

Ecuador

Calificación Global

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

1T11	2T11
B-	B-

**Resumen Financiero**

USD Miles	2008	2009	2T10	2010	2T11
<b>Activos</b>	20,221	28,797	29,472	32,221	32,764
<b>Patrimonio</b>	3,916	3,916	3,782	3,782	3,852
<b>Resultados</b>	0.74	0.40	2	2.3	70
<b>ROA (%)</b>	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.43%
<b>ROE (%)</b>	0.02%	0.01%	0.09%	0.06%	3.68%

**Contactos**

Patricio Baus  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
(593) - 022-222-323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

María Sol Merino E.  
(593 2) 222 23 23  
[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto:mariasol.merino@bankwatchratings.com)

**Perfil**

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, es una Sociedad Financiera controlada por la SBS, clasificada por el ente de control como una institución de tamaño mediano dentro del sistema de financieras, sin incluir Dineros Club.

Desde diciembre 2003, el único accionista de la financiera es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME). A raíz de ello su mercado objetivo principal son los profesores afiliados al FCME, seguido por particulares. Financian principalmente operaciones de crédito de consumo e hipotecario. La financiera cuenta con una oficina y ocho ventanillas especiales en la ciudad de Guayaquil.

En noviembre 2009, el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización, mismo que fue aprobado el 30 de julio de 2010, actualmente se encuentra en proceso de implementación.

**FECHA COMITE: Septiembre , 2011****ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2011****RAZONAMIENTO DE LA  
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Rating S.A., con base en estados auditados y demás información con corte a junio 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.

**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. La calificación de la Institución se sustenta en este soporte.

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 sostenimiento de la Financiera y que sus logros tendrán incidencia en la calificación de riesgo.

Al momento Consulcrédito mantiene una **estructura financiera débil**. 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.

**La calidad del activo Cartera**, que es el rubro más importante del activo, a pesar de las recuperaciones realizadas en el semestre, mantiene altos niveles de



morosidad y bajas provisiones de respaldo. La concentración de crédito para el segmento que maneja es moderada.

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.

**La liquidez** está sostenida en un alto nivel de renovaciones de sus clientes, sin embargo, estructuralmente es necesario que tenga un adecuado calce de plazos. Disminuir la concentración existente en las captaciones será un desafío ya que la actual estructura del balance no favorece para promocionarse a un mercado nuevo de captaciones.

**El Patrimonio** es limitado a pesar del incremento realizado en este semestre, 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 estabilidad del área administrativa con elementos idóneos es primordial para que se lleven a cabo las estrategias planteadas.

### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver anexo 1.

### ▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

#### **ENTORNO MACRO**

Ver anexo 2.

#### **SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 3.

### ▪ **PERFIL**

**Posicionamiento en el Mercado:** Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, es una Sociedad Financiera controlada por la SBS, clasificada por el ente de control como una institución de tamaño mediano dentro del sistema de financieras, sin incluir Diners Club.

Participa en junio con el 11.5% y 11.9% de los activos y pasivos del sistema financieras, contribución que la ubica en el tercer puesto de un total de nueve instituciones.

El posicionamiento de la financiera en el mercado está concentrado en la ciudad de Guayaquil y en los afiliados del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, por

ser un brazo ejecutor de servicios financieros que presta el Fondo a sus clientes.

El crecimiento de la institución ha sido muy variable y con periodos bruscos. La intención de la administración es mantener un importante aumento.

**Estructura de la Financiera:** Desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME). Entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro, principalmente, de profesores activos y jubilados ecuatorianos, y de terceros. A junio el FCME administra activos por alrededor de USD 380 MM.

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

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

El soporte patrimonial de Consulcrédito se ha fortalecido principalmente con aportes extraordinarios, y como una fuente pequeña, la capitalización anual de los resultados. Con ello han sostenido el importante y variable crecimiento de la institución, pero también son el soporte necesario para enfrentar la menor calidad de los activos, dado que el negocio no genera por sí solo, provisiones suficientes para atender el tema de calidad del negocio.

