

Ecuador
Calificación Global

COAC 29 de Octubre

Calificación Global

4T16	2T17	3T17
BB+	BBB-	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” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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.

En miles USD	sep-16	sep-17
Activos	341	401.529
Patrimonio	44.038	53.108
Resultados	741	3.134
ROE (%)	2,27%	8,21%
ROA (%)	0,29%	1,11%

Contactos:

Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

Patricio Baus
(5932) 292 2426 Ext.114
pbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación global de la Cooperativa 29 de Octubre de **BBB-**. La categoría de calificación otorgada se fundamenta en lo siguiente:

Buen posicionamiento e imagen en su segmento. Cooperativa 29 de Octubre es una institución de amplia trayectoria, bien reconocida en su nicho de mercado; está entre las 5 mayores del segmento 1, por monto de activos.

Gobierno Corporativo en desarrollo. Tras un par de años de constante inestabilidad, la Administración actual se encamina al segundo año en funciones; lo que se va reflejando en la cifras de la COAC, cuya gestión en la recuperación de activos genera menores requerimientos de provisiones, con su consiguiente impacto en los niveles de retorno y en los indicadores de eficiencia de la entidad. En el mediano plazo, se verá el impacto completo de la eficiencia de las estrategias y decisiones de la administración actual; sin embargo se evidencian las mejoras en la estructura organizacional y gobierno corporativo de la Cooperativa.

Cartera creciente con indicadores de morosidad y cobertura de provisiones en recuperación. Como se dijo los niveles de recuperación de cartera mejoran los índices de morosidad de la COAC, reduciendo gradualmente su brecha con la media del segmento. Además, la política de comprar cartera vía convenios y contratos con originadoras de cartera ha permitido mejorar el volumen del activo productivo más rentable.

Mejores niveles de retorno, pese a un margen de interés presionado. La rentabilidad de la COAC se ha recuperado, esto le ha permitido mejorar su posición dentro de su segmento, ubicándose entre las 10 mayores cooperativas en base a este factor. Si bien, la utilidad del período nace del mayor volumen de cartera, la reducción en el gasto de provisiones impacta positivamente al MON, permitiendo que la posición relativa de 29 de Octubre se fortalezca.

Indicadores de liquidez saludables. 29 de Octubre mantiene una posición adecuada de liquidez frente a la volatilidad de su pasivo. Si bien en el trimestre se presiona la cobertura vía activos líquidos, se mantiene en niveles superiores al 45% de los pasivos de corto plazo. De acuerdo a los objetivos de la Administración, no se espera mayores cambios sustanciales en dichos indicadores.

Niveles patrimoniales adecuados. Los niveles patrimoniales de la COAC resultan apropiados para sostener el ritmo de crecimiento del negocio; además, dada la mejoría en resultados, la generación del negocio cubriría potenciales crecimientos moderados del activo.

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.

Fecha Comité: Diciembre, 2017

Estados Financieros a: Septiembre, 2017



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes - Marco Regulatorio

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPMRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la

entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.

- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Entorno Macroeconómico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la

recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de :1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

La “Ley de Reactivación Económica” vetada

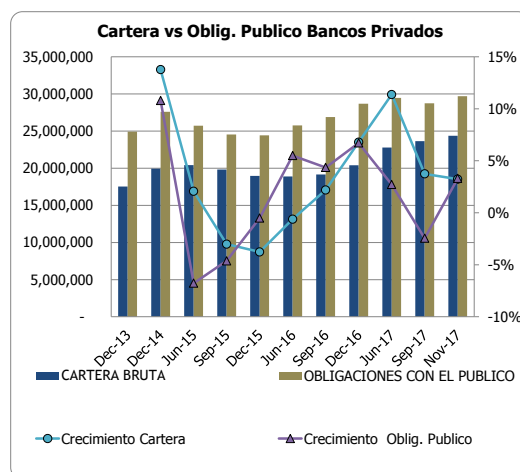
parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

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 en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

