

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación Global

2017	2018	1T19
B	B	B

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Resumen Financiero

En millones	mar-18	mar-19
Activos	20,809	47,510
Patrimonio	5,112	30,673
Resultados	-878.8	117.7
ROE (%)	-63.56%	1.59%
ROA (%)	-16.26%	1.02%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com
(5932) 226 8057 Ext.114

Analista: Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110

Directora Instituciones Financieras:
Patricia Pinto
(5932) 292 2426 Ext.103

Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de riesgos de COAC San Francisco de Asís de “B”, con **perspectiva estable**. Esta calificación incorpora las debilidades en el gobierno corporativo y control interno que originaron un importante deterioro en la calidad de activos. Adicionalmente, la calificación considera las limitaciones de su gestión operativa, el incremento de dependencia sobre los ingresos no operacionales, así como los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos. En este momento se cambia la perspectiva en vista de que la situación financiera de CSFA se ha estabilizado en los últimos dos años y no se prevén tendencias negativas en el corto plazo.

Gobierno corporativo en desarrollo. La cooperativa, como parte del proceso de supervisión intensiva por parte de la SEPS continúa reestructurando sus procesos de control interno para mitigar problemas anteriormente ocurridos. Mantiene los castigos de sus activos de mala calidad. La administración espera mejorar las estrategias de colocación y fondeo, para obtener beneficios operativos recurrentes en el 2019. Entre el 1 de abr-2019 y el 23 de jun-2019 la institución estuvo sin auditor interno; a partir de julio el nuevo funcionario empezará a generar los informes represados.

Generación operativa negativa y estructura pesada del gasto. El volumen de negocios de la cooperativa continúa sin alcanzar el punto de equilibrio, ya que la generación operativa es insuficiente para cubrir su pesada estructura administrativa teniendo la necesidad de continuar con la venta de inmuebles para generar ingresos que sostengan a la Institución en marcha.

Contracción del portafolio crediticio y limitadas provisiones. La generación de cartera de la institución, mantiene un bajo desempeño. El proceso de castigos ha permitido que el indicador de morosidad se reduzca hacia niveles similares a los periodos previos a las anomalías detectadas. Sin embargo, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es inferior al 100% y compara negativamente con la media del Segmento 2; CSFA no genera el volumen de negocio para aumentar provisiones para la cartera.

Liquidez deteriorada y limitadas fuentes alternas. Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control. Sin embargo, la cooperativa continúa reportando posiciones de liquidez en riesgo en su escenario contractual y no cuenta con fuentes de fondeo alternativas. De hecho la mayor brecha de liquidez no es cubierta por los activos líquidos de la COAC; a mediados de 2018 la institución ya liquidó sus inversiones para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes. El nivel de concentración de depósitos se mantiene preocupantemente elevado, debido a que los 25 mayores depositantes llegan al 135% de los activos líquidos de la cooperativa.

Niveles patrimoniales recuperados debido a la revalorización de activos inmuebles. El nivel de solvencia de la cooperativa se incrementa por la revalorización de activos fijos improductivos, estos representan 1.5 veces los activos productivos, pero no solucionan el problema de la falta de generación de los negocios que den rentabilidad y fortalezcan a la Institución. Cabe destacar que el plan de regularización del ente de control contempla la venta de activos improductivos, por tanto a futuro la entidad dejará de contar con esta reserva de valor. A mar-2019, el indicador de capital libre se



recupera frente al año precedente y compara positivamente con la media.

Perspectiva de la Calificación. La calificación o su tendencia podrían mejorar si la cooperativa logra un crecimiento de sus activos productivos y mitigar los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos. La calificación podría variar negativamente si la cooperativa no consigue generar negocios que le den rentabilidad positiva y recurrente, lo cual perjudica la estructura de solvencia de la entidad o la expone a mayores riesgos financieros.

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 impactar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

**HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- En abril 1 de 2019, el Auditor Interno fue separado de su cargo, debido a que la Asamblea de Representantes rechazó sus informes y conclusiones de dic-2018. Se retiró de la institución sin presentar el reporte de auditoría del primer trimestre de 2019, por ello el presente informe no contó con dicha información.
- El nuevo Auditor se incorporó a sus funciones el 24 de junio de 2019, y a partir de julio va a emitir los informes pendientes. CSFA no nos ha proporcionado fechas en firme para la entrega de reportes retrasados.
- Tras la posesión de los nuevos Consejos de Administración y Vigilancia, en sesión extraordinaria el 1 de junio de 2019, la institución va a trabajar en un nuevo Plan Estratégico acorde a los lineamientos y objetivos que la Administración estime adecuados para la COAC, bajo la coyuntura económica actual.

AMBIENTE OPERATIVO**Entorno económico y riesgo sistémico**

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno firmó la carta de intención con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de

los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos. El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de



facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos. Las proyecciones oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretendía

presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibió financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.



Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos

Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

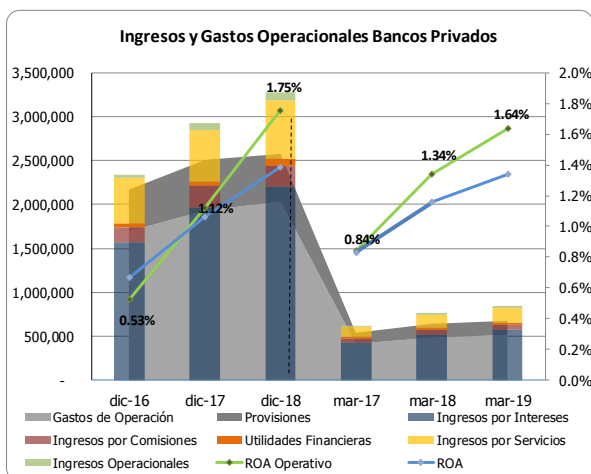
Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016.

Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero

sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que el ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34 % y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se

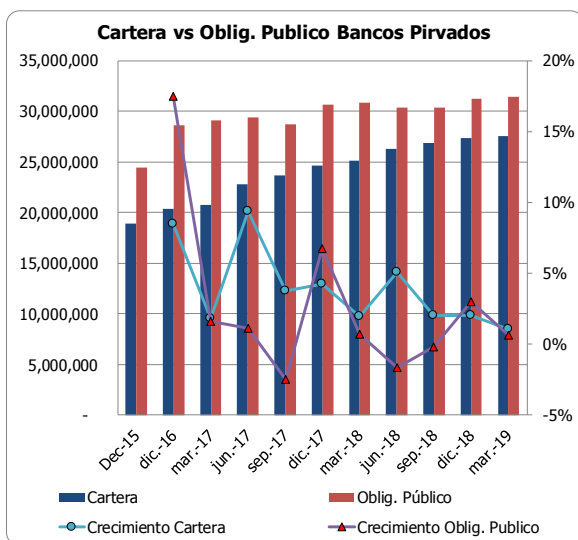


incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.