Debe mencionarse las otras formas de apoyo de FCME a Consulcrédito, compra cartera sin recurso y asume gastos de operación.

#### **Estrategias:**

**A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por Consulcrédito S.A., debe ser sustentada por una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente todos los riesgos del negocio. Fundamentalmente cuando la planificación de crecimiento es fuerte como lo propone la Financiera.**

El principal nicho objetivo de clientes de Consulcrédito son los profesores activos y jubilados, afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad que cuenta con 130.000 miembros a nivel nacional, y del cual Consulcrédito ha captado un 6% de afiliados (alrededor de 7.800).

La Financiera cuenta con una oficina en la ciudad de Guayaquil y 70 personas para su gestión comercial. A través de ésta atienden a 10.413 (entre afiliados a FCME y particulares) depositantes a plazo, quienes proveen el 87% de los pasivos.

El proyecto de la actual administración es crecer hasta el 2014 en cuatro oficinas en tres nuevas plazas y una más en la ciudad de Guayaquil, que sustente el crecimiento en el mercado objetivo.

En el activo el portafolio de crédito es el rubro más representativo (68.5%). Financian principalmente operaciones crediticias de consumo e hipotecario hasta cinco y diez años plazo, respectivamente, y han reducido la proporción de los créditos comercial y microempresa. La intención de corto plazo es mantener este esquema.

La proporción de activos líquidos varía dependiendo de la capacidad de colocación de crédito. El portafolio de inversiones es el activo líquido más importante; se coloca a nivel nacional, principalmente hasta 90 días plazo.

No hay una estrategia específica respecto de cerrar el descalce de la estructura de sus negocios. Lo manejan con políticas de liquidez.

En noviembre 2009 el órgano de control pide a Consulcrédito someterse a un Programa de Regularización que asegure que la institución sea autosustentable y viable en el tiempo; y, fortalezca la administración de los riesgos de crédito y operativo, sus controles internos y el gobierno corporativo.

En agosto 2010 el plan de regularización presentado por la institución fue aprobado por la SBS. A la fecha se encuentra en implementación, los cambios son impulsados por su accionista, con especial interés, ya que aspira convertir a la financiera en Banco del Magisterio.

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 fecha de este informe el avance principal ha sido la re estructuración del área de cobranzas, salida de elementos perjudiciales para la organización, énfasis en la recuperación de cartera, análisis de políticas de crédito e inversiones, decisión de adquirir software para riesgo operativo y de crédito.

El cumplimiento y permanencia de estos cambios serán observados y evaluados en el tiempo por la calificadora.

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

El completar las áreas vacantes en el Directorio y administración 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 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. La estabilidad de los funcionarios ha sido un problema que debe ser atendido inmediatamente.

También han existido cambios continuos en la firma auditora externa con la cual trabajan.

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.

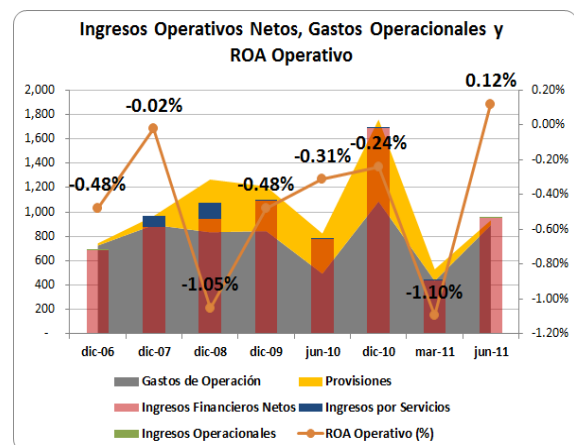
### PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos: 2008 BDO Auditores, 2009 por HLB Consultores Moran Cedillo Cia. Ltda., y 2010 auditado por PKF Accountants & Business Advisers. Además se han analizado balances interinos y demás información adicional con corte a junio 2011 entregada por la Institución.