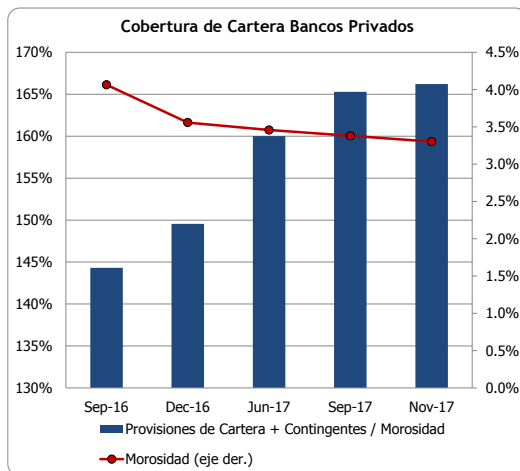
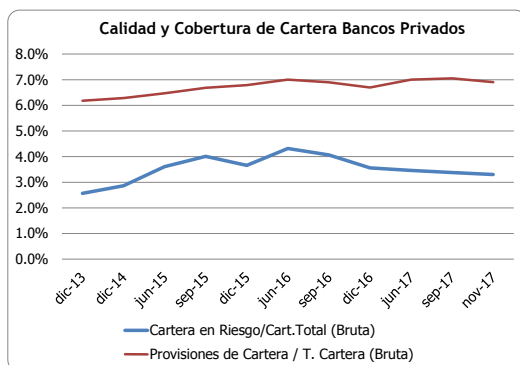
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.



Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Dineros Club del Ecuador

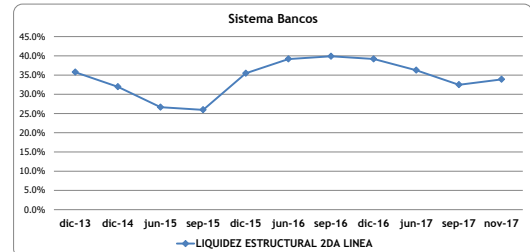
(DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.



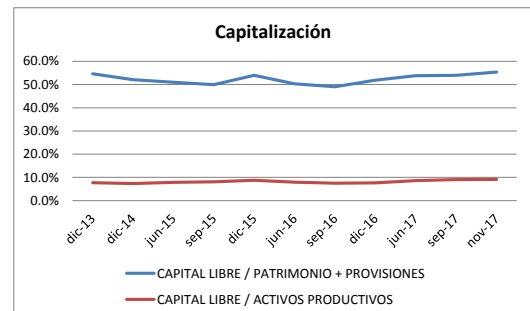
Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciacines y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se

mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.

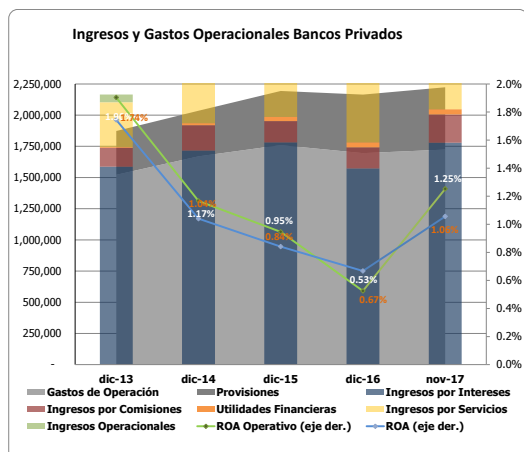


Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

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 capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La COAC 29 de Octubre es una institución de amplia trayectoria, que operó desde 1972 como cooperativa de ahorro y crédito cerrada, y se abrió al público en 1999. En noviembre-2001 se fusionó

por absorción a la COAC Carchi Ltda.

Forma parte del 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.

A sep-2017, COAC 29 de Octubre mantiene el 5to puesto del segmento 1, con el 5.03% de los activos, el 5.24% de los pasivos y el 3.96% del patrimonio. Por resultados, la institución ocupa el 8vo lugar, con el 4.51% del segmento.

Modelo de Negocio

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.

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

La Institución se orienta a crédito de consumo 69.66%, microcrédito 17.9% y 11% en crédito Inmobiliario, estructura similar a las COAC's del segmento 1.

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. 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 Cooperativa

Accionistas

La estructura de capital se integra de aportes de socios, vía 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.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Tanto los miembros del Consejo de Administración como la plana administrativa que maneja la institución tienen formación profesional, conocimiento y experiencia del sistema cooperativo ecuatoriano.

La estructura administrativa de la COAC está en proceso de consolidación, dada la rotación 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. A sep-2017 el personal de la COAC es de 490 funcionarios, mostrando reducción respecto a 2016.

Gobierno Corporativo

La Asamblea de Representantes (50 en 5 distritos) es la máxima instancia, elige al Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y alta gerencia. 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, Crédito, Tecnología y Comisión de Gestión Legal. 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.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Para el 2017, la COAC 29 de Octubre direcciona sus esfuerzos para el cumplimiento principal de las siguientes acciones: 1) Mayor presencia y participación en mercado, 2) Mejora de servicios para socios con ATM's, 3) Fortalecimiento de servicios en línea, 4) Mejora de procesos internos para colocación, medición y control. Dichos enunciados estratégicos se rigen bajo un calendario de cumplimiento.