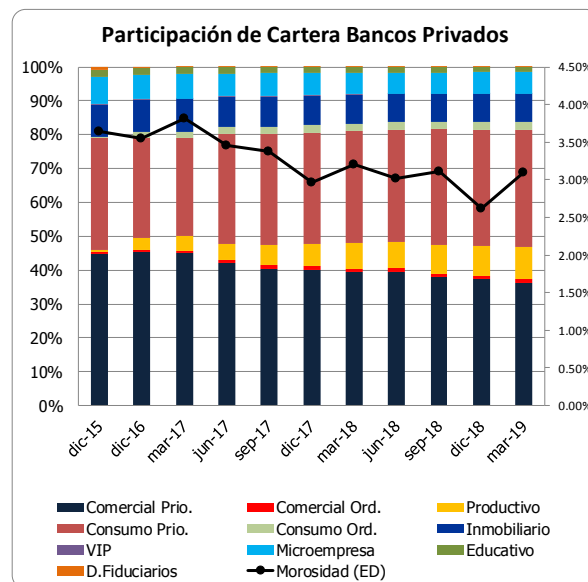


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por

segmento de crédito:

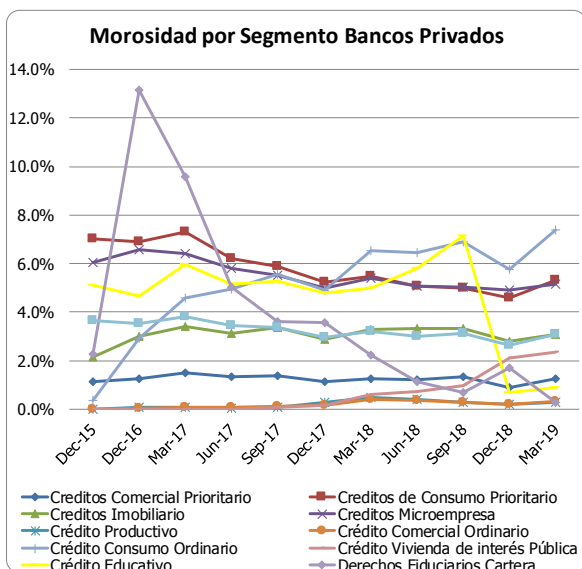


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

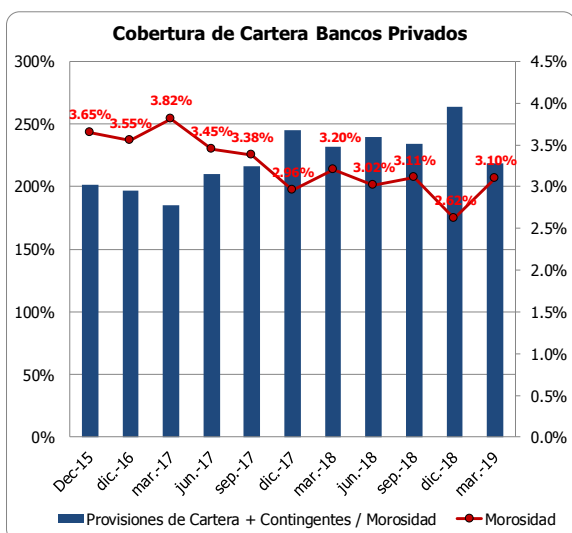


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



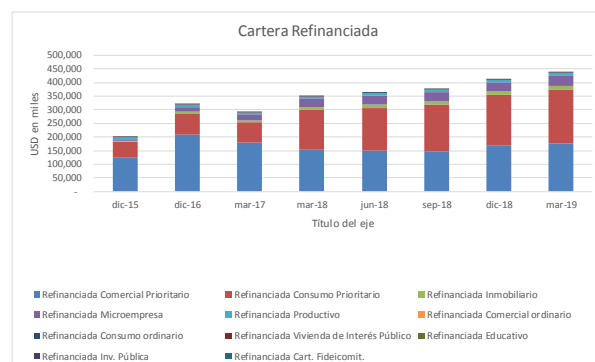
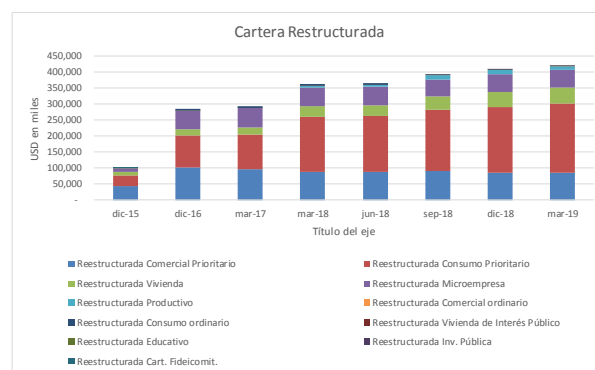
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones,

pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciaciones, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre). El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada pro vencer, este sube a 4.07%.

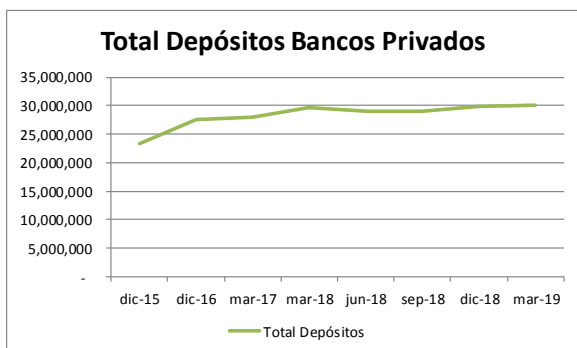
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:



*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



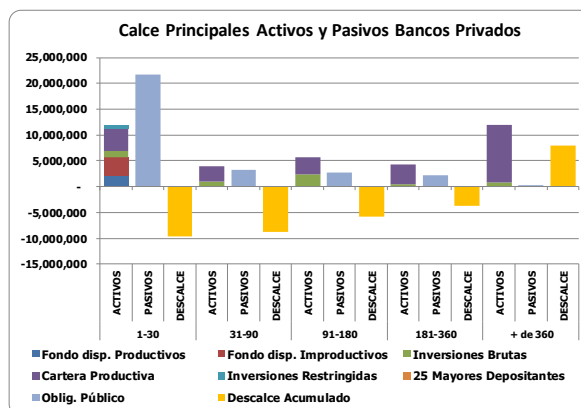
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

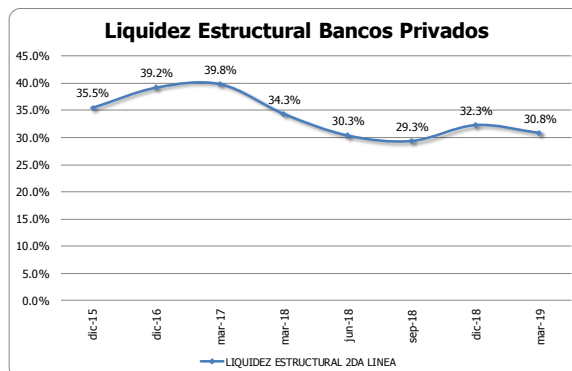
De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic-2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



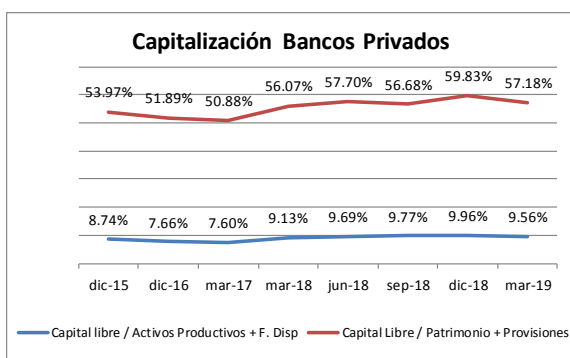
De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

El capital libre sobre activos productivos se mantiene estable a pesar del aumento de los activos productivos lo que demuestra la tendencia positiva del patrimonio y de las provisiones establecidas y un menor saldo de activos improductivos.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva y se ubica en 13.36% a mar-2019 cuando a mar-2018 fue de 13.15%. Frente al 2017 el indicador se presiona ligeramente por el crecimiento de los activos (a mar-2017, 13.70%).

