

Ecuador  
Calificación Global

## Cooperativa de Ahorro y Crédito CB Ltda.

## Calificación Global

dic-17	dic-18	dic-19
A	A	A+

Perspectiva: Negativa

## Definición de Calificación:

“La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor 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 miles USD	dic-17	dic-18	dic-19
Activos	188.962	229.677	280.274
Patrimonio	28.840	35.406	42.986
Resultados	1.660	2.753	3.714
ROE (%)	6,20%	8,57%	9,48%
ROA (%)	0,98%	1,32%	1,46%

Contactos: Patricio Baus  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)Analista: José Solís Aparicio  
[jsolis@bwratings.com](mailto:jsolis@bwratings.com)Directora de Instituciones  
Financieras: Patricia Pinto  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

## Fundamento de la Calificación

**Calificación local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, reunido el 27 de mayo, decidió mantener la calificación de “A+” y ubicarla con perspectiva negativa, a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Biblián Ltda.

La perspectiva es consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano, en relación con la crisis sanitaria y las restricciones a la actividad económica en todos los segmentos de la economía. Los efectos de la crisis sanitaria se aprecian en el deterioro de la calidad de activos y coberturas de la cooperativa a abr-2020.

**Participación de mercado acorde a su región de origen y nichos de mercado.** CB Cooperativa se ubica entre las instituciones de tamaño medio del segmento 1 del sistema de cooperativas, considerando activos y beneficios generados. La institución se desenvuelve en un sistema con riesgos de contraparte relativamente superiores a los entornos de otras instituciones financieras, debido a que sus nichos de mercado son más vulnerables a los ciclos económicos.

**Niveles de rentabilidad positivos.** Los beneficios netos de la cooperativa conservan una tendencia creciente, debido al elevado crecimiento del portafolio crediticio en periodos anteriores. A dic-2019, los principales indicadores de rentabilidad se mantienen superiores al promedio del sistema, apoyados de una mayor eficiencia operativa. No obstante, dado el entorno macroeconómico adverso se espera que el gasto en provisiones se incremente significativamente durante el 2020, por el deterioro en la cartera bruta, lo que reduciría los niveles actuales de rentabilidad.

**Elevado crecimiento de cartera y deterioro de los niveles de cobertura.** La cartera bruta de CB Cooperativa conserva una tendencia creciente, como se observa en su comparativa interanual, registrando un desempeño similar al segmento 1 de cooperativas. No obstante, la calidad de la cartera de créditos de la institución se deteriora a dic-2019, debido al elevado crecimiento de la cartera en riesgo (68% anual) y la contracción de los niveles de cobertura para la cartera problemática. En relación con su segmento, las coberturas son ligeramente superiores a lo reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Se espera una contracción en los niveles de cobertura durante 2020, por el deterioro de los activos productivos.

**Niveles de liquidez estables.** La cooperativa presenta una estructura operativa con activos principalmente colocados en el largo plazo y pasivos de menor plazo, por lo que se registran descalces en el balance, sin embargo, logran ser conciliados. La posición de liquidez de la institución mejora a dic-2019, debido a una mayor captación de depósitos y obligaciones financieras, que contrastan con la generación de cartera. Los principales indicadores de liquidez institucional se mantienen similares al promedio de su segmento, durante el mismo periodo de análisis.



**Patrimonio adecuado.** La posición patrimonial se fortalece con los resultados positivos de su ejercicio y la capitalización constante de los beneficios. A dic-2019, el capital libre de la cooperativa se mantiene por encima del promedio del sistema, pese al leve decrecimiento anual. Con ello, se puede apreciar que la posición de CB Cooperativa para hacer frente a los riesgos del negocio de intermediación financiera es adecuada.



## Ambiente Operativo

### Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 566 instituciones, de la cuales 561 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas y 1 caja central. Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, estaba en línea con las políticas del Gobierno.

A dic-2019 el sistema cooperativo presenta activos por un monto de USD 16,100MM y representa el 26.5% del sistema financiero privado. El saldo de activos del sistema cooperativo crece 15% anual, influenciado principalmente por la cartera de créditos. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 72.5% y se encuentra conformado por 33 cooperativas cuyos activos son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluirá solamente al segmento cooperativo 1.

Durante 2019, el Segmento 1 presenta un saldo de activos netos de USD 11,671MM, superior al reportado durante 2018 en 20.4%, apoyado especialmente en la cartera de consumo; sus resultados crecieron en 3.7% anual. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al registrado durante 2018 (47.4%).

En todo caso, el segmento 1 en general muestra estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015-2016. Está mejor regulado y tiene procesos tecnológicos en marcha.

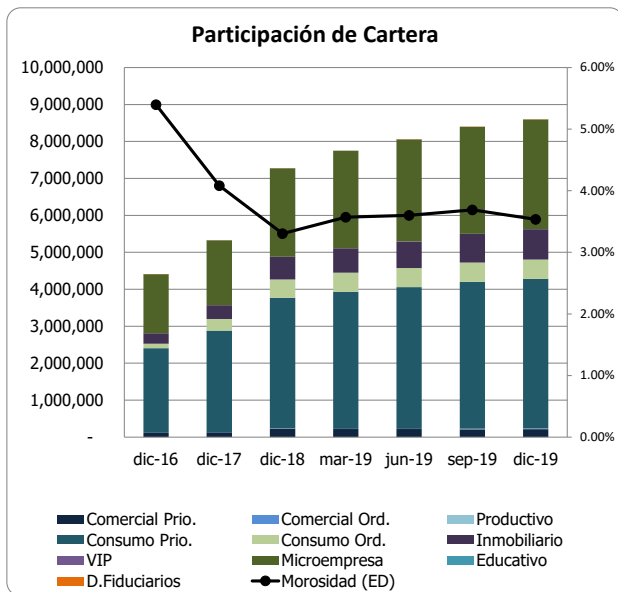
La presencia del COVID-19, ha generado múltiples problemas que aún son difíciles proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los

diferentes participantes en los mercados, pues han afectado a la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en las diferentes actividades a nivel local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales por el alto costo de producción local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

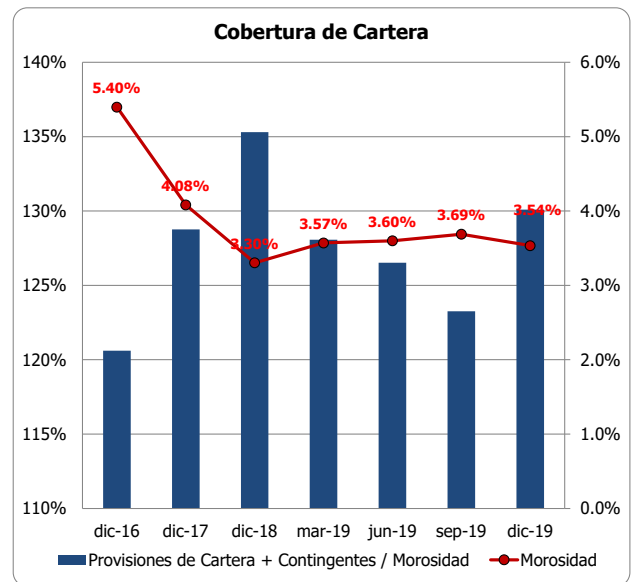
**Cartera.** - El efecto de esta crisis en el sistema financiero ha determinado que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar se acojan al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que opacará la realidad de los balances de las instituciones financieras.

Cada institución ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, no serán comparables a los históricos a menos que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición real de coberturas de riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A dic-2019, la morosidad del Segmento 1 es 3.54% y se ubica 0.8pp por encima de la morosidad reportada por el sistema de banco privados. La morosidad es influenciada principalmente por los productos de microempresa y consumo que aportan con el 49% y 44% respectivamente de la cartera en riesgo. A mar-2020, la morosidad del Segmento 1 incrementa a 5.59% y se espera que como efecto de los refinanciamientos y cambio de condiciones pactadas en los contratos, la cartera en riesgo no tenga incrementos sustanciales a causa del escenario macroeconómico al menos por 90 días desde la emisión de la resolución, al igual que un deterioro de la cobertura de provisiones, ya que la norma impide el reverso de provisiones de cartera.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura de provisiones a la fecha de corte es adecuada y alcanza una cobertura de la cartera en riesgo de 1.3 veces, sin embargo ante las perspectivas previstas, a marzo 2020 y según información contable publicada por el ente de control se observa una reducción de la cobertura de provisiones de 38pp y ubicándose por debajo del 100%; por normativa las instituciones que conforman el Segmento 1 deben contar con una cobertura 1:1.

