

Ecuador

Calificación Global

**SOCIEDAD FINANCIERA
CONSULCREDITO S.A.****Calificación Global**

1T11
B-

Resumen Financiero

USD Miles	2008	2009	2010	1T11
Activos	20,221	28,797	32,221	33,298
Pasivos	16,305	24,881	28,439	29,562
Patrimonio	3,916	3,916	3,782	3,736
Resultados	0.74	0.40	2.34	-46.58
ROA %	0.00%	0.01%	0.06%	-4.96%
ROE%	0.02%	0.00%	0.01%	-0.57%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593) - 022-222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Perfil

La Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., se constituyó en la Ciudad de Guayaquil el 4 de marzo de 1.992 como intermediaria financiera. Su razón social y denominación actual como Consulcrédito Sociedad Financiera S.A., fue aprobada mediante resolución N° SB-94-1608, expedida el 11 de octubre de 1994. Las actividades y operaciones de la Entidad están reguladas por la Ley General de Instituciones Financieras y la misma se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, (SBS).

El 19 de diciembre del 2003, es adquirida por Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, (FCME), el cual pasa a ser el único accionista de la Entidad y actúa en representación de todos sus afiliados, asumiendo la administración el 1 de junio del 2004.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Rating S.A., con base en estados auditados y demás información con corte a marzo 2011, otorgó a Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., la calificación de "B-" (B menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"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 instituciones con mejor calificación". El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positivamente o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La Calificación otorgada representa la situación actual de la Financiera y será revisada de acuerdo a los avances que sostenida y recurrentemente demuestren en el tiempo.

Consulcrédito se encuentra en un **Programa de Regularización** el cual fuera notificado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en noviembre 2009 y aprobado la implementación del programa en julio de 2010.

La Institución trabaja para su cumplimiento, estableciendo políticas y procedimientos que se hallan en marcha, que son trascendentales para la salud y subsistencia de la Financiera y que sus logros tendrán incidencia en la calificación de riesgo.

Al momento Consulcrédito mantiene una **estructura financiera débil** con varias aristas a reforzar que están identificadas en su plan de acción y que están en proceso de implementación.

La Calidad del Activo especialmente cartera, adolece de controles adecuados con altos niveles de

FECHA COMITE: junio 30 de 2011**ESTADOS FINANCIEROS A: marzo, 2011**



morosidad y bajas provisiones de respaldo, la concentración de crédito para el segmento que maneja es alta. Es necesario prevenir, que la política de tasas fijas en crédito y mediano plazo, en un medio económico de poca estabilidad puede resultar contraproducente y eleva el riesgo de crédito, más aun si cede a la presión de la fuerte competencia en su mercado natural de negocios, cuando es imperativo mantener un crecimiento continuo de la cartera, hasta llegar al nivel de equilibrio.

Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos, han sido históricamente negativos sin capacidad suficiente para generar provisiones adecuadas al riesgo generado y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio. El margen de intereses neto es menor al promedio del sistema. Los costos operativos son altos para la generación de ingresos, tomando en cuenta las debilidades operativas existentes el crecimiento de cartera de buena calidad es desafiante y que debe ser controlada.

El Patrimonio es limitado a pesar del incremento realizado en este trimestre, tomando en cuenta el crecimiento que necesita en activos productivos y el alto nivel de activos improductivos.

El Capital Libre tiene que ser fortalecido para que ayude a cubrir eventualidades no planificadas, siendo necesario mayor apoyo de su accionista hasta que la Institución pueda sostenerse por su propia generación de utilidades.

La liquidez está sostenida en un alto nivel de renovaciones de sus clientes, sin embargo, estructuralmente es necesario que tenga mayor diversificación de los fondos. Disminuir las concentraciones existentes será un desafío ya que la actual estructura del balance no favorece para promocionarse a un mercado nuevo de captaciones.

El soporte recibido de su accionista el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), ha sido hasta el momento, fundamental para la subsistencia de la financiera y de continuar, tendrá una influencia positiva en los resultados futuros que se han propuesto.

La relación con el fondo ofrece varias alternativas para el desarrollo de un mercado potencial como son los afiliados al magisterio nacional, quienes al percibir que tienen una institución de su gremio, que les de **seguridad en sus inversiones y atención con los servicios** que requieran, podrían tomar la decisión de trabajar con esta.

La estabilidad del área administrativa con elementos idóneos es primordial para que se lleven a cabo las estrategias planteadas.

El cumplimiento y desarrollo del Programa de Regularización, será uno de los parámetros que soporte la calificación de riesgo.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Favor remitirse al Anexo 1.

El 26 de noviembre de 2009, el ente de control notificó a Consulcrédito a un Programa de Regularización, este programa fue aprobado el 30 de julio de 2010 y actualmente se encuentra en proceso de implementación.

▪ **ENTORNO ECONOMICO**

Favor remitirse al Anexo 2.

▪ **RIESGO SECTORIAL**

Favor remitirse al Anexo 3.

▪ **PERFIL**

Consulcrédito S.A. se caracteriza por ser una Institución que atiende principalmente en el segmento de créditos de consumo dirigido a los profesores afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Nacional, y particulares relacionados. El objetivo en el cual trabaja el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, es desarrollar la capacidad operativa, administrativa, financiera y tecnológica de la Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., a un nivel adecuado, que le permita cumplir con las regulaciones del ente supervisor y su mercado. Los objetivos están encaminados a obtener la autorización y convertirse en una Entidad Bancaria orientada a dar servicios de banca social a los miembros del Magisterio Nacional y a los gremios sociales organizados.

Actualmente opera con una oficina Principal en la ciudad de Guayaquil y ocho ventanillas especiales. Sin embargo los planes de expansión de actividades incluyen la apertura oficinas como también la apertura de Sucursales, Agencias y Ventanillas en todo el territorio ecuatoriano.