El patrimonio técnico mantiene su calidad con un TIER1/ APPR de 11.92% a mar-2019. El patrimonio técnico de algunos bancos del sistema incluye deuda subordinada del exterior.

Fuente: Análisis Semanal, BCE, Superintendencia de Bancos.
Elaboración BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís se constituye en abril de 1965, en la ciudad de Quito. En 1988, la institución es intervenida por la SIB, tras un periodo de iliquidez por más de 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un periodo de 13 años y 3 meses. En oct-2005 la cooperativa se reactiva.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abr-2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos

(SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Inicialmente, la COAC SFA fue una cooperativa de ahorro y crédito de primer piso bajo control de SBS. Desde feb-2015 pasó a control de la SEPS; actualmente forma parte del segmento 2 por tener activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

El segmento 2 está integrado por 40 cooperativas de ahorro y crédito a dic-2018, que en conjunto suman USD 1.790MM en activos y USD 301.5MM en patrimonio. COAC SFA es considerada como una institución pequeña dentro del segmento 2 de cooperativas.

Modelo de negocios

COAC SFA opera en un segmento altamente competitivo, donde ha encontrado dificultad para consolidar su posicionamiento. Los problemas internos identificados durante el 2016 e inicios del 2017 han obligado a la cooperativa a realizar importantes reestructuraciones de sus cuentas y operaciones con el fin de reflejar sus condiciones reales y sanear sus cuentas. Por otro lado, el menor dinamismo de los servicios de intermediación de la cooperativa frente al promedio del sistema y el complicado entorno económico del país han demorado la recuperación de la institución.

Los competidores directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito. Adicionalmente, la institución compite con participantes de mayor tamaño, igualmente del sector de economía popular y solidaria, que están bien posicionados en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito, principalmente de consumo.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura de COAC SFA se mantiene sin cambios frente a periodos anteriores: una matriz, dos agencias y un punto de pago.



El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes que otros tipos de productos crediticios. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa ésta principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, con la finalidad de contribuir al desarrollo socioeconómico y productivo del país.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial de COAC SFA está sustentada por aportes patrimoniales de 208.085 socios, de los cuales el 91% son antiguos y el 9% nuevos.

El capital social de la institución es USD 2.6MM. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa.

La COAC debe cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Lo anterior limita a la COAC a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

Finalmente, sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, suma USD 7.51MM, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta se mantiene sin cambios desde jun-2016.

A mar-2019, tras la revalorización de activos improductivos (tres terrenos), la cuenta superávit por valuaciones creció a USD 26MM.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de COAC SFA consta de un órgano de gobierno denominado Asamblea General de Representantes encargado de supervisar al Consejo de Administración, Auditoría Externa y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

CSFA está dentro de un programa de Supervisión Intensiva por parte de la SEPS, con el fin sanear los problemas que presentó la institución durante el año 2016. El programa concluirá en junio de 2019.

De acuerdo al auditor externo, en 2018 CSFA cumplió de manera razonable sus recomendaciones sobre EEEF del año precedente; durante 2019 tiene varias nuevas sobre las cuales trabajar.

La cooperativa castigó USD 7.9MM en activos de mala calidad, un 24.5% corresponden a la cartera de crédito. CSFA contabilizó en USD 7.288M las pérdidas ocasionadas por las anomalías e irregularidades detectadas en varias transacciones. Con ello, se aprecia que el perjuicio para la institución fue un 39.3% inferior al previsto en 2016 (USD 12MM).

A mar-2019, la entidad dispone de 41 colaboradores, debido al programa de supervisión intensiva de la SEPS no realizó contrataciones desde 2016.

COAC SFA mantiene procesos judiciales en los cuales están involucrados algunos ex funcionarios de la institución. La Administración actual está trabajando en fortalecer los procesos y controles internos; sin embargo, no espera que los resultados se materialicen en el corto plazo. Esta situación genera preocupación, puesto que estos eventos han afectado de manera importante a la Cooperativa en sus actividades actuales.

La institución mantiene alrededor de 181 demandas judiciales, que alcanzan un valor de USD 1.3MM, correspondientes a la recuperación de cartera de créditos.

Gobierno Corporativo

La gerencia menciona que la transparencia de la información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo es vigilada por la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. A nivel interno, lo hace su auditor interno y auditoría externa es nombrada por la



Asamblea General. Desde el 1 de abr-2019, CSFA se quedó sin Auditor Interno, tras haber sido rechazado su informe por la Asamblea de Representantes; los Consejos de Administración y de Vigilancia se encuentran en funciones desde el 20 de mayo.

De manera que el Gobierno Corporativo está en reestructuración; dicha situación evidencia una vez más que la inestabilidad en el área administrativa es una de las principales debilidades de la institución.

El control de la COAC SFA está a cargo de sus socios, a través de la Asamblea de Representantes; elegida de forma democrática. El Gobierno Corporativo está conformado por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Vigilancia, el equipo Gerencial, y el Consejo de Administración. Éste último, se reúne de manera ordinaria y extraordinaria para revisar y aprobar diversos temas referentes a la cooperativa.

COAC SFA busca mejorar la capacidad técnica de los directivos, por lo que planea capacitaciones y talleres específicos. La institución no dispone de un reporte de evaluación o cumplimiento continuo de capacitaciones.

Objetivos estratégicos - Implementación

Tras el ajuste en el Gobierno Corporativo, CSFA dispondrá de un nuevo Plan Estratégico, ajustado al entorno macroeconómico actual.

De acuerdo al Plan Estratégico 2019-2023 vigente, los objetivos estratégicos son: 1) fortalecer el patrimonio de la institución; 2) lograr una administración creativa, eficiente y eficaz, con la participación activa de los socios; 3) dar servicios financieros de calidad con costos equitativos, oportunos, accesibles y suficientes; 4) fortalecer los sistemas de control interno; 5) propiciar la integración con instituciones de la economía popular y solidaria; 6) fortalecer el sistema tecnológico de la COAC.

Si bien la planeación estratégica de CSFA incluye opciones de negocio y estrategias para optimizar recursos; los planes trazados se hallan en proceso de implementación. Cabe destacar que el plan estratégico presentado carece de un esquema de cumplimiento cuantificable o que muestre un plazo o esquema específico para la consecución de metas.

Desde 2017, la venta de bienes inmobiliarios se consolidó como principal fuente de ingresos y explica el resultado de 2018; y le ha permitido a la institución cubrir grandes pérdidas asociadas al problema de 2016.

Tanto la Administración como el ente de control esperan que la generación a futuro provenga de la gestión operativa de CSFA.

Como se dijo, en 2019 se van a ajustar las proyecciones de crecimiento de la institución; de acuerdo a los planes aún vigentes, en 2019 la cartera productiva debería crecer 18%; financiada vía patrimonio, pues las obligaciones del público aumentan 10% mientras cuentas por pagar y otros pasivos caen en 10%. Dicha cifra de crecimiento es optimista y no guarda relación con el desempeño real de la institución en los últimos años.