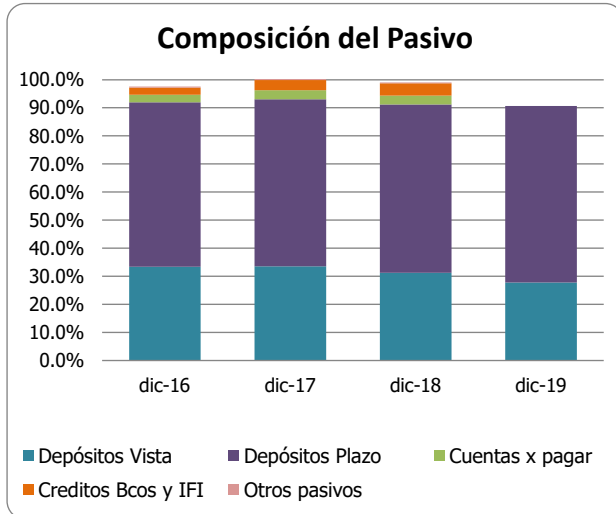
A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas pre-aprobadas lo cual es una señal de prudencia para precautelar su liquidez y que tendrá consecuencia negativa en las utilidades limitando la capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

**Fondeo.** - A la fecha de corte, las obligaciones con el público captadas por el Segmento 1 presentan un crecimiento de 20% y se ubican en 9,223MM, de los cuales el 68% corresponde a depósitos a plazo. A mar-20, se observa una caída de depósitos de 0.84% frente a dic-19; queda por determinar si es una reducción cíclica requerimiento de efectivo del sector privado y agentes económicos para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de precaución del público.

El fondeo de las instituciones se ha complementado a través del crecimiento de obligaciones financieras, tanto del exterior como locales, este fondeo que representa a dic-2019 el 4.4% del pasivo y a futuro se espera que la

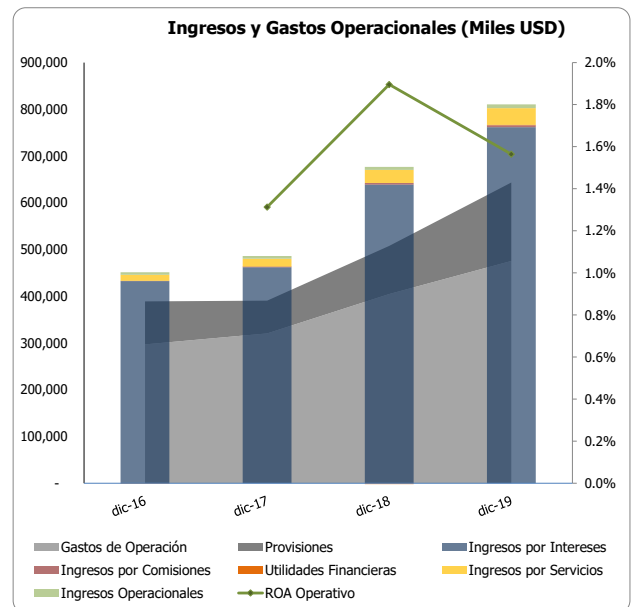


disponibilidad de este fondeo sea muy limitada ante las circunstancias que atravesamos.



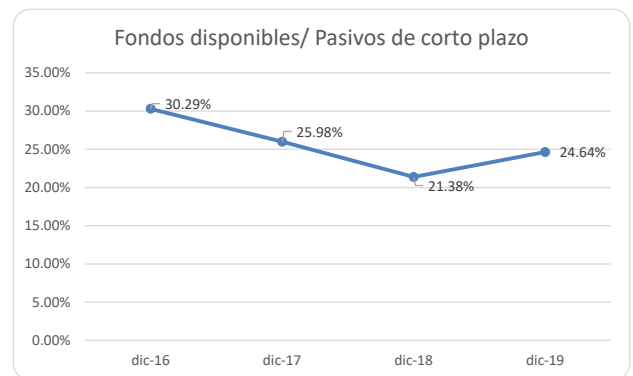
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

**Resultados.** - Para el año 2020, los resultados de las cooperativas se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para las instituciones sostener su rentabilidad en este año.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

**Liquidez.** - A dic-2019, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 28.5% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 24.64%.



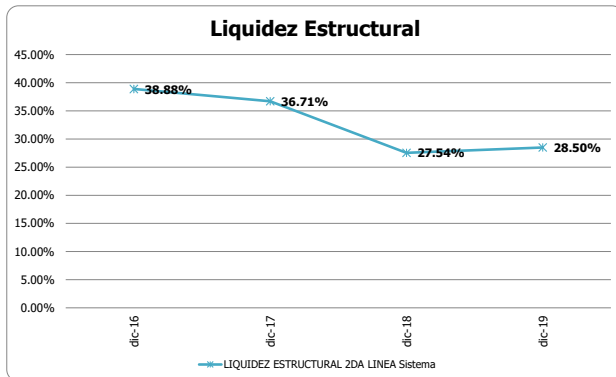
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista



presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

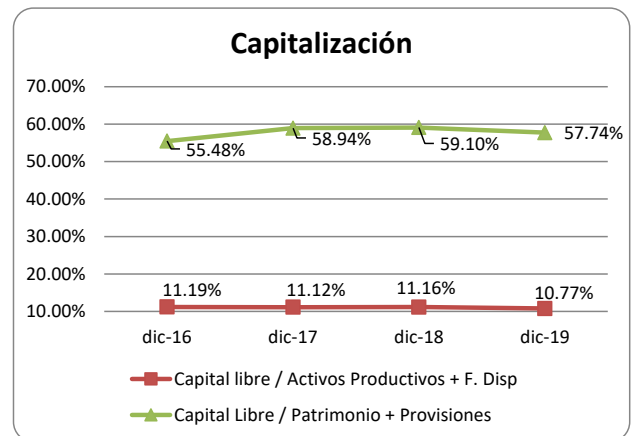


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que es incierto en que las instituciones financieras puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y a dic-2019 es del 17.04% para el sistema, este indicador presenta un decrecimiento desde 2016 (20.49%) dado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.  
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a dic-2019 muestran una tendencia positiva, que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

**Fuentes:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal

### Hecho relevante

- La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante oficio SEPS-IGT-IGJ-IFMR-2019-0320 del 18 de octubre del 2019, aprobó la fusión por absorción por parte de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “de la pequeña empresa Biblián Ltda.”, a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nuevos Horizontes El Oro Ltda.



## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa (CACPE) Biblián se constituye el 21 de enero de 1993, con el propósito de promover la cooperación económica y social entre sus socios, así como fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Actualmente, la institución cuenta con 27 años de trayectoria en la industria financiera.

La cooperativa cuenta con 15 agencias y 2 ventanillas de extensión, ubicadas en las provincias del Azuay y Cañar.

Las actividades y operaciones que realiza la Cooperativa están regidas por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, y su reglamento de aplicación. Está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera y contable. La institución está controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y forma parte del segmento 1 de cooperativas.

A la fecha de análisis, CB Cooperativa se encuentra entre las primeras 15 instituciones de segmento y constituye el 2.4% del total activos del segmento 1 de cooperativas, que suman USD 11.671MM a dic-2019.

### Modelo de negocios

CB Cooperativa opera en un segmento altamente competitivo. Sus competidores directos son cooperativas pequeñas y medianas que operan en las provincias del Azuay, Cañar y participantes de mayor tamaño del sistema financiero.

La cooperativa tiene un enfoque estratégico en la colocación de créditos en los segmentos de consumo y microcréditos, que registran tasas activas superiores a los demás segmentos. Con ello, su participación respecto al total de cartera bruta es de 65.6% y 21.8% respectivamente a dic-2019.

La administración espera alcanzar una participación del 30% en cartera, en el segmento de microcréditos durante el 2020; conservar una buena calidad de activos, un nivel de morosidad y coberturas para la cartera problemática estable, dentro de su rango histórico.

CB Cooperativa basa sus estrategias de captación

de fondos y colocación de productos en el análisis de perfiles de clientes, y su historial crediticio. De esta manera, la cooperativa genera negocios con clientes de buen comportamiento financiero.

A la fecha de análisis, la cooperativa mantiene su estructura de financiamiento con alta participación de depósitos a plazo, que facilitan el ajuste del calce entre activos y pasivos. No obstante, esta estrategia supone un mayor costo del fondeo en comparación con otras entidades financieras, que tienen una mayor concentración en depósitos a la vista.

La institución ha fortalecido sus canales de servicio, para ampliar el alcance de las operaciones que pueden realizar sus socios a través de la cooperativa. En este sentido, se implementó un sistema de transacciones en línea y se incrementó el número de cajeros automáticos.