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 por USD 243 M está regularizada, y la segunda son abonos de clientes que no fueron identificados ni acreditados, están regularizando.

La información analizada 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.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

El resultado neto de la Financiera es positivo pero mantiene un comportamiento variable y dependiente de ingresos extraordinarios. El MON antes de provisiones es fuertemente presionado por el abultado incremento de los gastos de operación. Y el MON se vuelve positivo debido a que no se hacen las provisiones necesarias. Confirmando la débil generación de ingresos de la Financiera.

El 89.5% de los ingresos provienen de intereses ganados, 1% por comisiones, 0.1% ingresos operacionales, 9.3% ingresos extraordinarios.



La rentabilidad operativa y final de la Financiera continúa por debajo a la del promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

**Los intereses ganados** son mayores a 2T10 en 16.6% por la concentración en el portafolio de crédito en operaciones de consumo, y un importante crecimiento del portafolio inversiones. La ampliación de este ingreso es menor al del sistema que creció en 20.6%, en razón a que no ampliaron el portafolio productivo de crédito en este año, resultado de problemas en las áreas de operación y cobranzas, cambio de directivos, baja calidad de crédito después de un agresivo crecimiento del 2010.

Mejorar todas las condiciones requerirá al menos de todo el ejercicio 2011.

Los **intereses pagados** mostraron un crecimiento conservador de 4.3%, muy por debajo del 18.7% de crecimiento del sistema, gracias a una tasa pasiva referencial todavía más baja que el primer semestre del ejercicio anterior (-0.27%) y el manejo interno de la tasa dado el mercado cautivo que tienen. Igualmente por el acortamiento de plazos en las captaciones a plazo.

Por lo antes expuesto el **Margen neto de intereses** y el **NIM** se recuperan a nivel del promedio del sistema. Consideramos posible que se mantenga más estable en el corto plazo dado su fortaleza en el manejo de la tasa pasiva y debido al enfoque de la Financiera hacia el segmento de consumo principalmente.

Las **comisiones ganadas netas** provienen de servicios varios. La recurrencia de estos ingresos estará ligada a la profundización de la venta de servicios de intermediación y operacionales.

**Los Gastos de Operación** son altos para el nivel de negocio generado (94% del Margen Bruto Financiero), por lo que el MON antes de provisiones es variable y débil, y no alcanza a cubrir un adecuado requerimiento de provisiones. El principal rubro en los gastos operativos es el de Personal, seguido servicios varios e impuestos y contribuciones.

En este año los gastos de operación crecieron en 80.7%. Las razones están ligadas a los cambios que la Institución ha realizado, por lo que no esperamos que el tamaño de estructura vuelva a reducirse. Además, quedan pendientes inversiones importantes sobre tecnología para cumplir el Programa de Regularización, que influenciarán en el tamaño de la estructura este año.

**El Gasto en Provisiones** ha mantenido una tendencia histórica creciente, pero que históricamente no ofrecen cubrir adecuadamente la cartera en riesgo. De otro lado, este gasto es un fuerte peso para el MON, generalmente lo convierte en un margen negativo.

Entre junio 2010 y 2011 las provisiones constituidas son menores en 88%, a pesar de ello reduce el limitado MON antes de provisiones en un 66%.

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 esperaría 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.

**Los Otros Ingresos no operativos netos** (USD 81M), provienen de recuperación de intereses de ejercicios anteriores y reversos de provisiones. No son recurrentes ni producto del negocio regular de la Institución.

Consideramos un reto de Consulcrédito 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

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.

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.

Todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución.

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.

#### Fondos Disponibles (USD 1.460M)

La participación de este rubro se reduce en el trimestre hasta 4.24% del activo bruto, no obstante continúa como el tercer rubro más importante para la institución. Está distribuido 37% en depósitos para encaje en el BCE, 62% en Bancos locales, y 0.5% en Caja.

La contracción importante del rubro sucede por la salida de captaciones de clientes, y redistribución hacia Inversiones.