- Oficina Matriz Guayaquil
- Sucursal Mayor Quito (Enero 2012)
- Agencia Principal Guayaquil (Enero 2013)
- Sucursal Portoviejo (Junio 2013)
- Agencia Principal Quito (Enero 2014)

El mercado potencial identificado está en aproximadamente 130.000 miembros del FCME y de acuerdo a los objetivos establecidos en el Plan Quinquenal se busca fortalecer la Institución.



POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

En el 2010 Consulcrédito participó con el 2.72% y 2.90% de los activos y pasivos del sistema de sociedades financieras del Ecuador¹, ubicándose en la cuarta posición del mercado de las 10 financieras que conforman este sistema. A marzo 2011, conserva la misma posición con 2.66% en activos y 2.83% en pasivos, manteniéndose estable en su segmento. En cartera conserva el 2,41% en los dos periodos y en depósitos a plazo el 4.0% y 4.21% respectivamente.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El órgano máximo es la Junta General de Accionistas. A mar-2011 la estructura accionaria está conformada por dos accionistas, con una centralización de acciones en el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), su accionista mayoritario.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	3,210,086	99.99%
INMOBILIARIA SOLVIVIENDA S.A.		0.01%
TOTAL	3,210,087	100.0%

El Directorio es la principal instancia administrativa y está conformado por cuatro vocales principales y dos suplentes. La Superintendencia esta por calificar, un vocal principal y cuatro vocales suplentes de acuerdo al artículo vigésimo del estatuto de la institución.

De acuerdo al Plan de Regularización aprobado por el ente de control, se tiene una estructura organizacional, la misma que a la fecha de este informe, aun no cuenta con un Comité de Auditoría debidamente conformado, a falta de la calificación del miembro externo, por lo tanto está pendiente el alcance al plan anual de auditoría del 2011, incorporando temas de riesgos y la aprobación del Reglamento bajo el cual funcionara el Comité.

El organigrama contempla a la Administración integral de riesgos como un área independiente existiendo una separación de funciones con el área de negocios que es la encargada de la concesión de créditos.

ESTRATEGIAS

Las estrategias formuladas son bastante agresivas y comprometen a toda la institución, en la actualidad hay procesos en desarrollo que

se les evaluara de acuerdo a su avance y la incidencia en la salud de Consulcrédito.

Es importante que se fortalezcan las áreas que están involucradas con riesgos para que el fuerte crecimiento planificado vaya acompañado de la infraestructura adecuada.

El Directorio de Consulcrédito S.A. en sesión de noviembre 19 del 2010 aprobó el Plan Estratégico, para el periodo 2011 al 2015, encaminado a fortalecer los principales aspectos internos de gestión operativa, administrativa tecnológica y estructura financiera, que le permitan cumplir con las regulaciones establecidas por la entidad de control dentro del programa de regularización. A la vez, se establecen objetivos y estrategias de negocios y operaciones de corto, mediano y largo plazo para el desarrollo de sus actividades en forma paralela con los principios de buen gobierno corporativo y sanas prácticas de administración de riesgos, considerando la atención primordial a su mercado objetivo, formado por miembros actuales y futuros del Magisterio Nacional y en forma más amplia a todos los agentes económicos relacionados al sector de la educación.

La Institución ha puesto gran importancia en obtener la licencia para operar como **Banco del Magisterio**, que estaría dirigido a cubrir las necesidades de ese segmento de mercado, enfatizando su estrategia hacia conseguir este objetivo. Los afiliados aportan mensualmente con USD 1.45 desde 2006.

La estrategia considera, captar los aproximadamente 134.000 socios del Fondo, para administrar las cuentas corrientes y ahorros y otorgarles los servicios del banco, para lo cual han iniciado el proceso de tecnificación de Consulcrédito.

El Plan Estratégico puede ser ejecutado, considerando en forma principal la evaluación de la base de clientes integrada por los partícipes del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano. Esto permitiría determinar estrategias de productos segmentados de acuerdo a las necesidades de su mercado de clientes, y evaluar los resultados financieros obtenidos de la aplicación de las mismas. Es importante mencionar que el futuro de la Financiera se apoya en la relación del Fondo.

A partir del año 2009, la actual administración inicio un programa de mejoramiento de sus operaciones logrando avances en la documentación de procesos, administración de riesgos, control financiero y gestión de negocios. La culminación

¹ Activos sistema: Dic-10 USD 1,185MM/ Mar-11 USD 1,251MM
Pasivos sistema: Dic-10 USD 981MM / Mar - 11 USD 1.043MM

de este programa es esencial para el fortalecimiento financiero y organizacional de la Financiera, el cual permitirá avanzar en el desarrollo y expansión de las futuras actividades de negocios que la Entidad ha determinado.

Consideramos importante que el crecimiento esperado vaya de la mano del fortalecimiento de procesos y políticas de originación crédito y en general con respecto al control de riesgos integrales.

GOBIERNO CORPORATIVO

El desempeño de Consulcredito está estrechamente ligado a la estabilidad de la plana administrativa y especialmente gerencial, que permita que exista continuidad en las estrategias institucionales y un fortalecimiento de la estructura de gobierno corporativo.

El completar las áreas vacantes en especial de Auditoría Interna es fundamental para apoyar el crecimiento. De acuerdo a las hojas de vida de los funcionarios, podemos indicar el afán de la institución por enrolar personal idóneo para fortalecer la administración.

Los miembros actuales del Directorio y de la administración de Consulcrédito son profesionales con títulos de educación superior que registran experiencia previa en ramas afines a las financieras. BWR considera que los miembros del Directorio y la plana principal de Administradores cuentan con conocimientos técnicos y experiencia suficiente para desempeñarse en sus cargos.