Si bien, para 2017, la COAC proyectó un crecimiento anual del activo 5.9%, a septiembre el activo triplicó la meta. La administración direcciona 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.

La recuperación de la liquidez del sistema durante los últimos trimestres, junto con el esfuerzo de la institución sobre captaciones, explica un mayor fondeo con obligaciones con el público. Si bien, 29 de Octubre proyectó que los depósitos a plazo sean los de mayor crecimiento, a sep-2017 la proyección ha sido superada; el aumento de las obligaciones de terceros es 18.8% anual.

Adicionalmente se proyectó que el gasto de provisiones anualmente se reduciría en -42.8%. Sin embargo, el gasto continúa creciendo. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio al cierre del año podrían variar frente a los estimados.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

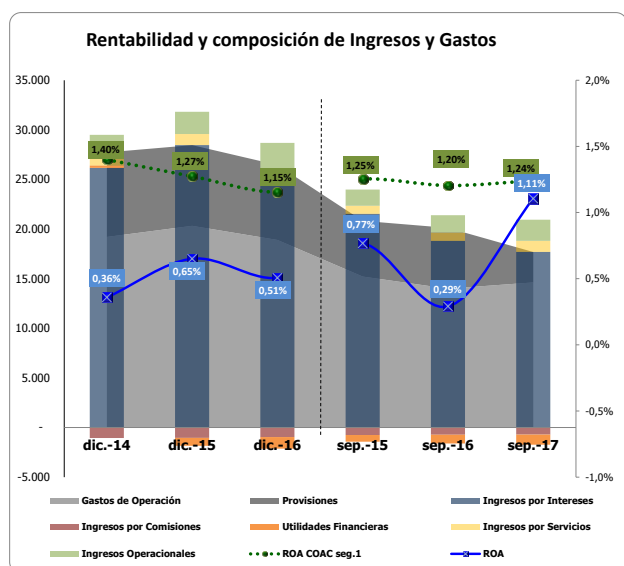
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de COAC 29 de Octubre. Estos son responsabilidad de cada uno de sus administradores. El presente análisis considera tanto los estados financieros al 30 de septiembre de 2017; así como los EEFF del año 2016, auditados por la firma BDO, mismos que muestran una opinión limpia sobre su razonable presentación.

La información se prepara de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de Superintendencia

de Bancos y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: COAC 29 de Octubre/ Elaboración: BWR

COAC 29 de Octubre a sep-2017 generó un resultado positivo de USD 3.1MM; que representan 3.23 veces la utilidad del mismo período en 2016. Parte de este resultado proviene, del ingreso generado por el incremento de cartera de crédito otorgada en mayor volumen en el trimestre analizado, por lo tanto los ingresos en este período se reflejan parcialmente. Los resultados obedecen también, a una mejor recuperación de activos castigados, reversión de provisiones, utilidad en venta de bienes y en menor gasto de provisiones.

Al tercer trimestre de 2017, la generación de intereses netos es positiva pero menor a sep-2016 por el incremento en el costo de fondeo, especialmente en depósitos a plazos.

Cabe resaltar que en el periodo, debido al aumento en el volumen de cartera comprada, aumenta el peso de otros gastos financieros netos por pérdida en prima, reduciendo el margen bruto financiero en -7.2% anual y reflejado en la reducción tanto en el NIM como en el MBF/activos productivos promedio que se contraen alrededor de -1.7 pb.

La generación del negocio disminuye en el período y el gasto operativo aumenta en (4.5%), lo que presiona más el MON antes de provisiones; sin

embargo, la reducción anual en el gasto de provisiones (en -50%) libera recursos, dando como resultado un MON positivo en USD 1.5MM y con el aporte de otros ingresos por recuperación de activos financieros se mejora el resultado, que es el mayor registrado en los últimos tres años.

El gasto operativo muestra una estructura poco flexible: el 51% de la cuenta está relacionado con gastos de personal y honorarios, le siguen en importancia servicios varios (20%) e impuestos, contribuciones y multas (15%).

El aumento de la utilidad de la institución es superior a la media de su sistema, influenciados por los ingresos mencionados que no son recurrentes. A sep-2017, el ROA y el ROE se recuperan de manera importante, y superan los niveles observados en 2015 y 2016

A futuro, la evolución de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el grado de demanda de créditos en el país.

Administración de Riesgos

La administración está empeñada en mejorar sus procesos con el fin de mejorar la cultura de administración de riesgos, buscando reducir los impactos en su gestión operativa. Como parte del proceso, la COAC está trabajando en la actualización de documentos sobre los procesos de continuidad y pruebas de contingencia; capacitaciones al personal y la optimización de herramientas para medición de riesgos operativos.