### Estructura de la Propiedad

La estructura de CB Cooperativa está conformada por 76,164 socios a dic-2019, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.2MM en capital social y el 100% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 21.4% anual con el aporte de sus resultados positivos de la cooperativa. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles sólo entre socios.

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

Esto limita a la institución 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. Finalmente, la toma de decisiones de los socios es de forma democrática.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera dispuso que las cooperativas podrán requerir a sus socios un monto de hasta 3% del crédito otorgado para destinarlo al Fondo Irrepartible de Reserva Legal, con el fin de fortalecer su patrimonio, por lo que la Cooperativa utiliza este mecanismo de capitalización.



## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La alta gerencia establece los lineamientos que sigue la plana administrativa. Esta última, cuenta con profesionales de formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven; la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

La Administración muestra estabilidad laboral, producto de la experiencia de varios años en el manejo de la Institución, en los cuales se ha generado una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio. Adicionalmente, la normativa institucional se encuadra en las resoluciones emitidas por la JPRMF y por la SEPS.

Los gestores de CB Cooperativa se preocupan por mantener índices financieros razonables y han cumplido con las metas propuestas por la entidad de manera oportuna. A finales de 2017, se aprobó la actualización del presupuesto y plan de negocios de la institución para 2020, por parte del Consejo de Administración y la Asamblea General de Representantes.

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de su organización, que fortalecen la supervisión y coordinación de actividades. Adicionalmente, se mantiene una cultura de la administración del riesgo; durante el 2019 se coordinó la actualización de la normativa interna de la cooperativa, manual de créditos, riesgos operativos y se cumplió apropiadamente con las resoluciones emitidas por los diferentes entes gubernamentales como la SEPS, BCE, SRI, etc.

A dic-2019 la institución cuenta con 201 empleados, de los cuales el 82% tiene cargos operativos. El tamaño de la nómina es estable y responde a las necesidades de crecimiento que tiene la cooperativa, que son vitales para mantener un control sobre el portafolio crediticio y los riesgos asociados. La cooperativa mantiene un bajo índice de rotación, debido a que se enfoca en impulsar su talento humano, como principal motor de su gestión operativa.

### Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea General de Representantes, seguido por el Consejo

de Administración, los diferentes comités de apoyo y el Consejo de Vigilancia.

Por su parte, la Asamblea General de Representantes es el ente que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Este Consejo, procura el permanente desarrollo de la entidad mediante la definición de las estrategias y políticas de gestión empresarial, administración de riesgos y de servicios financieros; las normas y reglamentos internos.

La Directiva de la Cooperativa, así como la Plana Gerencial está compuesta por un personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus funciones y compromiso con la Institución, siendo importante destacar que existe una independencia entre la gestión del Consejo de Administración y la Plana Ejecutiva.

CB Cooperativa cuenta con comités internos como el Comité de Cumplimiento, el Comité de Calificación de Activos con Riesgo y Constitución, el Comité de Crédito, el Comité de Administración Integral de Riesgo, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité ALCO y el Comité de Tecnología de la Información.

## Objetivos estratégicos

### Implementación y Ejecución

La gestión administrativa y el cumplimiento de los objetivos estratégicos que mantiene la Cooperativa se basan en cuatro perspectivas: financiera, de aprendizaje, de procesos internos y del cliente.

CB Cooperativa establece las perspectivas financieras por medio del Plan estratégico y el presupuesto anual que es aprobado por el Consejo de Administración. Parte del nuevo modelo de administración es la transparencia, para lo cual mensualmente se realizan reuniones con los jefes departamentales para planificar y evaluar los resultados que se han alcanzado.

La cooperativa mantiene una cultura de administración de riesgos. Se efectuaron las actualizaciones pertinentes de las diferentes metodologías (Lavado de activos, manual de seguridad y protección, manual de gestión de procesos, etc.)

La perspectiva hacia el cliente se basa en actividades que incentiven a los diferentes grupos de interés y la implementación de sistemas de



transacciones WEB, con el objetivo de brindar un mejor servicio a los socios e incentivar la entrada de nuevos. Adicionalmente, se incorporaron 9 cajeros automáticos a su red de servicio durante el 2019.

Por otra parte, con el propósito de mejorar la competitividad de la entidad se renovaron convenios institucionales y se suscribieron nuevos convenios como: el convenio de recaudación de pensiones y pagos de sueldos, recaudación del Servicios de Rentas Internas, recaudación del servicio de televisión por cable en las ciudades de Biblián, Azogues y Cañar, entre otros.

La cooperativa utiliza el software de Microfinanzas GOLD, para mejorar su proceso de colocación de créditos y evitar riesgos asociados a la mala segmentación de sus clientes. Adicionalmente, se adquirió un nuevo software para optimizar su CORE financiero.

Con el fin de minimizar el riesgo en la administración de los bienes, recursos humanos y materiales de la entidad, esta contrató diferentes pólizas de seguros, entre ellas: de vida, incendio, responsabilidad civil, vehículos, entre otras. La mantiene una póliza Global Bancaria. Con ello, la cooperativa está asegurada por este rubro en cualquier siniestro que presente en las secciones específicas (Póliza Global Bancaria, Crimen por computador, Responsabilidad Civil Profesional).

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de cuentas

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

El presente informe analiza los estados financieros directos al 31 de diciembre del 2019 e incorpora información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la CB Cooperativa en 2019 fueron auditados por Bestponit Cía. Ltda., en 2018 por la firma RVL Consultores y Auditores; durante los años 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Bestpoint Cía. Ltda., quienes emitieron una opinión limpia sobre la información analizada.

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

A dic-2019, la rentabilidad de CB cooperativa es positiva y su desempeño es superior al registrado por el segmento 1 de cooperativas, durante el mismo periodo. El incremento de los beneficios netos de la institución se sustenta en el crecimiento de su portafolio crediticio y una mejora en la eficiencia operativa. A la fecha de análisis, la utilidad neta contabilizó USD 3.7MM y registra un crecimiento anual de 34.9%, que contrasta con el 3.7% del sistema durante el mismo periodo de análisis. No obstante, el entorno macroeconómico adverso, durante el 2020, se espera una desaceleración en la generación de cartera con deterioro en la calidad de activos y escasez de la liquidez que obligará a incrementar el gasto de provisiones con menoscabo en la rentabilidad.

Por su parte, los principales índices de rentabilidad de la cooperativa se comparan adecuadamente con el sistema, a dic-2019 los índices de la entidad crecen en su comparativa anual debido al incremento de la colocación de cartera, con un ROA neto de 1.46% y un ROE de 9.48%, el sistema registró un 1.3% y 9.12% respectivamente.

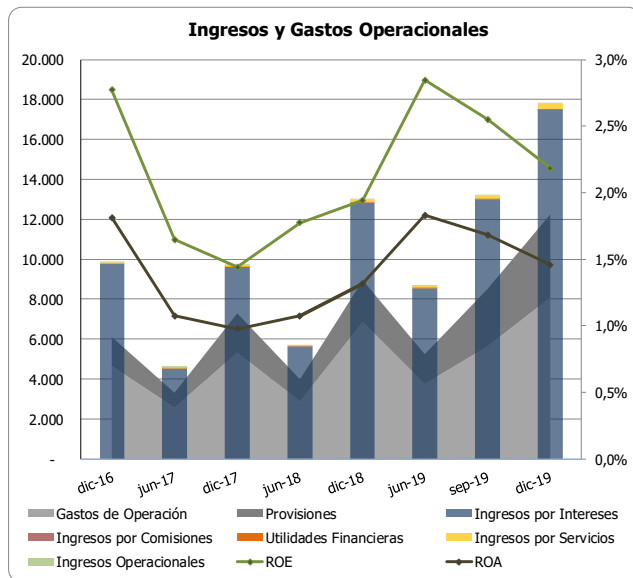
La cooperativa se benefició de un mayor ingreso neto por su actividad de intermediación financiera, así como de un incremento en su margen de interés neto que registró un 54.2% (52.6% a dic-2018). El crecimiento del gasto operativo (17.9%) fue inferior al crecimiento de los ingresos operativos netos (36.9%), en su comparativa anual. En este sentido, la institución presenta mejoras en su eficiencia operativa apoyada en una reducción de sus gastos operativos sin provisiones en relación con sus ingresos operativos netos, este indicador se contrae un 7.3% en relación con dic-2018.

La mayor colocación de créditos permite tener mayores ingresos por intereses, pero el mejor margen depende del conjunto de costos de estos intereses. La utilización de sus activos productivos en activos más rentables le ayudó a mejorar el margen de interés en el periodo.

El gasto de provisiones creció significativamente durante el 2019, debido al elevado deterioro de la cartera bruta. En este sentido, la cooperativa incurrió en un gasto de USD 4.2MM, que representa

un crecimiento del 99% anual.