El rubro mantiene una adecuada diversificación en bancos locales de primer orden, cuyas clasificaciones de crédito local va desde "AA+" a "AAA-".

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

#### Inversiones (Saldo bruto USD 5.211M)

El portafolio de inversiones constituye el segundo activo productivo de mayor importancia en balance. A junio constituye el 15% del activo bruto y está invertido básicamente en certificados de depósito de bancos locales (94%), corto plazo (78% a 90 días, 10% hasta 180 días), adecuada diversificación (11 emisores), en emisores con calificaciones que van desde "A+" a "AAA-" local.

Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario. El riesgo de valuación es mitigado por el plazo corto de los instrumentos y la calidad de los mismos.

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.

#### Cartera de Crédito (Saldo bruto USD 23.565M)

La cartera de crédito se mantiene como el activo de mayor representación sobre el activo total y sobre la porción productiva, 68.4% y 75.3% respectivamente.

En el 2010 el portafolio de crédito creció 48.95%, rebasando en 6% las estimaciones programadas para ese año y con especial énfasis en el incremento de créditos de consumo (139%) y disminución participativa de los otros tipos de cartera. Ampliación que no fue correctamente atendida por la Institución, provocando el

deterioro de la calidad del activo y de las coberturas con provisiones para cartera en riesgo.

En el trimestre el activo aumentó en 0.5%, con lo cual el crecimiento acumulado semestral es 2%, cercano al 3.3% del sistema, siendo la diferencia con éste, la distribución del crecimiento entre cartera productiva y en riesgo; Consulcrédito mantiene una morosidad mayor al Sistema.

**La distribución actual de la cartera de crédito es:** 72.8% comercial, 22.8% hipotecaria, 4.9% comercial, 0.1% microempresa.

Debido a las condiciones de otorgamiento de plazo de las operaciones, es un activo de mediano plazo, alrededor de 72% más de 360 días, 13% de 181 a 360 días, 7% de 91 a 180 días, 8% de 1 a 90 días.

**Geográficamente** sus clientes están localizados en doce ciudades, principalmente de la región costa del país, siendo la más importante la ciudad de Guayaquil con un 43%.

**La concentración por cliente**, medida en la representación de los 25 principales deudores, frente a la cartera bruta y contingentes, a junio 2011, se reduce a 8.04%, por la reducción de créditos del segmento comercial. Frente al patrimonio representan 1.18 veces. Se espera que esta tendencia continúe con el crecimiento del crédito de consumo.

**La morosidad de la cartera**, a pesar de la reducción nominal de cartera en riesgo en el trimestre, continúa siendo alta frente a su historia y con respecto del Sistema de Financieras (4.41%). En junio este indicador en Consulcrédito asciende a 9.41% (fue 11.55% en marzo, 12.7% a diciembre 2010, 4.33% en diciembre 2009). La reducción del riesgo ha sido en todos los segmentos de crédito que atienden.

Se prevé que la recuperación de cartera morosa continúe debido a la re estructuración del área de cobranzas, el cambio de políticas de recuperación y otorgamiento, y venta de cartera sin recurso a su accionista.

Los adelantos en cuanto a controles y mejora en la generación de cartera se verían en el mediano plazo con la maduración de las operaciones.

A la fecha de análisis, la mayor morosidad nominal está en el segmento comercial, seguido por vivienda, comercial y microempresa; la cartera más deteriorada es en la rama de microcrédito (55.9%, Jun-11).

**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 actuales y potenciales riesgos a los que está expuesta la cartera de crédito. Dada la estructura financiera actual de la Financiera, no se espera que fortalezca las provisiones, al menos en el corto plazo.

**La cobertura con provisiones** específicas y generales para cartera en riesgo es 56.51% en junio.

A junio 2011 sigue incrementándose las reestructuraciones de cartera, principalmente en



cartera hipotecaria. La reestructuración es una práctica histórica, que si bien no tiene una representación importante en el balance (1.3% de la cartera bruta), nominalmente tienen una tendencia incremental.