La administración trabaja en el fortalecimiento de la metodología de calificación de riesgo y adecúa el pedido de garantías según el perfil de riesgo. Con el fin de mejorar sus políticas de originación y como instrumento para el control de riesgo crediticio de consumo (2015), el proceso industrial de crédito y actualizaron sus modelos score (en 2016), la matriz de productos y el capítulo riesgo de crédito con nuevos modelos en el Manual Integral de Riesgos.

Una de estas herramientas es la actualización del modelo de gestión de riesgo de liquidez y mercado, con el objetivo de que aporte información para la planificación y toma de decisiones en base a sus requerimientos de liquidez.

En cobranzas disponen del modelo mixto de outsourcing con 3 empresas; nueva estructura de negocios con asesores, especializados en consumo y micro; 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.

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

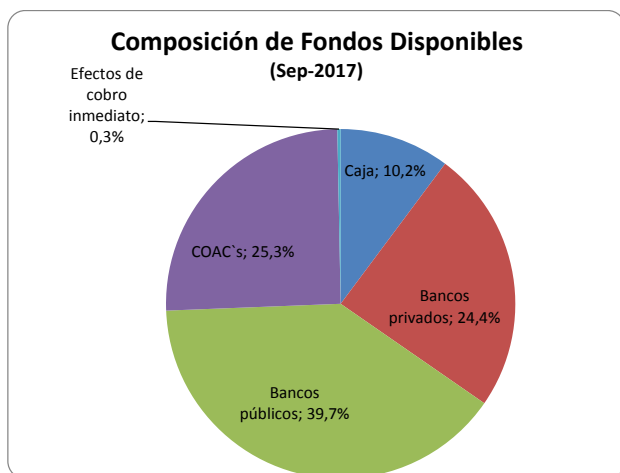
En el área comercial, la estandarización de la información de productos y servicios apoya el control de riesgos; además se están buscando acuerdos comerciales y visitas a unidades militares para promocionar productos y servicios. El segmento militar es característico por niveles bajos de morosidad.

La administración ajusta las políticas de crédito para las garantías asociadas en función de perfiles de riesgo sobre la cartera que otorga. El 53,1% de la cartera tiene respaldo de garantías reales e hipotecarias, y el 46,9% se asocia a otro tipo de garantía.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez de la institución, a sep-2017 aportan el 78.01% del activo líquido. Suman USD 73.5MM (17.4%) del activo bruto, el 10.2% corresponde a caja y el 89.5% en Ifis locales; su estructura se puede apreciar en el gráfico siguiente



Fuente: COAC 29 de Octubre/ Elaboración: BWR

Los recursos que se encuentran en instituciones privadas contemplan depósitos en bancos privados y cooperativas, al igual que la caja de la Cooperativa y los efectos de cobro inmediatos. Dichas instituciones mantienen calificaciones locales en categorías entre A- y AAA-.

Es importante resaltar que parte de los fondos disponibles responden al cumplimiento normativo, pero su concentración y crecimiento puede afectar negativamente a la COAC en escenarios de estrés sistémicos de liquidez.

En cuanto al portafolio de inversiones, a sep-2017 suma USD 47.8MM (11.3% del activo bruto), está compuesto principalmente por certificados de depósito en Ifis locales, también contiene papeles de emisores privados, mantiene una mínima exposición al sector público (< a 1%). La provisión general para inversiones es USD 719M, que representa una cobertura del 1.5%.

Los emisores o títulos tienen calificación global de riesgo en escala local en las categorías AAA (1.07%); AAA- (7.89%); AA+ (17.525); AA (14.27%); AA- (12.64%); A+ (19.51%); A (14.87%); A- (10.04%) y riesgo soberano y pagarés sin calificación (2.19%). El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC, con base a criterios de seguridad, rentabilidad y concentración.

El aporte de la COAC al Fideicomiso del Fondo de Liquidez de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario a sep-2017 llega a USD 3.16MM. 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%.