El plan de la institución es optimizar el microcrédito y continuar enfocándose en vehículos de trabajo agremiados. De igual manera, la COAC busca relacionarse con asociaciones micro-emprendedoras. CSFA también se enfoca en las colocaciones de créditos de consumo, cuya morosidad relativa es inferior; pero aún no tienen un proyecto en marcha para alcanzar un nicho específico de clientes objetivo, ni disponen de un plan de colocaciones efectivo.

Por el lado del fondeo, tampoco han desarrollado productos específicos de ahorro, para mejorar la captación de recursos de menor costo, respecto de los depósitos a plazo. De momento la institución no tiene acceso a fuentes alternativas de fondeo, más allá de la venta de bienes inmuebles de su propiedad.

La cooperativa también se enfocará en la cobranza de activos improductivos, como cuentas por cobrar, y el monitoreo de gastos, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC SFA, y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza la información al 31 de marzo de 2019. Los estados financieros de COAC SFA fueron auditados en 2018 por Consultores y Auditores Loya & Asociados Cia. Ltda., por Willi Bamberger & Asociados para 2017 y 2016; en dic-2016 se incluyeron cambios y observaciones relevantes por los eventos perpetrados en la administración anterior. Se ha actualizado la información cualitativa y cuantitativa no auditada para marzo-2019.

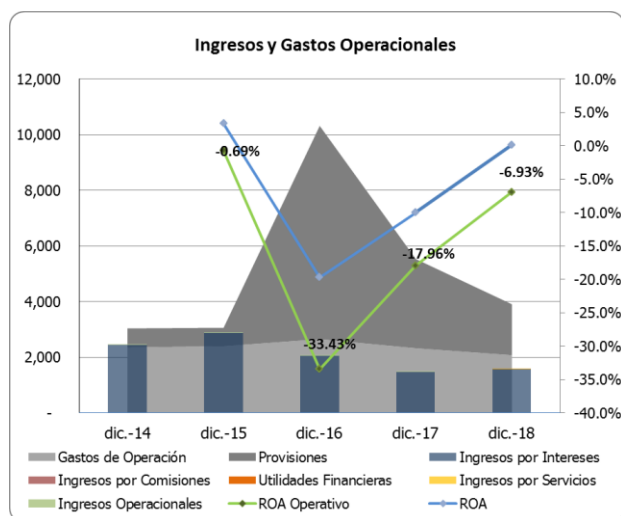
Para fines comparativos, el informe incluye datos de



2013 auditados por Consultora Gabela Cía. Ltda., así como de los años 2014 y 2015, auditados por Willi Bamberger & Asociados, quienes emitieron una opinión limpia sobre la razonable presentación de la situación financiera e información complementaria correspondiente a esos años.

La información presentada está preparada de acuerdo con 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



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

A mar-2019, COAC San Francisco de Asís muestra un resultado neto positivo de USD 118M, dicho resultado se explica, por un leve incremento en la cartera de crédito que le da un mejor margen de interés, no constituir provisiones adecuadas y necesarias (USD 2m) y por otros ingresos, no recurrentes, de su operación, provenientes de recuperaciones de activos financieros (85%), arrendamientos (8.14%) y otros¹ (6.87%).

La gestión de sus negocios, aún no consigue compensar los gastos operativos, continuando en menor escala, con pérdidas operacionales (USD-13m).

¹ Alícuotas arrendatarios, ingresos por uso de red y otros no especificados.

Históricamente CSFA mantiene una estructura operativa pesada para su nivel de generación; el principal problema de la institución es su lenta capacidad para generar nuevos negocios recurrentes, a un ritmo adecuado para alcanzar punto de equilibrio.

El MON de CSFA ha sido constantemente negativo, notándose una pequeña mejora en este período.

A mar-2019, la relación entre los gastos de operación y los ingresos operativos netos es negativa; la proporción es de 1.09 veces (4.01 veces en mar-2018).

En el trimestre, la mejoría anual en el margen bruto se explica tanto por un mejor margen de interés neto como por un incremento en el volumen de negocios. Cabe destacar que en el último año, se cancelaron obligaciones financieras, lo que impactó positivamente el margen de interés.

En el trimestre analizado, el gasto de provisiones es mínimo (USD 2M), decrece significativamente frente a mar-2018 (99.8%). Acogiéndose en 2019² al límite regulatorio permitido para su segmento; el mismo que consideramos una política de riesgo, no apropiada. Para may-2019 se constituyeron nuevas provisiones, la cobertura a dicho mes es de 102.53%.

La institución se beneficia de un fondeo con capital propio de bajo costo, gracias a la venta de bienes inmuebles, que ayuda a incrementar el margen de interés de la Cooperativa.

En consecuencia, tanto el NIM como el MBF sobre activos productivos promedio mejoran a 9.23% (ambos), manteniéndose debajo de la media sistémica.

Se mencionó que la reducción en la proporción de gastos operativos sobre ingresos operativos se origina en la no constitución de provisiones en el período, a marzo el gasto de provisiones requerido sería de alrededor de USD 2MM para alcanzar una cobertura de 1:1. De manera que de hacerse la provisión requerida el peso del gasto llegaría a 6 veces el ingreso operativo del período.

² En cuanto a "provisiones para créditos incobrables", CSFA decidió no provisionar nada en 2018, debido a que su indicador de cobertura de riesgo es 90.65% y cubre el límite del 80% para el Segmento 2; al acogerse al cronograma de la SEPS para alcanzar el 100% de la provisión requerida hasta diciembre 2019.



Si bien, el gasto operativo mantiene un comportamiento controlado, a mar-2019 decreció 1.7%; la generación operativa sigue siendo insuficiente persistiendo las pérdidas operativas que debilitan la estructura de la cooperativa. A la fecha de análisis, los principales gastos de operación son: gastos de personal (48.4%), impuestos contribuciones y multas (12.8%), honorarios (12%) y servicios varios (10.7%).

De acuerdo a sus proyecciones, COAC SFA no espera generar utilidades a dic-2019, estima transparentar su balance, y dejar de depender de la venta de sus bienes inmuebles; de acuerdo a sus proyecciones, tampoco tendrá utilidades operativas que provengan del negocio.

En general, los problemas internos de malos manejos, suscitados en períodos pasados continúan repercutiendo en las operaciones de la cooperativa; y si bien la institución se ha enfocado en controlar estas irregularidades, ha debido responder con su patrimonio y mantiene dificultades para alcanzar un volumen de negocio adecuado y suficiente para sostenerse como negocio en marcha.

Administración de Riesgo

COAC SFA se encuentra en un Plan de Supervisión Intensiva estipulado por la SEPS con el fin de fortalecer el control, organización y administración internos de la entidad.

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna a dic-2018, hay un 73% de cumplimiento en la mayoría de recomendaciones de la SEPS para solventar falencias detectadas en 2016.

La adquisición de una plataforma tecnológica es una medida de control operativo fundamental; CSFA se encuentra implementado el sistema Financial 2.0., plataforma adquirida con el fin de prevenir irregularidades; cuya ocurrencia, en el pasado, puso en duda la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos.