La concentración de acciones sugiere que el accionista mayoritario mantendrá su inversión en el largo plazo y brindará el soporte necesario para mantener a la Institución en marcha.

PRESENTACION DE CUENTAS

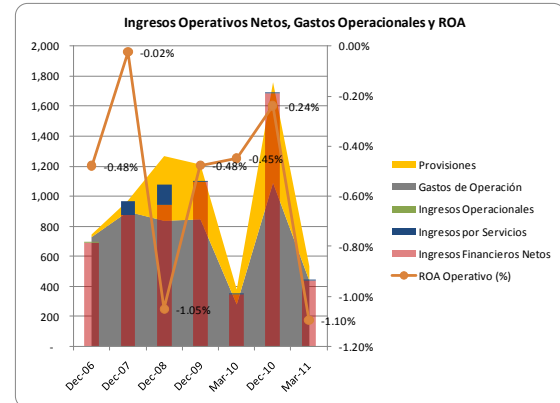
El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de los últimos tres años (2008 – 2010), estados financieros internos a marzo del 2011 debidamente firmados por el Representante legal, e información adicional presentada por Financiera Consulcrédito S.A. con corte a Dic-10 y marzo -11.

Los estados financieros fueron auditados por BDO auditores en el 2008 y HLB Consultores Moran Cedillo Cia. Ltda. en el año 2009 y PKF Accountants & Business Advisers en el 2010. Los informes de auditoría externa para los años 2008 y 2009 no presentan salvedades ni limitaciones, en el 2010 la auditora hace mención, a las cuentas Fondos Disponibles y Otros pasivos, la primera ha sido regularizada y la segunda son abonos de clientes que no han sido identificados ni acreditados por (USD 243M).

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada

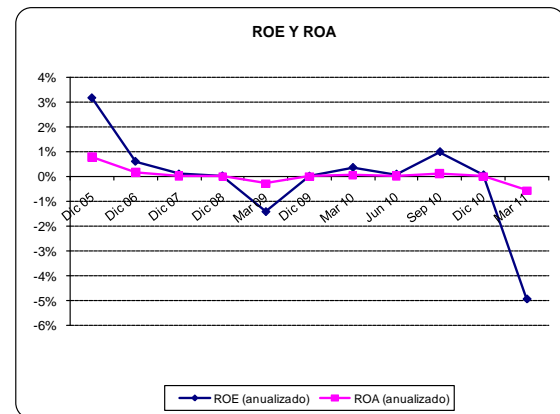
codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los ingresos son originados por los rendimientos de la cartera de crédito el 91% y el 9% por el portafolio de inversiones.

Los egresos provienen de los depósitos a plazo de la Entidad y los gastos de operación. A marzo 2011 la rentabilidad evidencia el mismo comportamiento de periodos anteriores, donde no ha sido posible obtener un margen operacional neto positivo y la utilidad del periodo es negativa (USD -47M).



Históricamente Consulcredito ha tenido un crecimiento lento de su negocio, a excepción del año 2010 en el que da inicio a un plan determinado y obtiene un aumento de cartera del 48.9%, sin embargo sus ingresos no crecen en la misma magnitud, dando mayor importancia a la cartera de mayor plazo, por lo que se puede decir que está en proceso de maduración.

El margen de interés neto ha tenido una ligera recuperación en los últimos periodos, especialmente en el transcurso del año 2011, gracias a que mantuvo una postura conservadora en cuanto al manejo de sus tasas pasivas, pero continua siendo significativamente inferior



al promedio del sistema. El **NIM²** también se recupera alcanzando el nivel del sistema y es posible que se mantenga más estable en el corto plazo dado que no se esperan futuras reducciones en las tasas activas de interés y debido al nuevo enfoque de la Financiera hacia el segmento de consumo.

El costo del fondeo y de las obligaciones financieras se redujo en este año en concordancia con la evolución de las tasas referenciales.

Los Gastos de Operación son altos para el nivel de negocio generado (53.6% de los ingresos operativos), por lo que el margen operacional no alcanza a cubrir los requerimientos de provisiones, que han crecido debido al comportamiento de la cartera. El principal rubro en los gastos operativos es el de Personal, seguido servicios varios e impuestos y contribuciones.

El Gasto en Provisiones ha mantenido una tendencia histórica creciente. Del 2009 al 2010 su crecimiento fue del 83.6% y si bien las provisiones de marzo 2011 se proyectarían menores que el 2010 tienen un fuerte peso en el **MON³**, que resulta en un margen negativo. Debemos tomar en cuenta que los niveles actuales de provisiones, son los mínimos requeridos por Ley, pero inferiores a los del Sistema, por lo cual se esperaba que estos gastos continúen en los próximos periodos, mas aun con la nueva regulación de calificación de activos que entrará en vigencia en dic.11.

BWR considera que Consulcrédito no mantiene una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente genera demostrando que no posee capacidad para absorber mayores requerimientos de provisiones a futuro, es importante mencionar que de acuerdo al Plan de regularización la Financiera tiene un recargo adicional del 2.5%, dispuesta por SIB a la cartera de consumo.

Las presiones sobre el MBF, el incremento del gasto operativo y especialmente el crecimiento del gasto en provisiones son factores que inciden en la contracción del ROA operativo.

Los Otros Ingresos no operativos (USD 135M), por recuperación de intereses de ejercicios anteriores y reversos de provisiones, si bien disminuyen la pérdida operacional no son recurrentes ni producto del negocio regular de la Institución.