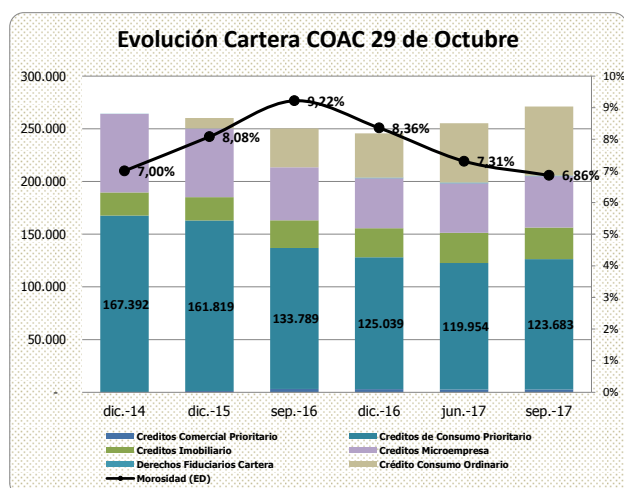
Por plazo, el portafolio fundamentalmente tiene vencimientos de corto plazo, las inversiones de largo plazo tienen vencimientos entre el 2020 y 2023 y son constituidas por inversiones en obligaciones y bonos del sector público. A sep-2017, la institución mantiene inversiones restringidas por USD 15M.

Calidad de la Cartera

La cartera bruta es el principal activo de la COAC, a sep-2017 representa el 64.4% del activo bruto (65.7% a dic-2016); si bien, crece en concordancia con la tendencia del sistema, lo hace a un menor ritmo.

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.

Adicionalmente, a sep-2017, dicho crecimiento en el volumen de cartera va acompañado de una mejor calidad, proceso que en parte se explica por los castigos realizados. Durante 2017 las carteras de riesgo y CDE gradualmente van decreciendo; mientras se apuntalan los niveles de coberturas. Al igual que en el sistema, la COAC registra mayores niveles de reestructuraciones; al incorporarlas, el indicador de morosidad sube a 7.18%; mientras la cobertura se presiona hasta 0.92 veces. La cobertura vía provisiones para cartera de riesgo llega a 0.97 veces.



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

El portafolio de créditos de la COAC está orientado fundamentalmente hacia el crédito de consumo, donde: consumo prioritario (45.6%), consumo ordinario (24.09%), le siguen en importancia microempresa (17.9%) e inmobiliario (11.0%). El restante 1.4% corresponde a los segmentos de comercial prioritario, derechos fiduciarios y comercial ordinario.

La COAC mantiene convenios y/o compromisos con tres diferentes entidades para la compra-venta de cartera; dichas instituciones se encuentran especializadas principalmente en la generación, procesamiento y administración de cartera automotriz. Al tercer trimestre de 2017, el monto promedio mensual de cartera comprada es USD 3MM. Cabe destacar que el mayor volumen de dichas operaciones se explica por los niveles de liquidez de la institución, para apostar por activos más rentables; de hecho, la administración busca

dinamizar la originación propia, reducir cupos de cartera comprada, y subir exigencias de calidad en procesos de compra.

El nivel de castigos de cartera durante el 2017 se mantienen bajos (0.96% a sep-2017). Durante los últimos años, el nivel máximo de castigos de cartera llegó a 3.90%.

A sep-2017 y pese a que el gasto de provisiones registra una reducción anual del -50%, los niveles de coberturas han mejorado frente a 2016, aunque aún no llegan a 1:1. Si bien se observa una tendencia a mejorar en los indicadores de cobertura, frente a la media comparan desfavorablemente.

La cartera de la institución es bastante dispersa, lo que representa una fortaleza; a sep-2017, los 25 mayores deudores representan 1.62% de la cartera bruta y el 8.26% del patrimonio. Mayoritariamente están evaluados en categoría A.

Geográficamente la cartera se encuentra distribuida en la gran mayoría de provincias del país, pero se concentra principalmente en Pichincha (31.3%), Guayas (13.35%) y Manabí (7.4%).

Contingentes

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

Riesgo de Mercado

La estructura de corto plazo de activos y pasivos de la COAC hace que el riesgo de variación de tasas de interés sea acotado. De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, preparados por la institución, a sep-2017, la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio a cambios de 1% en la tasa de interés es de 0.59% y 1.72%, respectivamente.

COAC 29 de Octubre no maneja 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

La principal fuente de fondeo de la COAC son los depósitos del público, que a sep-2017 representan el 94.4% del pasivo y cubren el 78.1% del activo



bruto. Los pasivos con terceros son de corto plazo, pues alrededor del 77.4% son exigibles en un plazo igual o menor a un año.

Las obligaciones con el público a sep-2017 muestran un crecimiento anual del 18.8%, inferior a la media del segmento 1, donde los depósitos de plazo fijo son el rubro más dinámico. Su composición es similar a la de periodos anteriores, pues priman los depósitos a plazo (61.5%).

Los niveles de concentración en depósitos de la COAC históricamente han sido moderados, a sep-2017, los 25 mayores depositantes representan el 11.77% del total de obligaciones con el público (10.85% en 2016) y el 41.11% de los activos líquidos. Los 25 mayores depositantes se encuentran diversificados entre empresas, cooperativas y personas naturales.