La plataforma Financial 2.0, está en fase de producción para los módulos básicos y en etapa de prueba para los módulos complementarios.

El Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) supervisa mensualmente la situación estructural de sus activos, en particular de su cartera crediticia y del portafolio de inversiones; particularmente analiza concentraciones por

emisor, evolución de la calificación de riesgos de sus colocaciones y límites de inversión frente al patrimonio técnico de la cooperativa.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles conforman los activos líquidos de la cooperativa, a mar-2019 suman USD 3.9MM y representan el 8.1% del activo bruto; son recursos de liquidez inmediata. La estructura de los fondos disponibles es: caja (4.8%), depósitos en instituciones financieras (90.2%) y efectos de cobro inmediato (5% - remesas en tránsito).

Los fondos disponibles de la COAC están colocados en ifis locales, principalmente, el 66.1% de estos depósitos en instituciones del sector cooperativo, con los cuales se han acordado convenios de reciprocidad de depósitos. El 5.36% de la cuenta corresponde a fondos disponibles, depositados en el Banco Central del Ecuador para cumplir la normativa de liquidez doméstica.

Los depósitos de la institución están colocados en entidades financieras con calificación de riesgo local entre AAA y A-. La concentración por sector, en instituciones regidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, podría significar riesgo de contraparte en caso de afectaciones sistémicas.

Según la administración, COAC SFA aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. COAC SFA cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

Desde mayo de 2018, la COAC no dispone de inversiones, debido a que liquidó sus activos financieros para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes.

Calidad de Cartera

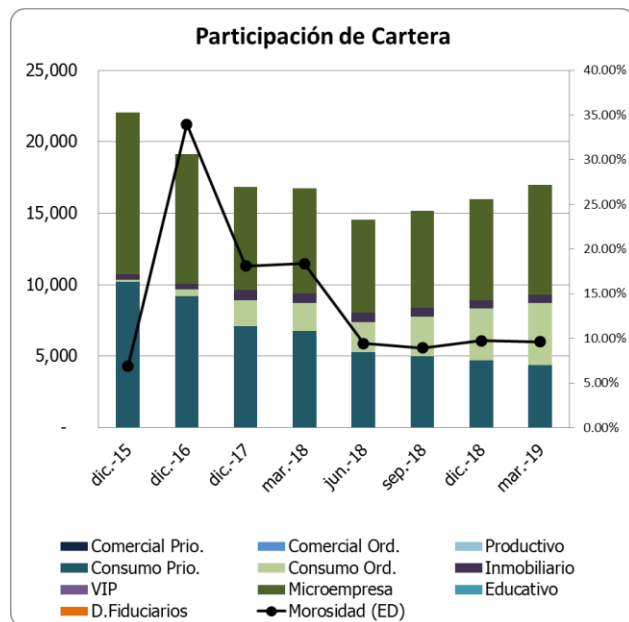
La cartera es el principal activo productivo de CSFA, a mar-2019 representa el 31.2% del activo bruto; en el período de análisis su importancia relativa se ve afectada por el crecimiento en balance de los activos improductivos, debido a la revalorización



de los bienes inmuebles contabilizada desde el cuarto trimestre de 2018. El peso del activo productivo a la fecha se redujo al 38.4% del activo bruto.

Si bien, la cartera productiva crece, lo hace a un ritmo lento y que de hecho, mucho menor al sistema (a mar-2019, CSFA: 1.3% anual y Sistema: 21.6% anual); evidenciando que la institución tiene problemas para colocar cartera nueva en el mercado. Debido a que el ritmo de generación de nuevos negocios de la institución permanece abajo al promedio del Segmento 2, continua siendo un reto para la COAC crecer (alcanzar punto de equilibrio) y mejorar la calidad del portafolio crediticio.

La coyuntura económica actual del país incide en los objetivos de la CSFA, pues su nicho de mercado es altamente competitivo y otros participantes tienen un mejor posicionamiento. En este sentido, la cooperativa busca optimizar su proceso de concesión de créditos y mantener la calidad de cartera actual, especializándose en vehículos de trabajo.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico precedente, la cartera de la institución desde jun-2018 muestra una tendencia a recuperarse; de hecho en términos anuales a mar-2019 crece levemente. De acuerdo a las proyecciones, para 2019, la cartera bruta crecería 6%, incremento que se daría por primera vez desde 2015.

La calidad de la cartera mejora frente a mar- 2018, pues la cartera CDE cae a 6.98% (fue 16.77% en mar-18), como resultado de castigos por alrededor de USD 2MM efectuados durante al año 2018. El monto de CDE suma USD 1.170M, de los cuales el 82.4% es pérdida (USD 963M). La institución planea mantener la estructura de cartera actual y priorizar aquellas operaciones que involucren garantías reales, para minimizar el riesgo de recuperación e incrementar los beneficios.

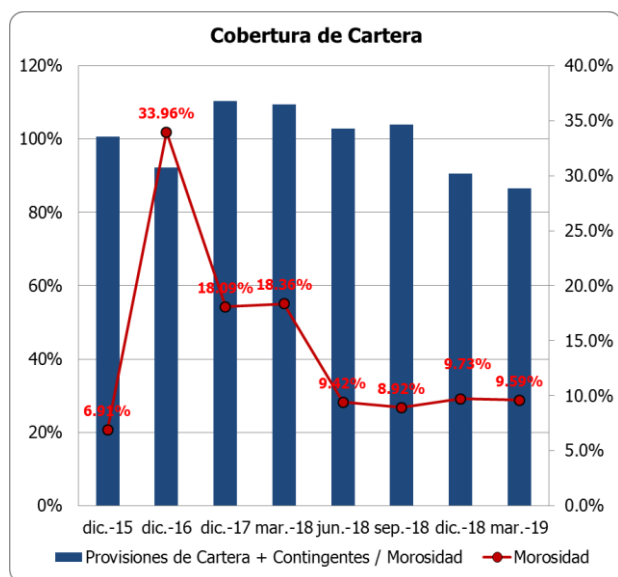
Por tipo de crédito, la cartera de COAC SFA corresponde en un 45.4% a microempresa, 25.6% a consumo prioritario, 25.9% a consumo ordinario, y un 3.1% destinado al sector inmobiliario. Microempresa es la línea más morosa (14.29%), seguida por el crédito inmobiliario (10.53%) y consumo prioritario (9.84%).

Si bien, el segmento inmobiliario, el riesgo de crédito se mitiga por las garantías reales que conlleva y su baja morosidad; COAC SFA no planifica crecer en él, porque priorizará créditos con tasas activas superiores y periodos de recuperación más bajos.

En concordancia con la estrategia de la cooperativa, a mar-2019, consumo ordinario es la línea de mayor crecimiento (20.2%), Consumo es el nicho más atractivo, dada una tasa activa superior, un nivel de morosidad inferior y un plazo de amortización menor.

El bajo grado de concentración de cartera es una fortaleza de la COAC; a mar-2019, los 25 mayores deudores de la cooperativa representan el 2.92% de la cartera bruta y están garantizados mediante hipotecas o prendas industriales.

