimonio de la Cooperativa llega ser USD 49.5MM, compuesto principalmente por sus reservas (52.1%), capital social (38.6%), superávit por valuaciones (8.9%) y resultados (0.4%). El patrimonio tuvo un crecimiento interanual de 13.1%, principalmente por incremento en reservas y superávit en valuaciones. El capital social decrece en USD 420M durante el último año, por disminución en la cuenta de socios.

El capital libre de la Cooperativa crece tanto interanual como trimestralmente (+116.7%; +12.2%,



respectivamente). El incremento se basa por una parte por el fortalecimiento del patrimonio, que explicado anteriormente, se da en mayor parte por el aumento de reservas. Esto gracias a la capitalización de resultados. Por otro lado, por el incremento de fondos improductivos. El aumento de este saldo es parcialmente afectado por la desaceleración económica, que ha conllevado una menor demanda de crédito dentro de todo el sistema; esto a pesar de la recuperación de liquidez vista durante los últimos trimestres.



Fuente: Formularios 229 COAC 29 Octubre / Elaboración: BWR

El capital libre mostró una tendencia contractiva en su cobertura sobre activos productivos y disponibilidades, el cual llegó a su punto más bajo en marzo-2016 con 3.5%. A partir de este período se observa una recuperación, llegando el indicador a mar-2017 a ser 6.94%. Este aumento es positivo, ya que el índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo. De igual manera, al compararlo con su segmento, éste es inferior en 3.96pp.

El patrimonio técnico constituido (PTC), sobre activos ponderados por riesgo (18.85%) de la COAC 29 de Octubre, mejora 3.48pp interanuales. Con esto alcanza a su punto más alto en los últimos tres años y se ubica inclusive superior al trimestre pasado (18.17%). La estructura del patrimonio técnico es adecuada, ya que el capital primario representa 99% del PTC.

## 29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-14	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	831.751	41.729	42.535	27.425	10.349	11.411	27.734	32.862
Inversiones Brutas	1.249.533	39.835	49.527	44.556	37.812	39.819	45.174	44.627
Cartera Productiva Bruta	4.215.568	204.481	245.561	243.795	239.334	229.758	225.479	226.122
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	63.409	425	3.636	450	462	464	1.796	3.280
Total Activos Productivos	6.360.261	286.470	341.259	316.227	287.957	281.451	300.182	306.891
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	345.622	20.392	17.125	17.365	25.188	26.590	26.639	32.630
Cartera en Riesgo		14.754	18.491	20.782	21.045	28.690	20.570	20.696
Activo Fijo	253.808	8.059	9.954	10.128	10.235	10.091	12.931	12.700
Otros Activos Improductivos	169.800	11.940	13.509	17.623	14.965	14.883	14.179	12.767
Total Provisiones	(316.716)	(12.075)	(18.207)	(19.942)	(19.149)	(20.707)	(20.015)	(20.202)
Total Activos Improductivos	939.259	55.145	59.079	65.897	71.432	80.254	74.318	78.792