Al igual que en el sistema, la liquidez de 29 de Octubre muestra una importante recuperación desde sep-2016, por el financiamiento externo obtenido por el Gobierno, esto permitió que las obligaciones con el público crezcan de manera importante durante el último año.

El crecimiento del fondeo ha sido destinado en parte al crecimiento de los activos líquidos, por lo que los indicadores de liquidez de la COAC se han fortalecido.

A sep-2017, el índice de liquidez estructural de primera línea es 39.7% y 34.38% el de segunda línea, mientras su requerimiento llega a 6.25%; si bien la cobertura es holgada, los niveles de liquidez de la institución son inferiores a la media del segmento 1.

Los activos líquidos de la COAC registran un incremento anual del 25.3%, comparando favorablemente con la media; y cubren el 57.53% de la mayor brecha de liquidez acumulada.

En el mediano y en el largo plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que la institución alcance sus objetivos de colocación de cartera.

Riesgo Operativo

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. Las instituciones grandes del segmento 1 se encuentran en una

mejor posición que sus pares más pequeñas.

La automatización del control de riesgo operativo, exige inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para minimizar fraudes electrónicos.

COAC 29 de Octubre está trabajando para fomentar y fortalecer una cultura de riesgo operativo, con el fin de mejorar los tiempos de respuesta, la satisfacción del cliente interno y externo, y reducir eventos de riesgo operativo materializados.

La institución ha identificado que de momento el 64.29% de los eventos de riesgo operativo proviene de elementos asociados a "Tecnología de la Información", vinculados a fallos en los sistemas. Alrededor del 25% está asociado al factor "Personas" y se ocasionan por deficiencias en la ejecución de procesos. Por ello se está fortaleciendo los procesos de capacitación de personal.

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.

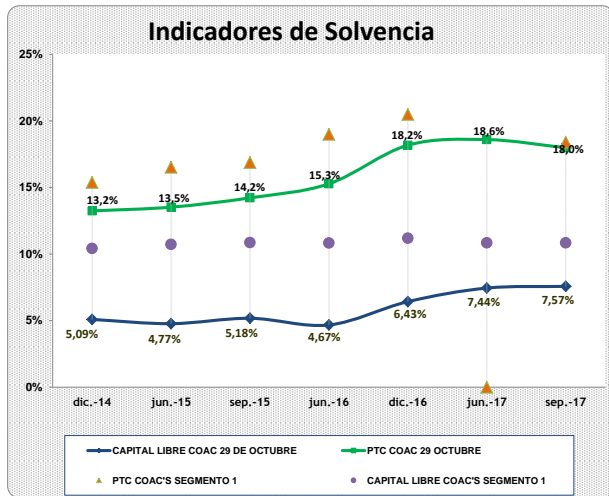
Se han optimizando los sistemas de información gerencial, para mejorar: productividad, comunicación y tiempos de respuesta. Adicionalmente, fortalece sus canales físicos y electrónicos, y mejora la plataforma de servidores, con la finalidad de mejorar la atención tanto a clientes externos como internos.

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. Dentro de esto, se mantiene un constante seguimiento de entes oficiales con el fin gestionar los planes de acción en las agencias posiblemente afectadas por actividad volcánica, terremotos o fuertes lluvias en varias provincias de la costa del país. Hasta la fecha de análisis no se ha reportado caso alguno.

En Seguridad de Información, las actividades realizadas durante el trimestre contemplaron la implementación de WAF (firewall de aplicaciones web) a la plataforma de la institución, la elaboración de políticas y procedimientos de seguridad de la información por activos de información, y acercamientos con proveedores de

sistemas operativos para monitoreo y administración de eventos de riesgos informáticos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios 229 COAC 29 Octubre / Elaboración: BWR

COAC 29 de Octubre muestra un patrimonio importante que se ha fortalecido vía utilidades. A sep-2017, la COAC tiene un patrimonio de USD 53MM, que muestra un crecimiento interanual de 20.5%. Su composición a la fecha de análisis es la siguiente: reservas (50.07%), capital social (35.45%), superávit por valuaciones (8.25%) y resultados (6.23%).

A sep-2017, el indicador de PTC/APPR es 17.99% superior al de un año atrás, pero que se mantiene debajo de la media. La calidad del patrimonio técnico de la institución es bueno, pues el 99.96% corresponde a capital primario.

El capital libre al período de análisis es USD 28.5MM, que representa un cobertura del 39.53% para imprevistos y un margen de 7.57% para potenciales deterioros del activo; ambos indicadores son inferiores a la media de su sistema, evidenciando que 29 de Octubre está más expuesta que sus pares.