Dentro de los activos productivos de la institución (90.8% del total de activos brutos), la cartera es la principal fuente de ingresos y ha mantenido un constante crecimiento a lo largo de los años analizados, profundizándose significativamente desde el 2018.



Fuente: Estados Financieros CB Cooperativa  
Elaboración: BWR

La estructura de ingresos de CB cooperativa se mantiene estable a la fecha de análisis. La principal fuente de ingresos son los intereses netos, provenientes en su mayor parte de la cartera de créditos, los cuales crecieron un 35.9% interanual y representan el 96.5% del total de ingresos operativos netos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 87.4% (84.9% a dic-2018) del total de la cartera, contribuyeron a estos beneficios, dado el mayor margen de interés en este tipo de créditos.

Respecto al gasto operativo de la cooperativa, se aprecia un incremento del 17.9% anual a dic-2019 y crecieron en menor magnitud (21.3%) que los activos productivos de la entidad, debido al incremento de las inversiones financieras. En este sentido, la institución incurrió en un menor gasto que el utilizado en el crecimiento de la cartera, en costos del personal y honorarios.

Los gastos operativos de la cooperativa se mantienen estables a la fecha de análisis y se componen en su mayoría de: gastos de personal (43.2%), honorarios (5.3%), servicios varios (15%) e impuestos y contribuciones (21%), su composición es similar al sistema.

### Administración de Riesgo

A la fecha de corte, CB Cooperativa cumple de manera adecuada con la normativa vigente. Forman parte de la estructura orgánica la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos, el cual sesiona al menos una vez al mes para analizar las políticas de la entidad y de esta forma apoyar a la Administración.

Para administrar el riesgo de liquidez, la entidad cuenta con un *software* de *Financial Risk Management Solutions* (FRMS), que contiene un módulo para la administración del riesgo de liquidez, en el cual se procesan los reportes y estructuras requeridas por el ente de control. Adicional, cuenta con un manual de administración de dicho riesgo con su respectivo plan de contingencia, en donde se detalla las políticas y límites que contribuyen a minimizar el riesgo.

Respecto al riesgo de crédito, a la fecha la entidad no dispone de scoring de crédito, dado el alto crecimiento de la Cooperativa, el tener un sistema más actualizado de control de crédito se hace indispensable. Para mitigar este riesgo, utiliza como herramientas de evaluación las cinco C's es decir: Carácter, capacidad, capital, condición y colateral (modelo Microfinanzas Gold de Equifax); adicionalmente cuenta con un manual de administración de riesgo de crédito y un Plan de Contingencias para el mismo, donde se incluyen las políticas y límites necesarios para minimizar el riesgo.

De igual forma, para mitigar el riesgo de mercado la cooperativa usa el *software* de riesgo FRMS, que incluye un módulo que procesa los reportes y estructuras que exige el organismo de control; por otra parte, mantiene un manual para la administración de riesgo de mercado, que establece los límites y políticas que contribuyen a minimizar el riesgo.

La administración de riesgo se describe en la sección dedicada a este tema de este informe.

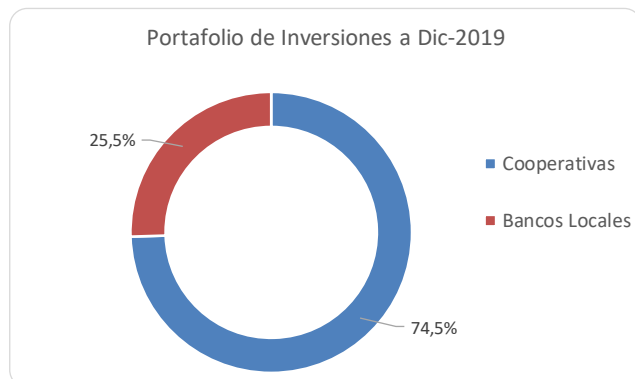
### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

A dic-2019, las inversiones financieras de la cooperativa contabilizan USD 32.3MM y registran un crecimiento anual de un 23.3%. Este crecimiento se debe a la menor colocación de cartera durante el cuarto trimestre del 2019 y un mayor dinamismo de



las captaciones con el público. Los fondos disponibles presentan un crecimiento del 66.7% en comparación a dic-2018; este incremento se da, en su mayoría, durante el cuarto trimestre del 2019 por un mayor volumen de depósitos, que facilitan una mejora de los niveles de liquidez institucional.



Fuente: CACPE Biblián  
Elaboración: BWR

Las inversiones financieras representan el 12.2% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (74.5%) y bancos privados (25.5%), esta composición se mantiene estable durante el periodo 2019. Se aprecia que el riesgo de concentración de la cooperativa se mantiene, debido a que prioriza sus inversiones en entidades similares (cooperativas). No obstante, este riesgo se atenúa en parte, por el corto plazo de sus inversiones (82 días promedio ponderados).

La institución cuenta con una metodología interna para calificar a las entidades financieras en las que coloca inversiones. De esta forma, su portafolio de inversiones locales se encuentra administrado bajo los parámetros que la cooperativa ha definido como importantes.

CB Cooperativa mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido, con el fin de tener mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos.

A dic-2019, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente forma:

Plazos	Participación (%)
0 - 30 días	19,4%
31 - 90 días	42,5%
91 - 180 días	36,0%
más de 180 días	2,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: CB Biblián  
Elaboración: BWR

La totalidad del portafolio se encuentra colocado en instituciones con calificaciones locales en un

rango entre A+ y AAA-.

El portafolio muestra concentración por emisor, debido a que 4 emisores representan el 57.5% de las inversiones. Si bien el riesgo de concentración de estas inversiones se encuentra parcialmente mitigado por su calificación de riesgo pública, estos activos podrían asumir un riesgo moderado de contraparte en caso de afectaciones sistémicas, debido a que 3 de estas instituciones operan en el sector de economía popular y solidaria.

### Calidad de Cartera

A dic-2019, el portafolio crediticio de CB cooperativa conserva una tendencia creciente, sustentada por una mayor demanda de créditos de consumo (prioritario y ordinario). El crecimiento de la cartera bruta fue similar al registrado por el segmento 1 de cooperativa, durante el mismo periodo de análisis. No obstante, la calidad del portafolio se deteriora al registrar un importante crecimiento en su cartera en riesgo y una contracción de los niveles de cobertura para la cartera problemática, sin embargo, las coberturas son superiores al 100%.

Para 2020, la administración espera mantener un crecimiento controlado de la cartera bruta, atendiendo a clientes con una buena calificación crediticia y cuya actividad económica no este afectada por el entorno macroeconómico actual. Con ello, se espera mejorar la calidad del portafolio de créditos y reforzar los niveles de cobertura.

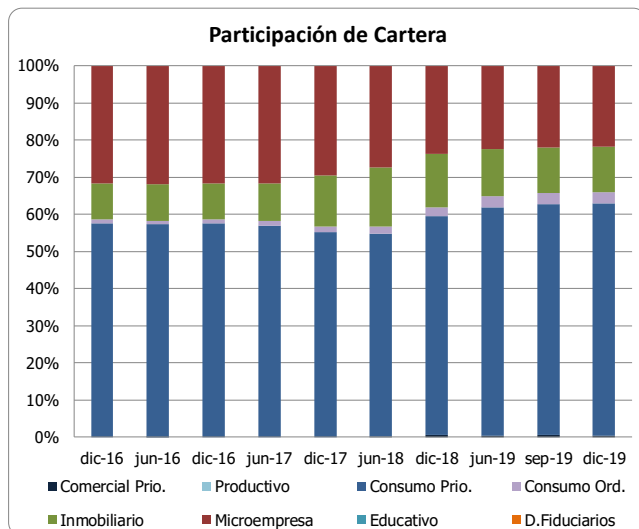
El portafolio crediticio contabilizó USD 214.9MM a dic-2019 y reportó un crecimiento anual 18.2%, el promedio del segmento creció en igual magnitud (18.3%) durante el mismo periodo.

Por concentración geográfica, la cartera de la cooperativa no presenta cambios significativos y está colocada principalmente en las provincias de Cañar (63.2%) y Azuay (34%). Por actividad económica la cartera está concentrada en el sector agrícola y ganadero que abarca el 13.8%; un 12.8% en el segmento de venta, mantenimiento y reparación de vehículos; 11.1% actividades de enseñanza.

A la fecha de análisis, el crecimiento del portafolio crediticio se da principalmente en los segmentos de consumo ordinario y prioritario, estos segmentos registraron un crecimiento anual de un 59.2% y 25.2% respectivamente. Adicionalmente, se aprecia un crecimiento moderado en la cartera

de microcréditos de un 9.3% anual.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (ordinario y prioritario), que a la fecha de corte representa el 65.6% del total de la cartera; los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 21.8% (23.6% a dic-2018). La cooperativa espera alcanzar una participación del 30% en microcréditos respecto al total de cartera, durante el 2020.