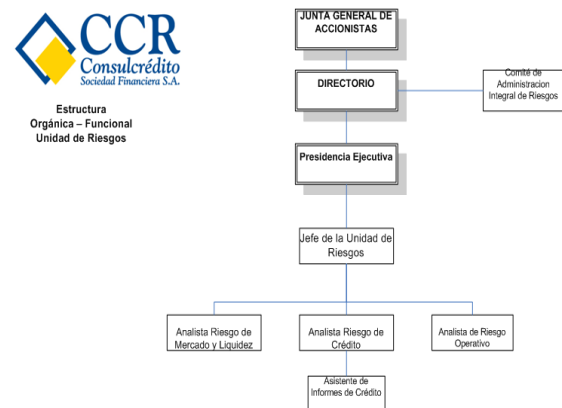
De acuerdo a las proyecciones, a marzo 2011, se preveía mayores ingresos a los realizados y una utilidad de USD 17M, por lo que de no mejorar en los próximos trimestres, difícilmente se llegaran a cumplir las expectativas proyectadas.

No obstante, el reto de Consulcrédito constituye seguir generando ingresos operativos respaldados en cartera de

buena calidad y manejar una política de control del gasto operativo que le permita aumentar los niveles de rentabilidad actuales.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Estructura Orgánica y Funcional de la Unidad de Riesgos



Consulcrédito decidió reestructurar a la Unidad de Riesgos en su afán de darle un nuevo enfoque al proceso de administración integral de riesgos. El organigrama estructural contempla al departamento de riesgos como un área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. La institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) y en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Gerencia General y la Unidad de Riesgos.

La institución no cuenta aún con una cuantificación periódica de las pérdidas que pueden provocar los diferentes eventos de riesgo a los que está expuesto, actualmente está en proceso de implementar un sistema de almacenamiento de datos que le permitirá levantar información histórica para estimar dichas pérdidas.

El principal riesgo al que se expone Consulcrédito es el de crédito, especialmente considerando que la implementación de un sistema de score que cubra todos los segmentos de crédito, está todavía en desarrollo. De acuerdo a las observaciones de auditoría interna, están aprobados los manuales de crédito, lo que consideramos sería el primer paso para gestionar el riesgo crediticio. La Institución cuenta con políticas de administración de su portafolio de crédito en donde se establecen límites de exposición por producto y actividad económica, márgenes de tolerancia en cuanto a morosidad y márgenes de cobertura mínimos respaldados en garantías reales.

² NIM= Intereses y Comisiones de Cartera Netos /Activos Productivos Promedio

Consulcrédito muestra una mayor predisposición a asumir mayores riesgos debido a la creciente competencia en el mercado. Consideramos importante que se fortalezcan las instancias operativas que gestionan los riesgos, principalmente los de crédito, en vista de la estrategia de profundizar su participación en el segmento de consumo, que si bien genera mayor rentabilidad también involucra mayores riesgos.

Está en proceso el rediseño de procesos, el mismo que deberá efectuarse en un plazo de quince semanas.

Calidad de Cartera (USD 23.452M)

Consulcrédito a partir del 2009, de acuerdo al Plan de negocios, cambia la estructura del portafolio de cartera, orientándose en mayor grado al financiamiento de créditos de consumo, sin descuidar los segmentos de vivienda y comerciales, con prioridad al servicio de Servidores de la Educación, afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano.

La cartera de crédito se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos (72%).

El plan de Regularización prevé **varios productos de crédito** con los cuales entraría al mercado objetivo para solidificar su crecimiento, estableciendo las políticas a las que se someterían cada uno de estos productos. Especial atención se debe poner a la actual política de crédito, de financiar consumo con tasa fija y plazos hasta cinco años, que resulta beneficioso para la Financiera cuando hay estabilidad o tendencia a la baja en tasas, pero en caso de una reversión en el mercado podría resultar negativo, dada la concentración que se registra en consumo.

CONSUMO:

Automaestro: financia a los afiliados al FCME, la adquisición de autos, no se especifica si son solo nuevos o una mezcla de estos; financian hasta el 80% del costo, y hasta cinco años, para estar en línea con la competencia. Porcentaje bastante alto dado la depreciación del vehículo.

Quirografarios: financia a los afiliados al FCME, con garantía real sobre los USD 7.000 ya particulares sobre los USD 5.000.

Anticipo Maestros: con debito del roll de pagos mensualmente, hasta USD 1.500 y hasta 12 meses.

Clientes particulares: financia créditos quirografarios y vehículos.

VIVIENDA: no se especifica las características del crédito.

COMERCIAL: no se planifica crecer, más bien reducir los créditos otorgados.

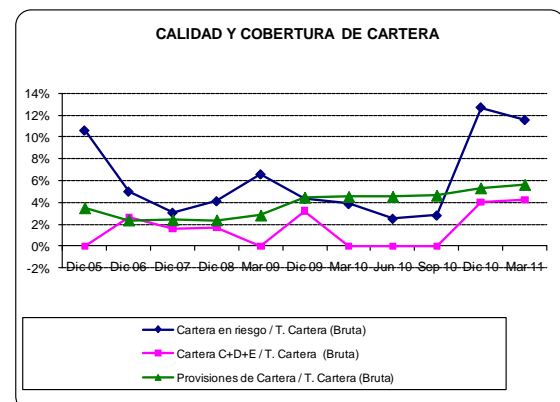
OTROS CREDITOS: si bien los mantienen en perspectiva no se estiman montos importantes de crecimiento

En el 2010 crece la cartera en 48.95%, rebasando en 6 % a las estimaciones programadas para este año y con especial énfasis en el incremento de créditos de consumo (139%) y disminución participativa de los otros tipos de cartera sin descuidar estas actividades.

Para marzo 2011 el crecimiento de cartera es más bien limitado (1.52%), con ligeros cambios en la distribución por actividad y manteniéndose la preferencia en consumo.