Presencia Bursátil:

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 fue de USD 5.8MM. El Fideicomiso de Titularización dispone de un saldo insoluto a sep-2017 correspondiente al capital de la clase A, ya que las clases B y C no registran valores pendientes de pago.

El mercado ecuatoriano aún no alcanza la

dinámica que amerite análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. La calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del papel en el mercado, y no al contrario.

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	696.376	42.535	10.349	24.075	27.734	33.709	36.546
Inversiones Brutas	1.399.785	49.527	37.812	43.694	45.174	45.078	47.759
Cartera Productiva Bruta	4.785.686	245.561	239.334	227.559	225.479	236.916	252.783
Otros Activos Productivos Brutos	70.346	3.636	462	452	1.796	3.494	3.670
Total Activos Productivos	6.952.192	341.259	287.957	295.780	300.182	319.197	340.758
Fondos Disponibles Improductivos	363.057	17.125	25.188	18.945	26.639	41.386	36.927
Cartera en Riesgo		18.491	21.045	23.111	20.570	18.678	18.620
Activo Fijo	247.184	9.954	10.235	9.832	12.931	12.492	12.070
Otros Activos Improductivos	198.752	13.509	14.965	14.972	14.179	12.554	12.972
Total Provisiones	(324.602)	(18.207)	(19.149)	(21.217)	(20.015)	(19.525)	(19.817)
Total Activos Improductivos	979.032	59.079	71.432	66.860	74.318	85.110	80.589
TOTAL ACTIVOS	7.606.623	382.131	340.240	341.423	354.485	384.782	401.529
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	6.171.059	318.301	273.458	276.806	285.912	314.539	328.888
Depósitos a la Vista	2.161.409	104.399	107.972	106.822	119.107	125.534	126.167
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.919.478	212.410	164.409	169.019	165.872	188.412	202.403
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	90.171	1.492	1.077	965	933	593	319
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	737	105	142	238	209	341	336
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	153.645	10.251	11.573	9.636	8.803	7.319	6.751
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	195.492	11.984	11.768	10.656	10.892	11.480	12.446
Provisiones para Contingentes	4	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6.520.937	340.640	296.941	297.336	305.817	333.680	348.421
TOTAL PATRIMONIO	1.085.687	41.979	42.812	44.087	48.668	51.102	53.108
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.606.624	382.619	339.752	341.423	354.485	384.782	401.529
CONTINGENTES	72.691	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	594.924	41.742	44.193	30.380	40.522	19.563	30.453
Intereses Pagados	263.702	15.565	15.723	11.570	15.606	8.223	12.760
Intereses Netos	331.222	26.176	28.470	18.810	24.916	11.340	17.693
Otros Ingresos Financieros Netos	1.424	(832)	(1.843)	(1.605)	(2.138)	(1.124)	(1.735)
Margen Bruto Financiero (IO)	332.646	25.345	26.627	17.205	22.778	10.216	15.958
Ingresos por Servicios (IO)	11.539	1.239	1.105	840	1.237	717	1.126
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4.470	1.856	2.262	1.748	2.531	1.325	2.124
Gastos de Operacion (Goperac)	228.877	19.208	20.326	13.993	18.903	9.471	14.623
Otras Perdidas Operacionales	180	-	19	-	-	1	0
Margen Operacional antes de Provisiones	119.598	9.232	9.650	5.800	7.643	2.787	4.584
Provisiones (Goperac)	53.479	8.520	8.134	6.127	7.552	2.005	3.066
Margen Operacional Neto	66.118	713	1.516	(327)	91	782	1.519
Otros Ingresos	37.044	1.343	2.096	2.020	2.766	2.151	3.671
Otros Gastos y Perdidas	4.394	206	146	244	255	325	326
Impuestos y Participacion de Empleados	32.481	594	1.116	708	847	970	1.730
RESULTADOS DEL EJERCICIO	66.287	1.255	2.350	741	1.755	1.638	3.134