A mar-2019 no se han dado aún castigos de cartera, pero es de esperar que durante 2019 se acerquen a USD 2MM; pues en 2018, CSFA realizó castigos de cartera por USD 1.957M, y fue el menor monto durante el último lustro. La política de castigos de la COAC le ha ayudado a mejorar la calidad de la cartera. Adicionalmente, existe la recuperación de créditos castigados y vencidos, por el área de cobranza extrajudicial y el departamento legal de la institución.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Los niveles de morosidad de COAC SFA se han estabilizado debajo de 10% en los últimos trimestres; frente a mar-2018 hay una mejoría en el indicador de morosidad, como resultado de los castigos efectuados. La institución está cumpliendo con los requisitos del Plan Anual de Supervisión Intensiva de la SEPS.

Respecto a mar-2018, el saldo de provisiones se ha reducido en 58.2%, pero no ha habido ningún movimiento en el saldo desde junio pasado; en consecuencia se ha afectado a los niveles de cobertura vía provisiones para las carteras problemáticas. La relación de provisiones a cartera en riesgo + reestructurada cae a 86.53% (fue 90.64% en dic-2018 y 109.44% en mar-2018) y compara desfavorablemente con el sistema (103.21%).

A mar-2019 no se ha efectuado un gasto de provisiones importante, solo se destinaron USD 2M para dicho rubro, debido a la decisión de la Administración de no provisionar para la cartera aún, ya que se van a acoger al plazo de la SEPS de alcanzar un 100% de cobertura para la cartera de riesgo a dic-2019. Además, CSFA tiene una limitada capacidad para constituir mayores provisiones; pese a que su riesgo de exposición crediticia es importante.

El 40% de las provisiones para cartera, corresponden a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS, no reversadas por requerimiento normativo. En este

sentido, dichas reservas podrían disminuir en caso de cambios en la normativa vigente.

Contingentes y Presencia Bursátil

La COAC SFA no registra operaciones contingentes, ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo, pese a que en los últimos 2 años debió cubrir pérdidas originadas en incidentes y operaciones anómalas, que generaron riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación.

La cooperativa no revela el riesgo contingente derivado de los inmuebles con problemas judiciales para su enajenación, o ventas inferiores al valor comercial, que podrían traducirse en menores ingresos no operacionales.

En relación al mercado de divisas, no se observan operaciones con monedas diferentes al dólar americano que hagan presumir una exposición al diferencial cambiario por parte de la cooperativa.

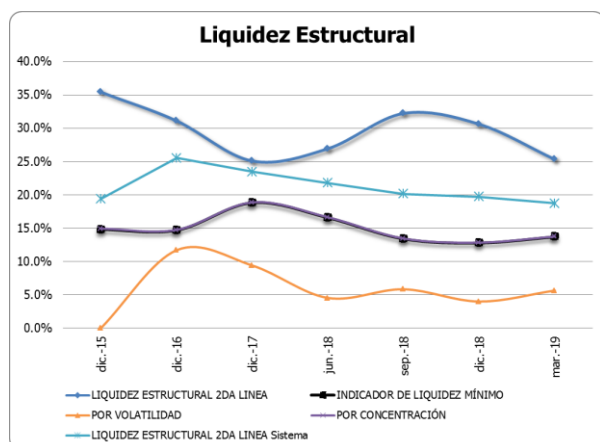
La COAC SFA no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

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

A mar-2019, de acuerdo a los reportes preparados por la institución, la sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas es de $\pm 0.08\%$, mientras la sensibilidad patrimonial llega a $\pm 0.36\%$, del patrimonio técnico. Esta variación representa una exposición de USD $\pm 25M$, en el primer caso y USD $\pm 108M$ en el segundo. COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos mayor a la de los pasivos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Los niveles de liquidez de la COAC se han presionado en los últimos 2 años, y continúan comparando negativamente con la media del Segmento 2. Históricamente, la venta de activos se ha vuelto indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez en el corto plazo.

Al primer trimestre de 2019, el requerimiento mínimo de liquidez de CSFA está determinado por concentración debido a su nicho de negocio. Si bien la institución mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos legales; continúa con posiciones de riesgo en el escenario estático de liquidez.

A mar-2019, la mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la sexta banda (91 - 180 días), y representa el 118.92% de los activos líquidos de la institución, de manera que hay una fuerte exposición a riesgo de liquidez.

A mar-2019, la cobertura vía activos líquidos cae al 45.44% (55.26% a dic-2018) de los pasivos de corto plazo; pese a que en términos nominales los activos líquidos crecieron 20.6% anual.

La contabilización de cuentas problemáticas a raíz de las operaciones anómalas del 2016, el limitado dinamismo de la intermediación financiera, y el descalce de plazos entre activos productivos y pasivos han afectado seriamente la liquidez de la cooperativa.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo externo de la institución, representan el 31.8% del activo bruto y el 92.8% del pasivo. Esta participación aumentó a partir de 2017, con la incorporación de depósitos no registrados en la contabilidad de la institución en

2016³, producto de las irregularidades detectadas durante el mismo año.

Los 25 mayores depositantes representan el 34.29% de las obligaciones con el público y el 135.23% de los activos líquidos, considerada una concentración muy alta. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen el 105.19% de los activos líquidos de la COAC.

La institución cumple la normativa, pero permanece vulnerable frente a impactos de eventos adversos que puedan ocurrir por desestabilizaciones del entorno macroeconómico.

COAC SFA tiene un Plan de Contingencia, pero no se define la velocidad de reacción de la cooperativa en caso de riesgo sistémico. Por otro lado, la institución no cuenta con líneas de crédito pre-aprobadas, ni de largo plazo.

A mar-2019, el crecimiento de las captaciones del público se mantuvo debajo de la media de su sistema (CSFA: 9.8%, frente a Segmento 2: 14.1%). La estructura de los depósitos de terceros se mantiene en el tiempo, con el 65.7% de la cuenta colocada en depósitos a plazo; entre estos el 44.4% tiene plazos menores a 90 días.

Frente a mar-2018, los depósitos a la vista se redujeron 2.9%, mientras los de plazo fijo crecieron 19.9%; si bien con dicha estructura, el descalce de plazos entre activos y pasivos mejora, el costo de este fondeo representa un mayor costo financiero para la cooperativa.

La segunda fuente de fondeo del pasivo proviene de cuentas por pagar y otros pasivos (7.2% del pasivo). CSFA no mantiene obligaciones financieras, y de momento no tiene acceso a líneas de crédito.

Si bien el Plan Estratégico estableció metas, actividades e indicadores para fortalecer la intermediación financiera. Aún la cooperativa no logró desarrollar nuevos productos de captación, como estaba planificado; por encontrarse enfocada en mejorar sus procesos productivos.

³ Los depósitos a plazo fijo que se regularizaron en el año 2016 fueron cargados a cuentas por cobrar. En 2016 y 2017 dichas cuentas fueron provisionadas al 100%, la pérdida se registró vía patrimonio. USD 5.6MM fueron regularizados vía certificados de plazo fijo.



El programa de crédito para las entidades del sector financiero público podría representar una ventana de oportunidad para COAC SFA, para obtener recursos frescos orientados hacia su nicho objetivo.

Riesgo Operativo

De acuerdo al auditor externo, en 2018 la COAC muestra un avance adecuado en materia de control interno y gestión de riesgos; pues ha cumplido la mayoría de recomendaciones de la SEPS para solventar diversas falencias detectadas en 2016.

La limitada capacidad financiera para invertir en desarrollo informático y los descubrimientos recurrentes de irregularidades han obstaculizado la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos. No obstante, la institución se encuentra implementando una nueva plataforma tecnológica para mitigar los riesgos operativos.