La morosidad de la cartera continua siendo la más alta del Sistema de Financieras (4.94%), destacándose una baja en el índice de 12.7% a diciembre a 11.55% en marzo, con disminuciones en consumo, comercial y microcrédito y una subida en vivienda. La calidad de cartera se vio afectado por el fuerte crecimiento desde el 2010, sin tener un soporte técnico adecuado de evaluación de riesgo de crédito y los respaldos operativos necesarios en especial en cobranzas. Los adelantos en cuanto a controles y mejora en la generación de cartera se verían en el corto plazo cuando se cumpla con el Plan Estratégico aprobado. Adicionalmente incidió el cobro de Seguros pendientes antes del dividendo, política que ha sido revisada últimamente.

El segmento de crédito de mayor morosidad corresponde a la rama de microcrédito (56.22%, Mar-11), aunque su representación es solo del 1% de la cartera bruta.



Las provisiones de cartera han tenido incrementos de acuerdo a las posibilidades de la institución, las cuales han sido apretadas, por lo que la cobertura existente para la cartera en riesgo (cartera vencida + cartera q no devenga intereses), es limitada para cubrir los potenciales riesgos a los que está expuesta la cartera de crédito. Dada la estructura financiera actual de la Financiera, no se esperaría que fortalezca las provisiones, al menos en el corto plazo.

La concentración por cliente, medida en la representación de los 25 principales deudores, frente a la cartera bruta y contingentes, a marzo 2011, es de 19.28%, que para una institución que mantiene como principal tipo de actividad el financiamiento de consumo, es alta, más aun cuando esta representa el 121.35% del Patrimonio. Si bien la concentración histórica ha disminuido, se esperaría que esta tendencia continúe para fortalecer la estructura del portafolio y disminuir el riesgo potencial de concentración.

A marzo 2011 se incrementan **las reestructuraciones de cartera**, principalmente en cartera de consumo y

comercial. Estos créditos reestructurados han mantenido una morosidad constante pasando de USD 224M en dic 10 a USD 298M en marzo 2011.

Las reestructuraciones no tienen una representación importante en el balance (1.3% de la cartera bruta), pero con tendencia incremental.

La composición de cartera por actividad a marzo, tuvo poca variación respecto diciembre, siendo lo más destacable el incremento porcentual en participación de consumo, que pasa de 65.6% a 67.7% del total de la cartera, mientras los otros segmentos disminuyen, y en cuanto a su calificación aumenta la categoría normal, como también los C, D y E.

PARTICIPACIÓN POR TIPO DE CARTERA

SISTEMA FINANCIERAS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Mar-11	
Creditos Comerciales	6.9%	29.5%	17.5%	9.6%	8.8%
Creditos de Consumo	85.0%	24.6%	40.9%	65.6%	67.7%
Creditos Hipotecarios	0.9%	44.9%	41.2%	24.6%	23.3%
Creditos Microempresa	3.5%	1.0%	0.4%	0.1%	0.1%
Derechos Fiduciarios Cartera	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%

Consulcrédito se ha esforzado por expandir su negocio hacia otras localidades, sin embargo su cartera continúa con mayor concentración en la provincia de Guayas (43%) y ligeros cambios en otras provincias.

Fondos Disponibles (USD 3.329M)

A marzo se aprecia un incremento del 23% de fondos disponibles, especialmente en bancos y otras instituciones financieras, lo cual les ha permitido preservar un monto adecuado de activos líquidos y sostener los indicadores de liquidez actuales.

Los fondos disponibles son fundamentalmente productivos, conformados en un 82.8%, por depósitos en Instituciones financieras y los improductivos el 16.7% por el encaje en el BCE, el resto es caja y efectivo.

Los fondos disponibles cubren el 47.37% de los requerimientos de corto plazo de la financiera, obteniendo una mejor posición que en diciembre, excediendo los requerimientos del encaje bancario.

Estos fondos están depositados en instituciones financieras locales. Estas instituciones cuentan con una calificación de riesgo en escalas altas de inversión local (AAA- y AA+).

Inversiones (USD 4.562M)

El portafolio de inversión constituye el segundo activo productivo de mayor importancia en balance y su comportamiento histórico ha sido generalmente volátil, en consecuencia con las necesidades de la institución.

Respecto a diciembre se observa un pequeño incremento del 0.95% en las inversiones brutas, distribuyéndose el 92% para negociar en el sector privado y el 8% para negociar entidades del sector público.

Las inversiones en sector privado, se encuentra en instituciones financieras locales con calificaciones altas de inversión (AAA- y AA+), no se observan concentraciones mayores a 18.5% del total del portafolio en ninguna institución, constituyendo un sano portafolio de inversión.

Por plazos, las inversiones, el 67% está a 90 días, 26% hasta 180 días y 7% a más de 360 días, esta distribución hace que el 30% de los depósitos a plazos estén cubiertos por las inversiones de hasta 90 días en un 139%.

Consulcrédito cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones. Cumpliendo con la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2010-1799), el Departamento de Riesgos redactó el "Manual de Políticas y procedimientos para la gestión de inversiones", el cual se encuentra en etapa de revisión interna para posterior envío al ente de control.

CONTINGENTES (USD 65M)

Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera y es contabilizada como Fianzas y Garantías otras, manteniéndose montos similares hasta el último periodo analizado.

RIESGO DE MERCADO

Al 31 de marzo la tasa promedio ponderada con tasa fija fue de 14.17% y la de tasa variable 10.41%, (créditos re descontados con la CFN), los créditos re descontados con el IESS 9.30%; Los depósitos a plazos y las obligaciones financieras una tasa promedio ponderada de 5.47% y 6.89% respectivamente. El spread de tasa fija subió de 8.65% a 8.7% y de tasa variable bajo de 3.57% a 3.52%.