Fuente: CB Cooperativa  
Elaboración: BWR

Respecto a los créditos inmobiliarios, se aprecia una tendencia creciente desde dic-2015, cuando representaban el 10.1% de la cartera; a la fecha de corte este segmento constituye un 12.1% del portafolio crediticio, pese al leve decrecimiento de un 1.4% anual. La Institución proyecta seguir creciendo en este segmento debido a que se trata de un activo con respaldo y su nivel de morosidad es inferior a los demás.

A dic-2019, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

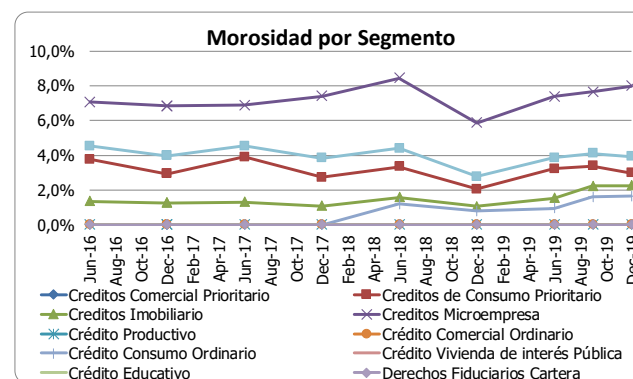
Calificación de Riesgo	(%) Porcentaje
A1 + A2 + A3	96,54%
B1 + B2	0,27%
C1 + C2 + D + E	3,20%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: CB Cooperativa  
Elaboración: BWR

La calidad del portafolio crediticio disminuye durante el trimestre, debido a un elevado crecimiento de la cartera en riesgo (67.7%), es importante puntualizar que, dado el crecimiento

en los últimos periodos, la cartera recién está mostrando su comportamiento a medida que alcanza su madurez. A dic-2019, se observa un elevado crecimiento en la cartera CDE en su comparativa anual (57.3%), esta incrementa levemente su peso a 3.4% (2.6% a dic-2018) respecto al total de cartera.

En este sentido, el índice de morosidad de la institución registra un 3.94% (2.77% a dic-2018; 3.07% a sep-2019), dado el deterioro de cartera. Cabe señalar, que este indicador incluye la cartera en riesgo + la reestructurada por vencer.

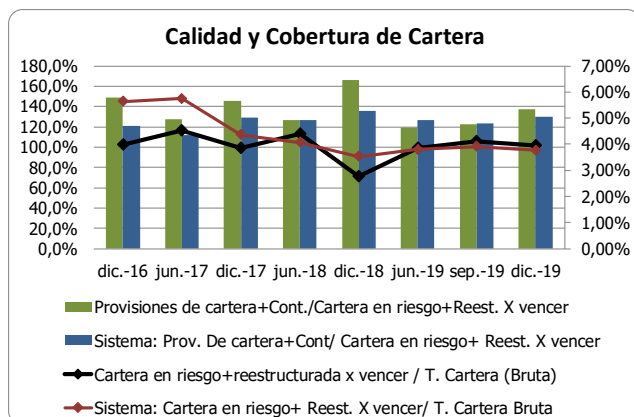


Fuente: CB Cooperativa  
Elaboración: BWR

A la fecha de corte, no se registran operaciones de reestructuración ni refinanciación en los segmentos de créditos que atiende la cooperativa.

La cartera por vencer segmentada por plazos no muestra mayores variaciones frente a períodos anteriores. Esta está concentrada un 76.3% en el rango de más de 360 días. Esta distribución se explica por la concentración de créditos en cartera microcrediticia y de consumo prioritario con plazos por encima de un año.

La cartera vencida con más de 181 días registra un crecimiento anual de un 23.3% a dic-2019. Estos créditos, que actualmente constituyen el 76.3% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.



Fuente: CB Cooperativa  
Elaboración: BWR

CB Cooperativa ha mantenido coberturas con provisiones superiores al 100% en todos los años analizados. El indicador de provisiones de cartera en riesgo + contingentes / cartera en riesgo + reestructurada por vencer se establece en 137.2% a dic-2019, que representa un leve incremento en su lectura trimestral (122.2% a sep-2019) y se ubica por encima del promedio de su segmento (130.1%). El aumento se da por un mayor gasto de provisiones, sin embargo, supone un desafío para la institución, mantener una cobertura superior al 100% si se presentará un mayor deterioro de la cartera.

La cooperativa registra créditos vinculados por vencer por USD 3.3MM a dic-2019, porcentaje que representa el 8% del patrimonio técnico. Sin embargo, no superan individualmente el 1% del patrimonio técnico, ni el límite de 10% del patrimonio técnico por grupo, de acuerdo con la normativa interna establecida para las operaciones de este tipo.

Respecto a los niveles de concentración, para dic-2019 esta se reduce levemente, debido a que los 25 mayores deudores representaron el 1.29% (1.69% a dic-2018) de la cartera bruta, lo que refleja una mayor diversificación. De acuerdo con los reportes presentados por la cooperativa, la totalidad de los 25 mayores deudores se encuentran en el rango de riesgo crediticio de A (1, 2 y 3) y el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas de inmuebles.

El panorama macroeconómico en 2020 refleja un ambiente de incertidumbre por parte de los agentes de la economía local. Por ello, se torna más importante el análisis de la calidad de las colocaciones de créditos y sus garantías, dado un posible riesgo de iliquidez en el país.

A la fecha de corte, la institución ha cumplido con

la meta de incrementar su portafolio crediticio, según lo planificado; actualmente el crecimiento de cartera alcanza un 18.2% anual. Adicionalmente, se mantuvo una relación entre Cartera Bruta/ Activos superior al 70% (76.7% a dic-2019), acorde a la planificación institucional.

### Contingentes y Riesgo Legal

CB Cooperativa no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

A dic-2019, la cooperativa mantiene contingentes por USD 4MM, los cuales están relacionados a créditos aprobados no desembolsados de cartera de créditos.

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

### Presencia Bursátil

No se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario.

CB Cooperativa 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

Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas económicas por fluctuación de tasa de interés; estas se miden mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva.

Se considera que 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 dic-2019, la sensibilidad del margen financiero frente a una variación en las tasas de interés de



±1% generaría una pérdida/ganancia de ±USD 1.1MM entre activos y pasivos. Paralelamente, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de ±1% en las tasas de interés para activos y pasivos, los recursos patrimoniales se verían afectados (o beneficiados) en USD 5.7MM, que representan el 13.8% del valor del patrimonio técnico constituido de la institución.

En función de los indicadores antes mencionados, la sensibilidad del patrimonio técnico frente a variaciones en los tipos de interés se considera alta y presenta un riesgo elevado para la fortaleza patrimonial de la cooperativa.

CB Cooperativa realiza aportes periódicos al Fondo de Liquidez del sector financiero, mismo que opera un fideicomiso mercantil de inversión, controlado exclusivamente por la SEPS. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar parcialmente el impacto de riesgo sistémico, tal como funciona en la banca privada.

### Riesgo de Liquidez y Fondo

A dic-2019 la liquidez institucional de CB cooperativa presenta una mejora en su comparativa anual, debido a un crecimiento controlado del portafolio crediticio, una mayor captación de recursos con el público y un menor plazo promedio en sus inversiones brutas. En relación con el sistema, el desempeño de la cooperativa es similar al reportado pro el segmento 1 durante el mismo periodo de análisis.

No obstante, durante el 2020 el sistema de bancos y cooperativas enfrenta una contracción de la liquidez tanto a nivel local como internacional. En este sentido, se esperaría que las instituciones financieras gestionen de forma controlada sus requerimientos de liquidez, fuentes de fondeo y la generación de cartera en segmentos de crédito con baja morosidad.

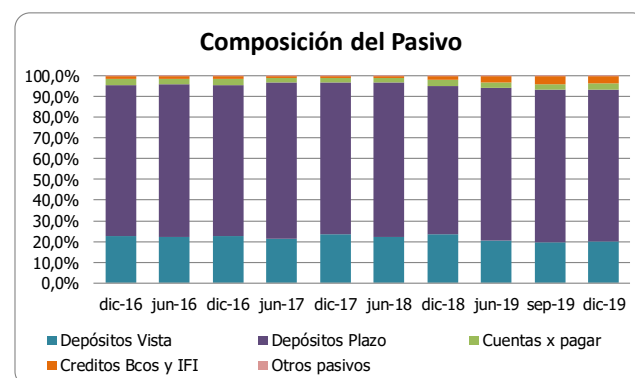
Por su parte, la estructura de fondeo de la institución se mantiene estable y no presenta cambios significativos en su composición. En este sentido, la cooperativa mantiene una estructura de fondeo que prioriza los depósitos a largo plazo (73.3% del pasivo a dic-2019) para mejorar el calce entre activos y pasivos, sin embargo, este fondeo representa un mayor costo para la entidad, en comparación a los depósitos a la vista (20% del pasivo) y obligaciones financieras (3.7% del pasivo).