COAC SFA se encuentra dentro de un Plan de Supervisión Intensiva definido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, con el fin de fortalecer el control, organización y administración internos de la entidad. Sin embargo, el Auditor Interno sostiene que no se cumplió con “el artículo 7, literal i, no elevar sueldos y salarios”, señalando dos casos, que la Administración acota fueron ascensos y se mantuvo el sueldo del cargo, frente a lo cual el Auditor apunta que no existe un registro de evaluación de RRHH al personal, previo al ascenso. Para dichas observaciones CSFA remitió un informe de descargos al ente de control; para mar-2019, dicho reporte fue aceptado y se cerró el proceso.

El auditor externo recomienda: actualizar el plan de auditoría interna (en el primer trimestre de 2019, dicho plan fue enviado al ente de control y aprobado por la SEPS) para definir actividades en 2019, enajenar bienes adjudicados por pago, fortalecer la gestión de recuperación de cartera, registrar el avalúo actualizado de cuatro bienes en la subcuenta 17.06, revisar y subsanar un registro automático incorrecto en el sistema COBIS de la cuenta 29.

La auditora recomienda también la recuperación de cartera provisionada y castigada por USD 6.7MM, pero CSFA argumenta que no se puede aplicar ninguna estrategia de recuperación hasta contar con una resolución judicial.

Otra de las recomendaciones del auditor externo es emplear gestiones judiciales y extrajudiciales para presionar la recuperación de créditos vencidos; así como la constitución de provisiones para la cartera, pues el grado de exposición actual de CSFA es superior a la media del Segmento 2.

La Auditora Externa (Consultores Auditores Loya y Asociado Ltda) recomienda también: optimizar gastos operativos; cumplir con el presupuesto de colocación de créditos y cobranzas para mejorar los ingresos financieros de la COAC; aplicar el plan de negocios y manejar técnicamente la liquidez para mejorar los niveles de retorno del negocio; aplicar estrategias para mejorar el margen de intermediación financiera; así como observar el desempeño de otros indicadores del negocio, con el fin de mejorar el plan de negocios hacia la consecución de resultados cuantitativos.

La automatización del control de riesgo operativo involucra inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Las COACs muestran menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo; menor capacidad para levantar capital externo o acceder a fondeo de la banca local e internacional; y menor probabilidad de recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

La cooperativa tiene prohibido realizar compras de cartera, hasta que disponga de una metodología específica para cuantificar el riesgo que conlleva la adquisición de estos valores en el mercado nacional (riesgo de originador, liquidez, entre otros)

En relación con la compensación a su personal, la institución reforzará el control sobre los aumentos salariales a sus colaboradores, en base a la evaluación del oficial de talento humano sobre desempeño, en base a la escala que mantiene la cooperativa, correspondiente a cada empleado previo a proponer un incremento salarial; situación que no se daba con anterioridad.

El levantamiento de procesos e implementación de nuevos controles administrativos y operativos requiere de tiempo para que estos maduren y se confirme su efectividad. Anteriormente, la interacción entre las unidades de control y las áreas que accionan los planes de mitigación de riesgo operativo no fue oportuna, por lo que se generaron desfases en el manejo de recursos que

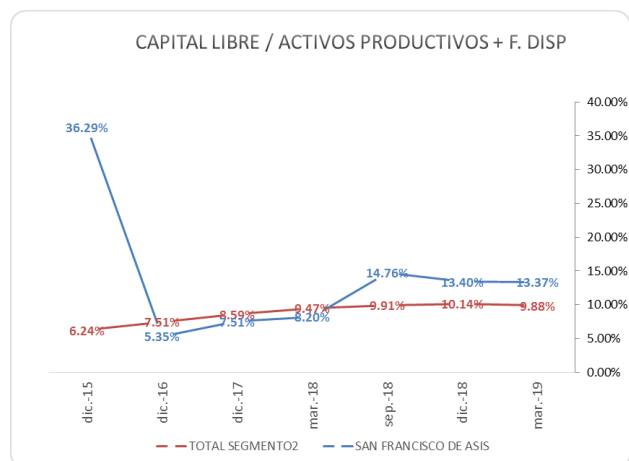


provocaron riesgos legales.

La cooperativa realiza mensualmente Comités de Administración Integral de Riesgo, en los cuales se analiza la evolución de los procesos de gestión de riesgos. Adicionalmente, se observan desarrollos de módulos en sistemas informáticos que apoyan la gestión de Auditoría Interna.

El Plan Estratégico de la institución contempla fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar el sistema de control interno mediante la evaluación de procesos. A la fecha de corte se observan avances parciales de los objetivos. La actualización de documentos de Administración de Riesgos se encuentra en proceso de desarrollo. De manera similar, la cooperativa está en proceso de definición de los límites máximos de tolerancia de riesgos que asume, así como del desarrollo de los controles de seguimiento de estos rangos máximos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Históricamente la estructura patrimonial de COAC SFA ha sido una fortaleza; como se puede ver en el gráfico, vía patrimonio es que la institución cubrió las pérdidas asociadas a la estafa detectada en 2016. La recuperación ha sido gradual y en 2018 el patrimonio creció por la revalorización de activos improductivos; esto explica el crecimiento anual de 500% en el patrimonio a mar-2019.

A la fecha de análisis, el capital libre de la COAC llega a 13.37%, evidenciando una mayor capacidad que la media (9.88%) para afrontar deterioros en la calidad del balance. A partir de dic-2016, la cooperativa asumió pérdidas económicas como consecuencia de la depuración de los problemas suscitados y al cierre de 2018 cubrió completamente dichas pérdidas.

Si bien el capital libre de la COAC aún está lejos de los niveles de 2015, una vez cubiertas las pérdidas no se esperan nuevos deterioros importantes.

A mar-2019, la relación PTC/APPR es 69.92%; el 98.9% patrimonio técnico corresponde a TIER I.

Tradicionalmente el fortalecimiento patrimonial se da por las utilidades en venta de bienes inmuebles.

A futuro, el desempeño de este indicador va a depender de la capacidad de la COAC de crecer en cartera o de continuar deshaciéndose de inmuebles para generar resultados positivos.

Las reservas de la cooperativa se mantienen estables; la mayor parte de éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