Los reportes de sensibilidad presentados por Consulcredito muestran descalces especialmente en las bandas de corto plazo debido a que en la estructura de fondeo tiene plazos menores a 90 días, mientras que la cartera se coloca a mediano y largo plazo.

Los pasivos tienen un plazo de reprecio de mayor amplitud que los activos, es decir que el activo debe ser refinanciado en un momento dado debido al descalce. La exposición por riesgo de tasa es baja frente al patrimonio técnico ($\pm 2.76\%$; Mar-11), demostrando la capacidad para afrontar la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés.

La sensibilidad al margen financiero sigue siendo negativa, aumentando en 11% respecto a diciembre, es decir que una subida o baja de tasas, la afectación sería mínima en el margen financiero. La posición en riesgo en relación al PTC es de -0.61%, considerando las operaciones activas y pasivas, con costo, hasta doce meses.



Ante una disminución de los activos y un aumento del pasivo la sensibilidad de los recursos patrimoniales es negativa en 2.76%, del total de las operaciones activas y pasivas con costo ante una subida de tasas.

BWR considera que la estructura de los reportes presentados es consistente con la situación real en cuanto a duración y plazos de reprecio de activos y pasivos.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

Una amenaza general para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de la incertidumbre de una mayor intervención del Gobierno en sus recursos líquidos. La posibilidad que se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

De acuerdo al Plan quinquenal de Negocios, de diciembre 2009 a diciembre 2010 se esperaba un crecimiento del 19% en obligaciones con el público llegando a 16.6%. A marzo 2011 disminuyen 1.7% respecto a diciembre, disminución que cíclicamente se ha dado en estos periodos.

Debemos anotar que las **proyecciones de crecimiento en captaciones** son bastante optimistas, (60% en el 2011), apoyadas en el desarrollo del Fondo de Jubilación del Magisterio y a la jubilación obligatoria y anticipada propuesta por el gobierno. Con excepción de los trimestres de marzo, los pasivos han mostrado un crecimiento pero sin alcanzar el planificado.

Con el afán de aumentar los volúmenes de captación, en el 2010 continuando en el 2011, Consulcrédito optó por rediseñar las características de ciertos productos (SUMAR y AHORRO/CREDITO) y servicios con campañas que dieron resultados positivos para depósitos a plazo obteniendo crecimientos porcentuales significativos.

Consulcrédito mantiene una estructura de fondeo concentrada en Depósitos de Plazo (dada su condición de Sociedad Financiera), que representan el 91.4% a diciembre 2010 y el 86.5% a marzo 2011, la segunda fuente de fondeo constituyen las obligaciones financieras con una participación de 4.8% y 4.4% respectivamente correspondiendo a la línea de crédito de la CFN por USD 3.0MM, de la cual se ha utilizado aproximadamente el 43.3%. Si bien las condiciones de esta línea son a largo plazo, lo cual contribuye a mejorar el calce de plazos, su representatividad es todavía baja dentro de balance (4.6% del pasivo).

La composición de los depósitos a plazo, históricamente mantienen una **concentración alta por tipo de cliente** específicamente en el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, así tenemos que los 25 mayores depositantes tienen una participación versus total de

depósitos de 30.7%; 41.4% y 42.9%, durante los periodos dic 2009, dic 2010 y marzo 2011 respectivamente. El FCME y sus afiliados, tiene el 33,08% del total de depósitos y el 77% de los 25 mayores depositantes. Siendo esta una debilidad estructural, al ser depósitos de su único accionista, reduce el grado de riesgo que la concentración por si solo conlleva, dado la relación directa accionista – institución, sin embargo es de gran trascendencia para Consulcrédito, buscar diversificar su fondeo con fuentes que le den mayor independencia y seguridad.

Los plazos de los depósitos el 42 % están ubicados hasta 180 días, hasta 360 días 22% y el restante 36% a plazos mayores de 360 días, se nota una mejor distribución de estos depósitos en mayores plazos con cambios en los últimos trimestres.

El promedio ponderado trimestral de renovaciones fue de 82.9% y de precancelados 17.1%, las nuevas captaciones estuvieron en el orden USD 1.663M y que cubrieron en 76% las cancelaciones.

LIQUIDEZ

A marzo 2011, en el reporte estático sostiene brechas acumuladas de liquidez negativas debidas al descalce de plazos entre activos y pasivos, con posición de liquidez en riesgo de 91 a 360 días, debido a los depósitos a plazos de los jubilados.

Estas posiciones de liquidez en riesgo son superadas en los escenarios Esperado y Dinámico, si aceptamos las estimaciones de renovaciones del 81% como se dio en este trimestre.

Es importante la atención que la Institución debe poner en reducir el riesgo en los plazos anteriormente mencionados hasta alcanzar una adecuada participación entre activos y pasivos, si bien la mayor brecha negativa fue de USD 3.360M , esta absorbe alrededor del 53.97% de los activos líquidos.

La perspectiva de la Financiera en el corto y mediano plazo es que estas brechas se vayan reduciendo paulatinamente, de conformidad con los supuestos empleados en los escenarios esperado y dinámico.

De acuerdo a la Administración, estos reportes se realizaron considerando metas de captaciones y colocaciones que fueron aprobadas por el Directorio.

Consideramos que el descalce de plazos, el riesgo de volatilidad y la concentración de los depósitos constituyen factores que demandan de la institución mayores esfuerzos por mantener los indicadores de liquidez por encima del promedio del sistema. BWR evaluaría positivamente que la institución cuente con un plan de contingencia del riesgo de

liquidez actualizado, si bien se conoce que está en proceso de implementación.