Las captaciones del público crecen en su lectura trimestral y anual, similar al sistema, al reportar un

incremento del 19.7% anual en el volumen de depósitos. Por su parte, las obligaciones financieras crecieron un 133.4% anual, con la finalidad de incrementar la generación de cartera y mantener un nivel de liquidez acorde al apetito de riesgo de la cooperativa. Estas tienen un plazo promedio ponderado de 87 meses y tienen como acreedor a la CONAFIPS.

La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 128 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 90 días. Esto se explica por el hecho de que los depósitos a plazo y a la vista tienen un plazo corto para su reprecio.

La volatilidad de los depósitos se mantiene baja y estable a la fecha de análisis, debido a la fidelidad y tasas pasivas competitivas que mantiene la cooperativa con sus socios.



Fuente: CACPE Biblián  
Elaboración: BWR

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días son la base de la liquidez de la institución, a dic-2019 sumaron USD 60.7MM y registraron un crecimiento del 36.6% anual, a diferencia del incremento de un 19.9% registrado por el promedio del sistema. Por otra parte, los activos líquidos de la cooperativa registran un crecimiento significativo durante el cuarto trimestre del 2019 de un 55.4% trimestral (30.1% crecimiento anual); este crecimiento se da por la baja generación de cartera en el último trimestre del año y un mayor dinamismo en depósitos a plazo fijo. Estos activos son relativamente líquidos para analizar situaciones de estrés y son utilizados por la cooperativa para cubrir los descalces por plazos entre sus activos y pasivos.

El 87.1% del portafolio crediticio está colocado en un plazo superior a 180 días. En contraste, el 76.9% de los depósitos a plazo son menores a 180 días. Consecuentemente, se observa un descalce de



plazos que la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días.

CB cooperativa incrementó en un 60.7% anual su participación en el Fondo de Liquidez hasta USD 4.4MM, fondo conformado para instituciones financieras del sector popular y solidario, supervisado por la SEPS.

Según los reportes de liquidez a dic-2019, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en de la 1era a la 5ta banda. La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la quinta banda (61 - 90 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD 42MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 63.9MM a la fecha de corte, con los cuales no cubre los descalces de activos y pasivos en el escenario contractual. Es importante considerar que la cooperativa toma en contabiliza ciertas inversiones financieras con plazos de vencimiento mayores a 180 y 360 días para cubrir descalces que se dan en estos rangos.

Sin embargo, en los reportes de liquidez de los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, se presentan brechas acumuladas negativas menores al escenario contractual, que son cubiertas con los activos líquidos de la cooperativa.

CB Cooperativa mejora su posición de liquidez durante el cuarto trimestre de 2019 y se mantiene por encima del requerimiento mínimo.

A la fecha de corte, los índices de liquidez estructural de la cooperativa registran un incremento en su comparativa anual. Con ello, el índice de liquidez de primera línea registró un 35.2% (30.9% a dic-2018) y el de segunda línea un 28.5% (24.9% a dic-2018). En su lectura trimestral, se observa una importante mejora en la liquidez a mediano plazo, considerando el índice de segunda línea que se incrementa un 3.3% en relación con sep-2019.

En relación con los niveles de concentración, se observa que los depósitos del público tienen una concentración elevada, en especial en comparación a cooperativas que generalmente dependen de depósitos atomizados. Los 25 mayores depositantes representan el 7.9% de las obligaciones con el público, mientras que las 100 mayores captaciones representan el 15.2%. A la fecha de corte, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 2.9 veces a los 25 mayores depositantes y en 1.5 veces a los 100 mayores depositantes. En

este sentido, se aprecia una menor concentración en su comparativa trimestral.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la cooperativa cuenta con líneas de crédito precalificadas por USD 6MM en total, que representan un 2.7% de las obligaciones con el público a dic-2019.

### **Riesgo Operativo**

A dic-2019, la Unidad de Riesgos de la cooperativa con el soporte del Coordinador de Seguridad Física, procedieron con la actualización del Manual de Seguridad y Protección; se llevaron a cabo inspecciones a los sistemas de seguridad de la institución, así como a los cajeros automáticos; se capacito al personal de la institución sobre políticas y procedimientos de Seguridad Física. Adicionalmente, se efectuó el monitoreo y control del Sistema CCTV para comprobar la nitidez y fiabilidad de las imágenes procesadas, este análisis se efectuó en las diferentes sucursales de CB cooperativa durante el 2019.

Los oficiales de crédito se capacitaron en el uso de la herramienta informática DGRV Micro Score 4.0, con la finalidad de conocer en detalle las variables que emplea la institución para conceder un crédito y así evitar errores humanos en el proceso de generación de cartera. A su vez, se aprobaron los cambios al Manual de riesgo Operativo y el nuevo Plan de Acción de Seguridad de la información para el año 2020.

La cooperativa espera actualizar su reglamento interno de trabajo con la finalidad de evitar cualquier tipo de contingencia laboral, este manual se modificará durante el primer trimestre de 2020. Adicionalmente, se procederá con la actualización del reglamento del comité en tecnologías de la información (TI), con el propósito de cumplir con las disposiciones del ente regulador (SEPS).

Por recomendación del auditor externo, CB cooperativa realizó una mejora en su plan de Unidad de Riesgo, que permite identificar y cuantificar de manera eficiente las tareas planificadas para cada trimestre. Por otra parte, se fortaleció la estructura de procesos en infraestructura informática, definiendo a los responsables directos y personal de soporte de cada proceso operativo con el objetivo de reforzar la seguridad de la información que mantiene la institución.

Por otra parte, se realizaron inspecciones en



diferentes sucursales de la cooperativa para verificar que se cumplan con las diversas políticas de seguridad de la información y así mitigar riesgos por intervención humana. En este sentido, se deshabilitó el acceso a internet y a puertos USB en varios ordenadores con ayuda del departamento de tecnología para salvaguardar la información clave de la institución. Asimismo, se evaluó el cumplimiento de monitoreo en el departamento de cajas, para asegurarse que ningún colaborador disponga de más de 4 mil dólares en la caja, lo que permite reducir el riesgo ante un potencial robo o malversación de fondos.

La cooperativa cuenta con un plan de contingencia y un manual de gestión de seguridad de la información basado en la Norma ISO/IEC 27002:2013 y al Estándar PCI DSS. La entidad, cuenta con un módulo de gestión de Eventos de Riesgo Operativo y Plan de Continuidad del Negocio.

De acuerdo con lo que establece la Resolución 129-2015-F de la Junta de Regulación Monetaria, al diciembre 2017, la Cooperativa preparó y presentó el Informe que contiene la Evaluación del Cumplimiento de las Políticas y Límites de crédito y el Estado de la Cartera. Por otra parte, se actualizó el Plan de Continuidad del Negocio donde se detalla: planificación, desarrollo, monitoreo, evaluación mantenimiento y mejoramiento del negocio.

Es importante destacar, que la Cooperativa mediante informe gerencial notifica los riesgos registrados en el sistema ECONX, el cual, da a conocer las acciones tomadas para mitigarlos con su respectivo tiempo y seguimiento. Adicional, la institución tiene un conjunto de políticas que le permiten establecer parámetros para brindar una cobertura ante cualquier contingencia.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con un Plan de Contingencias para la Recuperación de Desastres Informáticos (PCRDI), donde se reúnen los procedimientos y acciones que le permitirán a Biblián tomar medidas preventivas y preparar la recuperación y restauración de sus operaciones normales de procesamiento de datos después de un desastre p contingencia para el servidor central de las aplicaciones identificadas como críticas.