Como se dijo, el fortalecimiento patrimonial se explica desde mar-2017, por el aumento de la cuenta de Superávit por Valuaciones; no obstante, en situaciones de estrés elevado esta cobertura podría resultar poco práctica debido a la limitada liquidez de estos activos y el dinamismo del mercado nacional.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	98,698	644	1,007	1,962	2,314	4,252	3,364
Inversiones Brutas	127,328	2,020	2,570	1,300	600	-	-
Cartera Productiva Bruta	1,428,395	20,503	12,636	13,801	13,677	14,408	15,338
Otros Activos Productivos Brutos	3,323	455	134	135	135	135	135
Total Activos Productivos	1,657,744	23,622	16,346	17,198	16,726	18,795	18,837
Fondos Disponibles Improductivos	38,528	636	1,027	624	373	497	600
Cartera en Riesgo		1,522	6,498	3,047	3,075	1,553	1,627
Activo Fijo	69,283	977	893	2,666	2,668	2,661	2,608
Otros Activos Improductivos	84,103	1,654	7,071	7,552	7,581	23,449	25,434
Total Provisiones	(79,717)	(1,719)	(9,091)	(8,657)	(9,615)	(1,851)	(1,595)
Total Activos Improductivos	263,121	4,788	15,489	13,890	13,697	28,160	30,269
TOTAL ACTIVOS	1,841,148	26,691	22,744	22,431	20,809	45,104	47,510
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,325,137	9,381	14,441	14,915	14,232	15,495	15,631
Depósitos a la Vista	388,755	4,072	3,837	4,265	4,283	4,280	4,158
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	874,825	3,802	9,128	9,207	8,566	9,991	10,272
Depósitos en Garantía	17	20	20	15	15	16	17
Depósitos Restringidos	61,541	1,487	1,456	1,429	1,367	1,208	1,185
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	335	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	141,998	859	340	554	457	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	60,949	5,201	1,629	1,013	1,008	1,212	1,206
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,528,420	15,441	16,410	16,483	15,697	16,708	16,837
TOTAL PATRIMONIO	312,729	11,250	6,334	5,948	5,112	28,396	30,673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,841,148	26,691	22,744	22,431	20,809	45,104	47,510
CONTINGENTES	196	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	60,938	3,420	2,738	2,444	567	2,433	663
Intereses Pagados	22,810	549	692	972	214	872	229
Intereses Netos	38,127	2,871	2,046	1,472	353	1,562	434
Otros Ingresos Financieros Netos	83	0	0	0	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	38,211	2,872	2,046	1,472	353	1,562	434
Ingresos por Servicios (IO)	1,223	0	-	0	-	2	1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	153	8	9	1	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	27,520	2,396	2,650	2,323	456	2,073	448
Otras Perdidas Operacionales	38	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	12,029	484	(595)	(850)	(103)	(510)	(13)
Provisiones (Goperac)	7,086	663	7,669	3,207	958	1,830	2
Margen Operacional Neto	4,943	(179)	(8,264)	(4,056)	(1,062)	(2,340)	(16)
Otros Ingresos	4,203	1,529	3,393	1,813	185	2,422	139
Otros Gastos y Perdidas	744	0	1	17	2	17	6
Impuestos y Participacion de Empleados	2,658	477	-	-	-	10	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5,743	872	(4,872)	(2,261)	(879)	56	118



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,696,272	24,257	17,373	17,822	17,100	19,292	19,437
Cartera Bruta total	1,497,678	22,025	19,134	16,848	16,753	15,961	16,965
Cartera Vencida	31,384	153	1,769	1,353	1,518	684	686
Cartera en Riesgo	69,283	1,522	6,498	3,047	3,075	1,553	1,627
Cartera C+D+E	-	-	5,905	2,841	2,824	1,227	1,216
Provisiones para Cartera	(74,736)	(1,533)	(5,989)	(3,365)	(3,365)	(1,408)	(1,408)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.3%	83.1%	51.3%	55.3%	55.0%	40.0%	38.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.0%	231.9%	110.9%	111.3%	114.0%	121.4%	120.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.1%	0.7%	9.2%	8.0%	9.1%	4.3%	4.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.63%	6.91%	33.96%	18.09%	18.36%	9.73%	9.59%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.8%	6.9%	34.0%	18.1%	18.4%	9.7%	9.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	30.9%	16.9%	16.9%	7.7%	7.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	107.9%	100.7%	92.2%	110.4%	109.4%	90.6%	86.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	103.2%	100.7%	92.2%	110.4%	109.4%	90.6%	86.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			101.4%	118.4%	119.2%	114.7%	115.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	7.0%	31.3%	20.0%	20.1%	8.8%	8.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			79.2%	89.0%	98.9%	110.8%	96.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	2.6%	2.9%	3.1%	3.0%	2.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	7.9%	8.3%	10.1%	1.7%	1.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	7.4%	37.6%	34.7%	16.8%	19.4%	7.4%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior		3.4%	1.7%	9.3%	2.0%	14.3%	1.1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	34.9%	392.7%	-360.3%	-401.1%	0.0%	-1565.5%	-1933.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.8%	7.4%	8.9%	18.9%	0.0%	11.9%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR			31.94%	29.77%	27.28%	69.88%	69.92%
TIER I / APPR			29.41%	28.01%	25.38%	69.05%	69.15%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	0.00%	27.06%	25.03%	22.97%	62.16%	63.74%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	0.00%	14.52%	47.48%	55.83%	9.49%	8.61%
Capital libre (USD M)**	167,500	8,796	927	1,339	1,403	2,585	2,600
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.88%	36.29%	5.35%	7.51%	8.20%	13.40%	13.37%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	42.72%	67.93%	6.03%	9.17%	9.53%	8.54%	8.06%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	0.00%	92.10%	94.07%	93.04%	98.81%	98.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.22%	43.36%	25.62%	26.33%	23.65%	84.09%	66.24%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	0.00%	22.93%	23.39%	20.57%	82.04%	64.67%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	39,549	2,880	2,055	1,473	353	1,564	435
Result. antes de impuest. y particip. trab.	8,401	1,349	-4,872	-2,261	-879	66	118
Margen de Interés Neto	62.57%	83.95%	74.71%	60.21%	62.18%	64.18%	65.43%
ROE	7.48%	7.97%	-55.42%	-36.81%	-63.56%	0.33%	1.59%
ROE Operativo	6.44%	-1.64%	-93.99%	-66.06%	-76.79%	-13.62%	-0.21%
ROA	1.27%	3.36%	-19.71%	-10.01%	-16.26%	0.17%	1.02%
ROA Operativo	1.09%	-0.69%	-33.43%	-17.96%	-19.64%	-6.93%	-0.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.41%	99.72%	99.57%	99.90%	100.00%	99.88%	99.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	9.33%	12.84%	10.24%	8.77%	8.31%	8.68%	9.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.35%	12.84%	10.24%	8.77%	8.31%	8.68%	9.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.91%	137.09%	-1288.68%	-377.45%	-927.24%	-359.10%	-17.33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.50%	106.23%	502.21%	375.37%	401.12%	249.62%	103.60%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	69.58%	83.21%	128.96%	157.68%	129.31%	132.59%	103.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.62%	11.79%	41.75%	24.48%	26.16%	11.56%	3.89%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	137,226	1,280	2,033	2,586	2,687	4,749	3,964
Activos Liquidos (BWR)	162,968	3,630	4,483	3,886	3,287	4,749	3,964
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	6,125	6,210	5,532	5,323	5,360
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	8,555	8,764	8,144	8,600	8,809
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	21.98%	57.91%	53.96%	44.19%		55.26%	45.44%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	18.71%	35.45%	31.14%	25.12%		30.65%	25.36%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.83%	14.72%	18.85%	0.00%	12.80%	13.73%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.39	2.12	1.33		2.39	1.85
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-27.63%	-113.97%	0.00%	-133.53%	-118.92%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	21.88%	56.10%	52.98%	43.71%		55.26%	45.44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.42%	19.78%	24.02%	29.09%		55.26%	45.44%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	42.41%	41.63%	38.87%	34.35%	34.29%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	136.61%	159.80%	168.29%	112.09%	135.23%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						76.31%	105.19%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	-0.14%	-0.54%	-0.62%	-0.13%	-0.08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.13%	1.99%	2.58%	0.53%	0.35%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2019.