RIESGO OPERATIVO

Si bien en el año 2010 Consulcrédito ha tenido avances en cuanto a la identificación de procesos críticos y la definición de los sistemas de gestión operativa, la culminación de varios procesos está todavía pendiente.

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 88% en general.

Se continúa con el rediseño de procesos por parte de la Consultora Externa, con un plan estructurado en cinco etapas de trabajo de las cuales se han culminado la etapa de planificación del proyecto y levantamiento de escenarios, y oportunidades de mejora.

El avance de los procesos de ejecución respecto a Tecnología de Información, son los más atrasados con 4% de cumplimiento y 16% para Administración de Seguridad.

Consulcrédito se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados con la tecnología de la información. Auditoría interna recomienda incorporar actividades que tiendan a aumentar el control y seguridad de la información. La institución cuenta con un área de riesgo tecnológico y está en proceso de desarrollar un plan operativo en donde se especifique a las personas involucradas en los procesos, fechas de cumplimiento, costos presupuestados, entre otros.

Continuidad del Negocio: la Institución en base al análisis de impacto estableció los servicios críticos y esta en desarrollo las pruebas del Plan y su evaluación para luego solicitar la aprobación y difusión del Plan.

Todos estos procesos en marcha hacen que el riesgo operativo se mantenga alto y que sea una prioridad para la Financiera el profundizar en las aplicaciones pendientes.

SUFICIENCIA DE CAPITAL (USD 3.736M)

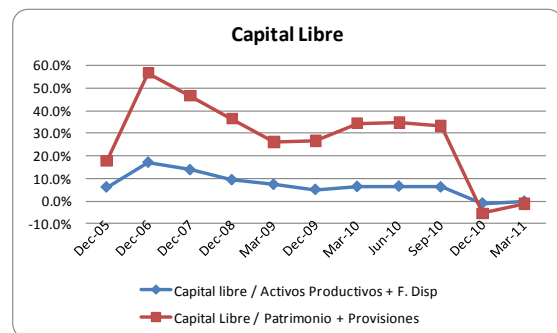
Consulcrédito cumple con los requerimientos legales en cuanto al Patrimonio Técnico (19.09% Incluye USD 1.300M de reservas para capitalización), pero su estructura frente a los riesgos que la institución afronta, reclama un mayor fortalecimiento que este acorde con el crecimiento y las debilidades actuales.

Debido a los resultados negativos generados, no se tiene una fuente de recursos que alimente el fortalecimiento del Patrimonio a no ser los aportes de su dueño, quien para este periodo mantiene en aportes para futuras capitalizaciones USD 1.300M que han ayudado a mejorar la posición de la

Financiera. Debido a sus altos activos improductivos, el Capital Libre es negativo (-USD63M) y no ofrece un respaldo que cubra eventualidades de riesgo no previstas.

La calidad del patrimonio está constituido por 84.88% por capital primario y 15.12% por capital secundario y al incrementar los aportes para capitalizar (USD 1.300M) esta relación llegaría al 88.74%.

De acuerdo al plan estratégico se consideran aportes frescos de capital por USD 1.300M en junio 2011, marzo 2012 y junio 2012.



BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose para apoyar el crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital. Resulta conveniente que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución posea capacidad suficiente para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas menos favorables.

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FINANCIERAS						
	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Mar-10	Dec-10	Mar-11	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	123,802	207	1,447	1,561	1,390	1,815	2,756
Inversiones Brutas	29,805	2,618	1,659	8,692	7,256	4,514	4,562
Cartera Productiva Bruta	957,118	11,019	14,287	14,836	16,810	20,168	20,743
Otros Activos Productivos Brutos	97,793	-	-	630	701	756	865
Total Activos Productivos	1,208,518	13,844	17,392	25,719	26,156	27,253	28,926
Fondos Disponibles Improductivos	21,295	484	584	470	479	891	573
Cartera en Riesgo	52,063	350	615	672	677	2,933	2,709
Activo Fijo	7,743	996	1,011	993	988	972	965
Otros Activos Improductivos	61,206	930	1,308	1,972	1,561	1,788	1,837
Total Provisiones	-100,234	-336	-690	-1,028	-1,132	-1,616	-1,711
Total Activos Improductivos	142,307	2,760	3,518	4,106	3,706	6,583	6,083
Total Activos	1,250,591	16,268	20,221	28,797	28,730	32,221	33,298
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	647,804	9,373	13,165	22,384	22,299	26,007	25,586
Depósitos a la Vista	4,849	-	292	81	59	-	-
Operaciones de Reporto	131	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	639,659	9,373	12,874	22,303	22,240	26,007	25,586
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	3,164	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	5	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	5,676	2,560	2,622	1,692	1,600	1,362	1,307
Valores en Circulación	90,083	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,303	-	-	-	-	-	1,300
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	298,078	415	509	798	1,047	1,069	1,369
Provisiones para Contingentes	91.4	5.1	8.5	6.6	0.9	1.2	0.7
TOTAL PASIVO	1,043,039	12,353	16,305	24,881	24,947	28,439	29,562
TOTAL PATRIMONIO	207,551	3,915	3,916	3,916	3,783	3,782	3,736
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,250,591	16,268	20,221	28,797	28,730	32,221	33,298
CONTINGENTES	3,030	508	851	177	26	24	65
RESULTADOS							
Intereses Ganados	27,450	1,356	1,791	2,123	676	3,018	804
Intereses Pagados	10,910	663	878	1,032	353	1,409	367
Intereses Netos	16,540	693	913	1,091	324	1,609	437
Otros Ingresos Financieros Netos	20,085	181	30	3	21	78	3
Margen Bruto Financiero (IO)	36,625	873	944	1,094	345	1,686	441
Ingresos por Servicios (IO)	8,778	92.2	132.1	0.3	0.2	1.6	0.6
Otros Ingresos Operacionales (IO)	6,648	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	26,892	895	834	844	277	1,088	435
Otras Perdidas Operacionales	891	0.1	0.6	1.0	-	1.0	0.1
Margen Operacional antes de Provisiones	24,268	70	241	249	68	599	6
Provisiones (Goperac)	5,300	74	432	366	100	672	96
Margen Operacional Neto	18,968	-4	-192	-117	-32	-73	-90
Otros Ingresos	3,290	37	233	177	56	104	135
Otros Gastos y Perdidas	4,501	22	35	57	20	26	92
Impuestos y Participacion de Empleados	4,099	7	6	2	1	2	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13,659	3.8	0.7	0.4	3.5	2.3	-46.6