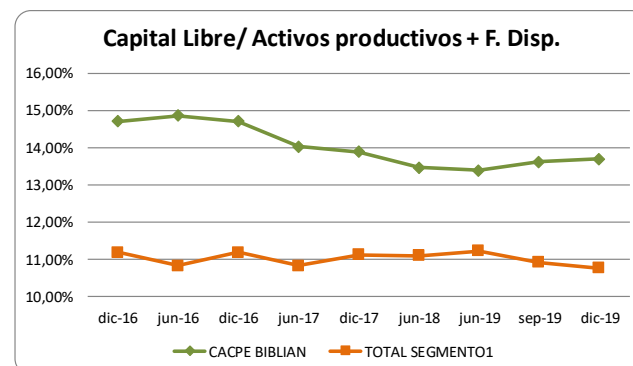
La cooperativa mantiene una copia actualizada del PCRDI tanto en CD y papel en diferentes ubicaciones, entre ellas, la oficina de sistemas, Gerencia General, entre otros. Adicionalmente, cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del

lavado de activos y financiamiento del terrorismo; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la institución no incurra en posibles faltas. A dic-2019 no se han registrado operaciones y transacciones inusuales e injustificadas que deban ser reportadas a la UAFE, debido a que se efectúa monitoreo permanente de cada una de las operaciones activas y pasivas.

### Suficiencia de Capital

A la fecha de análisis, la fortaleza patrimonial de CB cooperativa se mantiene estable, sus principales indicadores de capitalización presentan un desempeño mixto y se mantiene superiores al promedio registrado por las cooperativas del segmento 1.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles decrece levemente a 13.7% (14% a dic-2018). Esta variación se da por el crecimiento de los activos improductivos (37.5%), especialmente la cartera en riesgo (67.7%) y otros activos improductivos (33%) durante el último trimestre de 2019. Si bien, este indicador se mantiene por encima del promedio registrado por las cooperativas del segmento 1 desde dic-2016, el crecimiento de los activos de riesgo es vertiginoso, por lo cual es importante que la Cooperativa mantenga un patrimonio fuerte.



Fuente: CACPE Biblián  
Elaboración: BWR

La relación entre el Patrimonio Técnico constituido y los Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) de CB Cooperativa, ha mantenido una tendencia estable y superior al indicador mínimo de solvencia del 9%, requerido por el regulador. A la fecha de corte, este indicador registró un 19.1 (18.4% a dic-2018), una leve mejora anual y superior al promedio del sistema (17%). Se espera que, con el incremento de la utilidad del periodo, dado el crecimiento de cartera, se vuelva a índices



mayores.

Por su parte, la reserva legal contabilizó USD 33.6MM a dic-2019, esta constituye 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 registró un crecimiento del 24.2% anual y evidencia incrementos paulatinos a medida que la institución crece en operaciones, y conserva un nivel de rentabilidad estable.

La cooperativa dispone de reservas especiales, que se mantienen para futuras capitalizaciones; esta reserva contabiliza USD 4.3MM a dic-2019 y se mantiene estable desde dic-2015. Adicionalmente, las aportaciones de los socios beneficiaron a la solvencia de la entidad; a la fecha de corte alcanzaron un total de USD 1.2MM y registraron un incremento del 7.7% anual.

CB Biblián mantiene una relación estable entre sus activos y patrimonio, superior a su segmento desde dic-2014, esto representa una fortaleza interna y una ventaja competitiva para la entidad, en situaciones de un comportamiento normal del mercado, pero se estresa en momentos de crisis.



(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19
<b>ACTIVOS</b>											
Depositos en Instituciones Financieras	919.644	14.091	5.205	14.091	18.363	17.954	14.883	12.604	11.100	16.030	21.697
Inversiones Brutas	1.355.280	26.150	24.840	26.150	34.097	39.642	45.552	26.225	26.954	29.056	32.329
Cartera Productiva Bruta	8.299.931	101.002	96.356	101.002	106.356	120.636	132.537	176.756	195.490	201.076	206.391
Otros Activos Productivos Brutos	194.793	784	196	784	1.607	1.787	2.859	3.154	4.470	4.649	4.892
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>10.769.648</b>	<b>142.028</b>	<b>126.597</b>	<b>142.028</b>	<b>160.423</b>	<b>180.019</b>	<b>195.831</b>	<b>218.739</b>	<b>238.014</b>	<b>250.812</b>	<b>265.309</b>
<b>Fondos Disponibles Improductivos</b>											
Cartera en Riesgo	304.173	4.179	4.587	4.179	5.053	4.825	6.114	5.044	7.835	8.608	8.460
Activo Fijo	258.554	2.679	2.643	2.679	2.801	2.801	2.900	4.060	4.334	4.259	4.280
Otros Activos Improductivos	322.834	2.422	1.904	2.422	2.186	2.462	3.014	3.219	3.945	3.843	4.281
<b>Total Provisiones</b>	<b>(453.465)</b>	<b>(6.510)</b>	<b>(6.189)</b>	<b>(6.510)</b>	<b>(6.800)</b>	<b>(7.468)</b>	<b>(8.256)</b>	<b>(8.691)</b>	<b>(9.724)</b>	<b>(10.896)</b>	<b>(12.027)</b>
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>1.354.503</b>	<b>14.932</b>	<b>14.050</b>	<b>14.932</b>	<b>14.891</b>	<b>16.411</b>	<b>18.021</b>	<b>19.629</b>	<b>24.521</b>	<b>24.995</b>	<b>26.992</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.670.687</b>	<b>150.450</b>	<b>134.459</b>	<b>150.450</b>	<b>168.513</b>	<b>188.962</b>	<b>205.596</b>	<b>229.677</b>	<b>252.812</b>	<b>264.910</b>	<b>280.274</b>
<b>PASIVOS</b>											
Obligaciones con el Público	9.233.471	120.329	107.088	120.329	137.057	154.654	168.459	184.995	200.641	208.443	221.473
Depósitos a la Vista	2.781.171	28.301	24.773	28.301	30.148	37.466	39.009	45.329	43.301	43.379	47.490
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.307.834	92.028	82.316	92.028	106.908	117.189	129.450	139.666	157.340	165.064	173.983
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	144.467	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.240	46	43	46	46	60	61	78	21	25	42
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	440.987	1.554	1.633	1.554	1.471	1.386	1.828	3.772	6.545	9.066	8.805
Valores en Circulación	8.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Óblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	342.884	3.814	2.999	3.814	3.225	4.022	3.905	5.426	5.979	6.032	6.968
Provisiones para Contingentes	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.027.085</b>	<b>125.742</b>	<b>111.764</b>	<b>125.742</b>	<b>141.798</b>	<b>160.122</b>	<b>174.253</b>	<b>194.271</b>	<b>213.187</b>	<b>223.565</b>	<b>237.288</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.643.601</b>	<b>24.708</b>	<b>22.695</b>	<b>24.708</b>	<b>26.715</b>	<b>28.840</b>	<b>31.343</b>	<b>35.406</b>	<b>39.625</b>	<b>41.345</b>	<b>42.986</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.670.687</b>	<b>150.450</b>	<b>134.459</b>	<b>150.450</b>	<b>168.513</b>	<b>188.962</b>	<b>205.596</b>	<b>229.677</b>	<b>252.812</b>	<b>264.910</b>	<b>280.274</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>203.776</b>	<b>5.376</b>	<b>5.102</b>	<b>5.376</b>	<b>5.629</b>	<b>5.872</b>	<b>6.123</b>	<b>6.517</b>	<b>5.871</b>	<b>5.010</b>	<b>4.043</b>
<b>RESULTADOS</b>											
Intereses Ganados	1.325.602	17.635	8.454	17.635	9.291	19.614	11.122	24.421	15.406	23.663	32.257
Intereses Pagados	564.132	7.882	3.657	7.882	4.743	10.007	5.466	11.569	6.853	10.671	14.791
<b>Intereses Netos</b>	<b>761.470</b>	<b>9.753</b>	<b>4.798</b>	<b>9.753</b>	<b>4.548</b>	<b>9.607</b>	<b>5.656</b>	<b>12.852</b>	<b>8.554</b>	<b>12.991</b>	<b>17.466</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	5.181	0	-	0	0	0	11	12	2	51	68
Margen Bruto Financiero (IO)	766.651	9.753	4.798	9.753	4.549	9.607	5.668	12.864	8.556	13.042	17.533
Ingresos por Servicios (IO)	35.707	111	51	111	60	126	68	144	105	162	265
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8.902	7	-	7	10	10	-	14	2	20	20
Gastos de Operación (Goperac)	475.590	4.650	2.135	4.650	2.559	5.343	2.895	6.859	3.751	5.634	8.085
Otras Perdidas Operacionales	665	-	-	-	-	-	5	5	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>335.005</b>	<b>5.221</b>	<b>2.714</b>	<b>5.221</b>	<b>2.060</b>	<b>4.400</b>	<b>2.836</b>	<b>6.158</b>	<b>4.911</b>	<b>7.592</b>	<b>9.734</b>
Provisiones (Goperac)	167.857	1.445	632	1.445	746	1.954	1.087	2.092	1.478	2.860	4.165
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>167.148</b>	<b>3.776</b>	<b>2.081</b>	<b>3.776</b>	<b>1.313</b>	<b>2.446</b>	<b>1.749</b>	<b>4.066</b>	<b>3.433</b>	<b>4.732</b>	<b>5.569</b>
Otros Ingresos	64.578	173	91	173	129	259	133	528	280	410	517
Otros Gastos y Perdidas	9.338	167	166	167	137	154	164	164	219	242	246
Impuestos y Participación de Empleados	83.931	1.311	694	1.311	449	890	658	1.676	1.287	1.777	2.126
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>138.456</b>	<b>2.470</b>	<b>1.311</b>	<b>2.470</b>	<b>857</b>	<b>1.660</b>	<b>1.059</b>	<b>2.753</b>	<b>2.207</b>	<b>3.122</b>	<b>3.714</b>