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.982.804</b>	<b>329.540</b>	<b>382.131</b>	<b>362.181</b>	<b>340.240</b>	<b>340.998</b>	<b>354.485</b>	<b>365.480</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	5.624.309	266.364	318.301	302.324	273.458	274.204	285.912	297.283
Depósitos a la Vista	1.985.645	95.675	104.399	112.374	107.972	108.499	119.107	120.978
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.542.766	168.933	212.410	188.534	164.409	164.674	165.872	175.454
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	95.899	1.756	1.492	1.415	1.077	1.031	933	851
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	788	31	105	151	142	188	209	348
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	166.595	12.692	10.251	9.689	11.573	12.229	8.803	8.086
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	181.531	9.651	11.984	9.774	11.768	10.543	10.892	10.242
Provisiones para Contingentes	5	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.973.228</b>	<b>288.738</b>	<b>340.640</b>	<b>321.938</b>	<b>296.941</b>	<b>297.164</b>	<b>305.817</b>	<b>315.959</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.009.591</b>	<b>40.802</b>	<b>41.979</b>	<b>40.731</b>	<b>42.812</b>	<b>43.347</b>	<b>48.668</b>	<b>49.521</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.982.819	329.540	382.619	362.669	339.752	340.510	354.485	365.480
CONTINGENTES	32.583	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	187.151	9.692	41.742	11.227	44.193	10.072	40.522	9.488
Intereses Pagados	84.383	3.532	15.565	4.193	15.723	3.786	15.606	4.040
<b>Intereses Netos</b>	<b>102.767</b>	<b>6.160</b>	<b>26.176</b>	<b>7.035</b>	<b>28.470</b>	<b>6.286</b>	<b>24.916</b>	<b>5.448</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	364	(248)	(832)	(482)	(1.843)	(520)	(2.138)	(557)
Margen Bruto Financiero (IO)	103.131	5.912	25.345	6.552	26.627	5.766	22.778	4.891
Ingresos por Servicios (IO)	3.490	299	1.239	293	1.105	285	1.237	353
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.144	499	1.856	498	2.262	587	2.531	508
Gastos de Operación (Goperac)	72.379	4.246	19.208	5.113	20.326	4.767	18.903	4.507
Otras Perdidas Operacionales	33	-	-	-	19	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>35.353</b>	<b>2.464</b>	<b>9.232</b>	<b>2.230</b>	<b>9.650</b>	<b>1.871</b>	<b>7.643</b>	<b>1.244</b>
Provisiones (Goperac)	19.069	1.832	8.520	1.993	8.134	2.078	7.552	1.442
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>16.284</b>	<b>632</b>	<b>713</b>	<b>236</b>	<b>1.516</b>	<b>(207)</b>	<b>91</b>	<b>(197)</b>
Otros Ingresos	16.349	481	1.343	620	2.096	982	2.766	1.341
Otros Gastos y Perdidas	3.412	106	206	152	146	111	255	320
Impuestos y Participación de Empleados	9.532	339	594	238	1.116	223	847	319
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>19.689</b>	<b>667</b>	<b>1.255</b>	<b>467</b>	<b>2.350</b>	<b>440</b>	<b>1.755</b>	<b>505</b>