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FINANCIERAS						
	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Mar-10	Dec-10	Mar-11	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,229,813	14,328	17,976	26,189	26,635	28,144	29,499
Cartera Bruta total	1,009,181	11,369	14,902	15,508	17,487	23,101	23,452
Cartera Vencida	14,520	86	141	205	275	342	350
Cartera en Riesgo	52,063	350	615	672	677	2,933	2,709
Cartera C+D+E	-	183	256	500	-	925	997
Provisiones para Cartera	-89,443	-272	-355	-690	-790	-1,224	-1,317
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	89.5%	83.4%	83.2%	86.2%	87.6%	80.5%	82.6%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	162.53%	116.02%	110.16%	106.83%	109.44%	99.58%	107.56%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.44%	0.76%	0.94%	1.32%	1.57%	1.48%	1.49%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.16%	3.08%	4.13%	4.33%	3.87%	12.70%	11.55%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	nd	1.61%	1.72%	3.22%	nd	4.00%	4.25%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	171.97%	79.21%	59.00%	103.59%	116.68%	41.78%	48.63%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		151.37%	141.82%	139.21%	nd	132.49%	132.12%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.86%	2.39%	2.38%	4.45%	4.52%	5.30%	5.61%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		471.88%	205.93%	281.61%	nd	408.14%	451.24%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	27.65%	20.52%	20.61%	nd	13.98%	19.28%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	1.80%	1.95%	3.33%	nd	5.11%	4.28%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	83.87%	82.53%	82.54%	nd	85.48%	121.35%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	nd	0.31%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *		28.49%	26.06%	16.70%	nd	14.90%	19.09%
TIER I / APPR		23.82%	21.81%	13.98%	nd	12.30%	16.70%
PTC / Activos y Contingentes*		23.02%	18.33%	13.33%	nd	12.15%	15.53%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC		25.80%	26.17%	25.70%	nd	24.80%	18.63%
Capital libre (USD M)**	186,759	1,979	1,679	1,315	1,689	-293	-63
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp		0.14	0.09	0.05	0.06	-0.01	-0.00
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.68%	46.52%	36.39%	26.56%	34.35%	-5.43%	-1.16%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	0.00%	83.60%	83.69%	83.70%	nd	82.53%	87.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	18.91%	24.76%	21.46%	15.98%	13.15%	12.40%	11.40%
TIER I/ Activo Neto Promedio	0.00%	20.42%	17.71%	13.19%	nd	10.60%	13.84%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7.3	132.5	21.9	32.4	1.0	2.1	0.7
Ingresos Operativos Netos	51,160	966	1,075	1,094	345	1,687	441
Result. antes de impuest. y particip. trab.	17,758	11.0	6.4	2.7	4.6	4.8	-46.6
Margen de Interés Neto	60.3%	51.1%	51.0%	51.4%	47.9%	53.3%	54.4%
ROE***	27.16%	0.10%	0.02%	0.01%	0.36%	0.06%	-4.96%
ROE Operativo	37.71%	-0.10%	-4.90%	-2.98%	-3.35%	-1.89%	-9.54%
ROA***	4.98%	0.02%	0.00%	0.00%	0.05%	0.01%	-0.57%
ROA Operativo	6.91%	-0.02%	-1.05%	-0.48%	-0.45%	-0.24%	-1.10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	32.34%	85.47%	86.99%	102.71%	94.09%	95.49%	99.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.24%	6.04%	5.99%	5.21%	5.01%	6.08%	6.24%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	13.82%	6.39%	6.04%	5.08%	5.32%	6.37%	6.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	21.84%	105.38%	179.64%	146.83%	147.43%	112.15%	1584.93%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	62.92%	100.39%	117.83%	110.68%	109.36%	104.32%	120.33%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	52.56%	92.72%	77.61%	77.19%	80.27%	64.48%	98.63%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	11.73%	6.13%	6.94%	4.94%	5.25%	5.77%	6.48%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	145,097	691	2,031	2,031	1,868	2,706	3,329
Activos Liquidos (BWR)	161,799	2,854	2,868	4,785	6,311	4,706	6,226
25 Mayores Depositantes****	-	2,816	5,414	6,881	-	10,767	10,989
100 Mayores Depositantes****	-	3,915	6,746	8,380	-	12,356	12,596
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	52.5%	108.2%	85.1%	86.5%	78.1%	70.4%	88.6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.23%	32.99%	26.37%	29.38%	29.18%	25.42%	28.41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea							10.14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos							-108.22%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	52.50%	108.23%	85.07%	86.51%	78.07%	70.36%	86.74%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	47.08%	26.21%	60.24%	36.72%	23.12%	40.46%	46.38%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	0.00%	30.04%	41.12%	30.74%	0.00%	41.40%	42.95%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	98.69%	188.80%	143.79%	0.00%	228.78%	176.50%

INSTITUCIONES FINANCIERAS