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>											
Act. Productivos + F. Disponibles	11.238.589	147.680	131.513	147.680	165.273	186.342	201.825	226.045	246.422	259.097	275.281
Cartera Bruta total	8.604.105	105.182	100.944	105.182	111.409	125.461	138.651	181.800	203.324	209.684	214.851
Cartera Vencida	96.905	3.328	3.208	3.328	3.473	3.372	3.905	4.032	3.799	4.228	5.214
Cartera en Riesgo	304.173	4.179	4.587	4.179	5.053	4.825	6.114	5.044	7.835	8.608	8.460
Cartera C+D+E	-	3.382	3.773	3.382	3.875	4.384	4.992	4.639	5.853	6.435	7.306
Provisiones para Cartera	(421.489)	(6.212)	(5.907)	(6.212)	(6.420)	(7.021)	(7.741)	(8.360)	(9.368)	(10.521)	(11.610)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,8%	90,5%	90,0%	90,5%	91,5%	91,6%	91,6%	91,8%	90,7%	90,9%	90,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,3%	116,5%	116,4%	116,5%	115,8%	115,4%	115,0%	115,9%	114,9%	115,4%	115,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,1%	3,2%	3,2%	3,2%	3,1%	2,7%	2,8%	2,2%	1,9%	2,0%	2,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,54%	3,97%	4,54%	3,97%	4,54%	3,85%	4,41%	2,77%	3,85%	4,11%	3,94%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	4,0%	4,5%	4,0%	4,5%	3,8%	4,4%	2,8%	3,9%	4,1%	3,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,2%	3,7%	3,2%	3,5%	3,6%	3,6%	2,6%	2,9%	3,1%	3,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	138,6%	148,6%	128,8%	148,6%	127,0%	145,5%	126,6%	165,7%	119,6%	122,2%	137,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	130,1%	148,6%	128,8%	148,6%	127,0%	145,5%	126,6%	165,7%	119,6%	122,2%	137,2%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	183,7%	156,8%	183,7%	165,7%	160,2%	155,1%	180,2%	160,1%	163,5%	158,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,8%	5,6%	5,6%	4,6%	4,6%	5,0%	5,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	72,5%	-	165,4%	159,8%	154,7%	179,4%	159,5%	162,9%	158,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	1,7%	1,5%	1,4%	1,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,4%	8,7%	7,5%	6,9%	6,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,7%	3,4%	3,9%	3,4%	3,6%	4,6%	4,1%	3,5%	3,3%	3,6%	4,1%
Recuperación Ctgos periodo /ctgos periodo anterior	26,0%	-	-	-	-	-	10,8%	22,5%	17,6%	26,0%	31,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,2%	15,8%	10,7%	9,0%	8,6%	9,4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,7%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%
<b>CAPITALIZACION</b>											
PTC / APPR	17,04%	20,26%	#DIV/0!	20,26%	21,01%	20,25%	20,22%	18,37%	18,64%	18,75%	19,08%
TIER I / APPR	16,97%	20,23%	#DIV/0!	20,23%	20,98%	20,23%	20,20%	18,35%	18,62%	18,74%	19,04%
PTC / Activos y Contingentes	17,04%	15,04%	0,00%	15,04%	15,08%	14,36%	14,54%	14,39%	14,88%	14,73%	14,44%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,62%	11,43%	0,00%	11,43%	10,67%	10,01%	9,42%	11,95%	11,26%	10,71%	10,43%
Capital libre (USD M)**	1.209.776	21.677	19.501	21.677	23.134	25.824	27.116	31.512	32.969	35.246	37.672
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,77%	14,70%	14,86%	14,70%	14,03%	13,89%	13,47%	13,96%	13,39%	13,62%	13,70%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57,74%	70,02%	68,10%	70,02%	69,74%	71,91%	69,27%	71,89%	67,17%	67,84%	68,88%
TIER I / Patrimonio Técnico	99,55%	99,85%	0,00%	99,85%	99,87%	99,88%	99,89%	99,86%	99,91%	99,91%	99,81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,38%	18,14%	17,70%	18,14%	16,75%	16,99%	15,89%	16,91%	16,43%	16,72%	16,86%
TIER I / Activo Neto Promedio	14,60%	17,18%	0,00%	17,18%	16,44%	16,47%	15,59%	16,21%	15,94%	16,06%	16,07%
<b>RENTABILIDAD</b>											
Comisiones de Cartera	25	-	-	-	-	-	-	-	2	9	25
Ingresos Operativos Netos	810.595	9.872	4.849	9.872	4.618	9.743	5.731	13.018	8.663	13.225	17.819
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222.388	3.781	2.006	3.781	1.305	2.551	1.717	4.430	4.898	5.840	5.840
Margen de Interés Neto	57,44%	55,31%	56,75%	55,31%	48,95%	48,98%	50,86%	52,63%	55,52%	54,90%	54,15%
ROE	9,12%	10,98%	12,20%	10,98%	6,66%	6,20%	7,04%	8,57%	11,76%	10,85%	9,48%
ROE Operativo	11,01%	16,78%	19,36%	16,78%	10,22%	9,14%	11,62%	12,66%	18,30%	16,44%	14,21%
ROA	1,30%	1,81%	2,05%	1,81%	1,07%	0,98%	1,12%	1,32%	1,83%	1,68%	1,46%
ROA Operativo	1,56%	2,77%	3,25%	2,77%	1,65%	1,44%	1,77%	1,94%	2,85%	2,55%	2,18%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93,94%	98,80%	98,95%	98,80%	98,48%	98,60%	98,70%	98,73%	98,76%	98,30%	98,16%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7,73%	7,56%	7,91%	7,56%	6,02%	5,97%	6,02%	6,45%	7,49%	7,38%	7,23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,78%	7,56%	7,91%	7,56%	6,02%	5,97%	6,03%	6,45%	7,49%	7,41%	7,24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,11%	27,68%	23,31%	27,68%	36,24%	44,40%	38,34%	33,98%	30,10%	37,67%	42,78%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79,38%	61,75%	57,07%	61,75%	71,56%	74,89%	69,49%	68,77%	60,37%	64,22%	68,74%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58,67%	47,11%	44,03%	47,11%	55,40%	54,84%	50,52%	52,69%	43,31%	42,60%	45,37%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,02%	4,48%	4,32%	4,48%	4,14%	4,30%	4,04%	4,28%	4,34%	4,58%	4,80%
<b>LIQUIDEZ</b>											
Fondos Disponibles	1.388.585	19.743	10.120	19.743	23.214	24.277	20.877	19.910	19.508	24.315	31.668
Activos Líquidos (BWR)	2.212.094	36.572	26.166	36.572	42.541	49.832	50.009	39.546	38.723	33.093	51.443
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	13.420	9.124	16.066	15.224	17.457
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	27.609	28.443	31.853	30.899	33.687
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,21%	41,83%	33,69%	41,83%	44,77%	44,79%	41,94%	30,86%	28,26%	25,08%	35,22%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28,50%	38,10%	32,61%	38,10%	41,67%	41,23%	39,35%	24,86%	22,84%	25,19%	28,46%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,41%	5,80%	7,54%	7,20%	7,15%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	-	-	-	-	-	6,14	4,29	3,03	3,50	3,98
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	252,70%	328,21%	192,12%	168,54%	81,69%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,25%	41,83%	33,69%	41,83%	44,77%	44,79%	41,94%	30,86%	28,26%	25,08%	35,22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,64%	22,58%	13,03%	22,58%	24,43%	21,82%	17,51%	15,53%	14,24%	18,43%	21,68%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,97%	4,93%	8,01%	7,30%	7,88%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	26,84%	23,07%	41,49%	46,00%	33,94%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	-	-	-	N/D	N/D	N/D
<b>RIESGO DE MERCADO</b>											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,24%	-2,50%	-3,06%	-2,61%	-2,66%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-11,13%	-13,13%	-13,21%	-7,92%	-13,16%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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 2020.