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	7.315.249	358.384	313.145	314.725	326.821	360.584	377.684
Cartera Bruta total	5.032.869	264.052	260.379	250.670	246.048	255.595	271.403
Cartera Vencida	111.135	7.721	9.530	10.668	9.662	9.766	9.748
Cartera en Riesgo	247.184	18.491	21.045	23.111	20.570	18.678	18.620
Cartera C+D+E	N/D	15.131	16.850	19.125	17.626	16.766	15.802
Provisiones para Cartera	(306.315)	(16.709)	(17.689)	(19.437)	(18.529)	(18.274)	(17.990)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,7%	85,1%	80,2%	81,6%	80,2%	78,9%	80,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,0%	104,0%	101,1%	103,3%	101,9%	99,2%	101,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,2%	2,9%	3,7%	4,3%	3,9%	3,8%	3,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,91%	7,00%	8,08%	9,22%	8,36%	7,31%	6,86%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	5,7%	6,5%	7,6%	7,2%	6,6%	5,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	123,9%	90,4%	84,1%	84,1%	90,1%	97,8%	96,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	117,7%	90,3%	84,0%	83,7%	88,7%	93,7%	92,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	105,0%	101,6%	105,1%	109,0%	113,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,1%	6,3%	6,8%	7,8%	7,5%	7,1%	6,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	113,6%	101,5%	103,4%	105,7%	112,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	1,0%	1,9%	1,9%	1,7%	1,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	6,2%	11,0%	9,8%	8,4%	8,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	0,7%	6,3%	8,6%	8,6%	8,9%	7,3%	6,8%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15,6%	N/D	61,4%	0,0%	68,1%	63,3%	46,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,9%	N/D	2,2%	1,5%	2,0%	1,2%	1,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	13,24%	14,80%	16,98%	18,17%	18,59%	17,99%
TIER I / APPR	N/D	12,44%	13,38%	16,97%	18,17%	18,59%	17,98%
PTC / Activos y Contingentes	13,62%	10,52%	12,14%	12,80%	13,48%	13,06%	12,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,56%	24,74%	24,82%	22,50%	27,07%	24,85%	23,43%
Capital libre (USD M)**	792.213	18.231	16.204	17.386	21.001	26.834	28.543
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,83%	5,09%	5,17%	5,52%	6,43%	7,44%	7,57%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56,26%	30,29%	26,15%	26,62%	30,58%	38,03%	39,53%
TIER I / Patrimonio Técnico	99,34%	93,93%	90,36%	99,95%	99,96%	99,96%	99,96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,24%	11,97%	11,85%	12,94%	14,02%	13,83%	14,05%
TIER I / Activo Neto Promedio	14,58%	10,78%	10,32%	12,82%	13,76%	13,59%	13,62%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2	8	8	2	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	348.475	28.440	29.976	19.792	26.546	12.258	19.207
Result. antes de impuest. y particip. trab.	98.768	1.849	3.466	1.448	2.602	2.608	4.863
Margen de Interés Neto	55,67%	62,71%	64,42%	61,92%	61,49%	57,97%	58,10%
ROE	16,28%	3,07%	5,54%	2,27%	3,84%	6,57%	8,21%
ROE Operativo	16,24%	1,74%	3,58%	-1,00%	0,20%	3,14%	3,98%
ROA	1,24%	0,36%	0,65%	0,29%	0,51%	0,89%	1,11%
ROA Operativo	1,24%	0,20%	0,42%	-0,13%	0,03%	0,42%	0,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95,05%	92,07%	95,00%	95,05%	93,87%	92,52%	92,12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	6,80%	18,26%	16,69%	17,42%	17,31%	15,11%	15,72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,83%	17,68%	15,61%	15,93%	15,82%	13,61%	14,18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44,72%	92,28%	84,29%	105,64%	98,81%	71,94%	66,87%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,03%	97,49%	94,94%	101,65%	99,66%	93,62%	92,09%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65,68%	67,54%	67,81%	70,70%	71,21%	77,26%	76,13%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,28%	7,91%	7,88%	7,88%	7,62%	6,21%	6,24%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	1.059.433	59.660	35.537	43.020	54.373	75.096	73.472
Activos Líquidos (BWR)	1.821.313	74.280	62.739	75.173	81.902	94.660	94.182
25 Mayores Depositantes	-	-	27.417	30.945	31.030	33.662	38.719
100 Mayores Depositantes	-	-	45.007	48.536	49.102	56.408	59.844
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	44,58%	35,66%	33,99%	41,52%	42,66%	47,51%	39,70%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37,13%	28,88%	23,79%	29,61%	33,29%	35,38%	34,38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,52%	7,78%	6,30%	7,59%	6,10%	6,25%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3,03	3,06	4,70	4,39	5,80	5,50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	-53,64%	30,90%	-34,59%	-53,51%	-57,53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44,57%	35,66%	33,99%	41,52%	42,66%	47,51%	46,46%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,92%	28,64%	19,26%	23,76%	28,32%	37,69%	36,24%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	10,03%	11,18%	10,85%	10,70%	11,77%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	43,70%	41,17%	37,89%	35,56%	41,11%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,54%	1,66%	0,43%	0,43%	0,57%	-0,58%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7,12%	6,48%	1,24%	0,95%	1,88%	1,67%

** 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 calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la 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.