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-14	dic-14	mar-15	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	6.705.882	306.862	358.384	333.591	313.145	308.041	326.821	339.521
Cartera Bruta total	4.469.376	219.234	264.052	264.577	260.379	258.448	246.048	246.818
Cartera Vencida	112.490	4.549	7.721	8.978	9.530	11.363	9.662	10.002
Cartera en Riesgo	253.808	14.754	18.491	20.782	21.045	28.690	20.570	20.696
Cartera C+D+E	N/D	-	15.131	16.602	16.850	19.932	17.626	18.324
Provisiones para Cartera	(304.998)	(10.902)	(16.709)	(18.277)	(17.689)	(19.184)	(18.529)	(19.087)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,1%	83,9%	85,1%	82,6%	80,2%	77,9%	80,2%	79,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,9%	102,8%	104,0%	101,5%	101,1%	98,3%	101,9%	100,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,5%	2,1%	2,9%	3,4%	3,7%	4,4%	3,9%	4,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,68%	6,73%	7,00%	7,85%	8,08%	11,10%	8,36%	8,39%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E)	5,9%	6,7%	7,0%	7,9%	8,1%	11,1%	8,5%	8,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	5,7%	6,3%	6,5%	7,7%	7,2%	7,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	120,2%	73,9%	90,4%	87,9%	84,1%	66,9%	90,1%	92,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Ries	114,8%	73,8%	90,3%	87,9%	84,0%	66,8%	88,7%	89,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	110,4%	110,1%	105,0%	96,2%	105,1%	104,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	5,0%	6,3%	6,9%	6,8%	7,4%	7,5%	7,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	120,3%	997,3%	113,6%	95,3%	103,4%	104,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	0,6%	1,0%	1,9%	1,9%	1,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	0,0%	4,0%	6,2%	11,3%	9,8%	9,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	0,2%	0,0%	6,3%	6,3%	8,6%	7,7%	8,9%	7,7%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	11,8%	N/D	3,7%	0,6%	61,4%	0,0%	68,1%	71,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	N/D	0,1%	0,0%	2,2%	0,0%	2,0%	1,1%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	N/D	11,18%	13,24%	13,07%	14,80%	15,37%	18,17%	18,85%
TIER I / APPR	N/D	10,64%	12,44%	12,38%	13,38%	14,62%	18,17%	18,84%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	11,86%	10,52%	10,75%	12,14%	12,28%	13,48%	13,48%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	20,62%	24,74%	25,98%	24,82%	24,13%	27,07%	25,79%
Capital libre (USD M)**	730.530	18.124	18.231	12.141	16.204	10.874	21.001	23.559
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,90%	5,91%	5,09%	3,64%	5,17%	3,53%	6,43%	6,94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,17%	34,28%	30,29%	20,01%	26,15%	16,98%	30,58%	33,79%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	95,23%	93,93%	94,68%	90,36%	95,12%	99,96%	99,96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,82%	12,59%	11,97%	10,93%	11,85%	12,74%	14,02%	13,76%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	11,49%	10,78%	9,91%	10,32%	11,70%	13,76%	13,68%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1	2	8	1	8	9	2	1
Ingresos Operativos Netos	107.732	6.710	28.440	7.342	29.976	6.638	26.546	5.752
Result. antes de impuest. y particip. trab.	29.221	1.006	1.849	705	3.466	663	2.602	824
Margen de Interés Neto	54,91%	63,56%	62,71%	62,66%	64,42%	62,41%	61,49%	57,42%
ROE	15,60%	6,62%	3,07%	4,52%	5,54%	4,08%	3,84%	4,11%
ROE Operativo	12,90%	6,27%	1,74%	2,28%	3,58%	-1,93%	0,20%	-1,61%
ROA	1,16%	0,82%	0,36%	0,50%	0,65%	0,52%	0,51%	0,56%
ROA Operativo	0,96%	0,78%	0,20%	0,25%	0,42%	-0,24%	0,03%	-0,22%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95,39%	91,83%	92,07%	95,83%	95,00%	94,83%	93,87%	94,73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos F	6,63%	17,19%	18,26%	16,49%	16,69%	17,49%	17,31%	14,52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,65%	16,49%	17,68%	15,36%	15,61%	16,02%	15,82%	13,03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	53,94%	74,36%	92,28%	89,41%	84,29%	111,08%	98,81%	115,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,88%	90,58%	97,49%	96,78%	94,94%	103,12%	99,66%	103,43%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	67,18%	63,28%	67,54%	69,63%	67,81%	71,81%	71,21%	78,36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,37%	7,50%	7,91%	7,63%	7,88%	8,05%	7,62%	6,61%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	1.177.372	62.122	59.660	44.789	35.537	38.000	54.373	65.492
Activos Liquidos (BWR)	1.890.973	83.183	74.280	65.863	62.739	67.976	81.902	90.866
25 Mayores Depositantes	-	-	-	24.657	27.417	N/D	31.030	33.713
100 Mayores Depositantes	-	-	-	67.298	45.007	46.896	49.102	52.460
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50,39%	45,56%	35,66%	33,31%	33,99%	37,68%	42,66%	39,70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	41,05%	34,85%	28,88%	25,66%	23,79%	25,82%	33,29%	35,35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	6,88%	9,52%	7,20%	7,78%	6,39%	7,59%	6,27%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	5,07	3,03	3,56	3,06	4,04	4,39	5,64
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	-62,93%	-77,81%	-53,64%	-17,47%	-34,59%	-52,70%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	50,40%	45,56%	35,66%	33,31%	33,99%	37,68%	42,66%	47,58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31,38%	34,02%	28,64%	22,65%	19,26%	21,06%	28,32%	34,29%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	8,16%	10,03%	10,87%	10,85%	11,34%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	37,44%	43,70%	43,83%	37,89%	37,10%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,09%	2,54%	2,09%	1,66%	0,36%	0,43%	0,47%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	5,51%	7,12%	5,34%	6,48%	0,99%	0,95%	0,94%

\*\* 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 determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

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