### CONTINGENTES

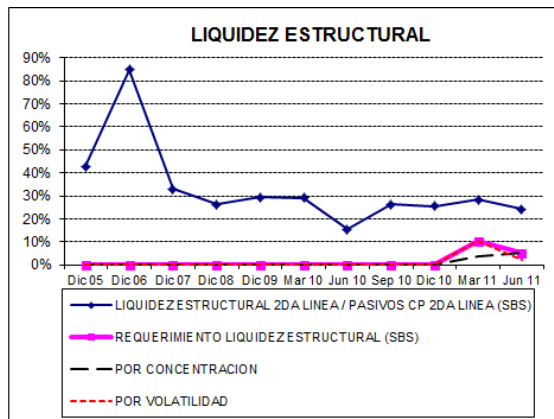
Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera, corresponde a operaciones Fianzas y Garantías. No prevemos cambio en este negocio.

#### • RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de 0.35% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo moderado de 3.11%, generado por el amplio descalce de plazos de reprecio entre activos y pasivos. Riesgo que podría profundizarse por la administración de tasa fija en sus operaciones activas.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

#### • RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



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.

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.

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. En el primer semestre 2011 las captaciones del público han reducido -3.3%, el crecimiento de junio a junio ha sido 9.1%. En iguales periodos el pasivo total de la Financiera ha sido 1.7% y 12.5%, correspondientemente.

Consulcrédito mantiene una estructura de fondeo concentrada en Depósitos de Plazo (dada su condición de Sociedad Financiera), que representan el 87% a junio, la segunda fuente de fondeo constituyen las obligaciones financieras con una participación de 4.3%, finalmente 4.5% correspondiente a la línea de crédito de la CFN por USD 3.0MM, de la cual se ha utilizado aproximadamente el 42%. Si bien las condiciones de esta línea son a largo plazo, lo cual contribuye a mejorar el calce de plazos, su representatividad es bajo dentro 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 alta participación versus total de depósitos de 44.34%, siendo el mayor depósito el de su accionista FCME y sus afiliados.

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 46 % están ubicados hasta 180 días, hasta 360 días 16% y el restante 38% a plazos mayores de 360 días, plazos que se redujeron respecto al trimestre anterior.

El promedio ponderado trimestral de renovaciones fue de 83% y de pre cancelados 16.8%. En este trimestre las nuevas captaciones cubrieron en menor proporción las cancelaciones totales, 72% versus 76% del anterior trimestre.

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 83% como se dio en este trimestre.

En junio la mayor brecha negativa en el escenario contractual está ubicada en la séptima banda (180 a 360 días), fue USD 5.628 M, y representa 1.97 veces los activos líquidos.

Es importante la atención que la Institución debe poner en reducir el riesgo en los plazos anteriormente mencionados hasta alcanzar un adecuado calce entre activos y pasivos.



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.

### **RIESGO OPERATIVO**

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.

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 87% en general. Los siguientes procesos son los más atrasados: Eventos externos en un 60%, Administración de Riesgo Operativo en 68%, Continuidad del Negocio en 82%.

En Riesgo Tecnológico, hasta diciembre 2011, tienen proyectado implementar todas las mejoras necesarias para cumplir con las observaciones hechas por el organismo de control.

En relación con la razonabilidad de los estados financieros y registros contables, observa la auditoría interna que falta por revisar y corregir prácticas contables mal utilizadas.

### **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

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.

Consulcrédito cumple con los requerimientos legales en cuanto al Patrimonio Técnico (18.6% 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 limitados 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.

Si bien en el trimestre redujeron la brecha negativa de capital a USD 15 M, todavía la mantienen.

La calidad del patrimonio está constituido por 85.3% por capital primario y 14.7% por capital secundario. De

acuerdo al plan estratégico estarían pendientes aportes frescos de capital por USD 1.300M en marzo 2012 y junio 2012.

## CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FIN NO DINERS						
	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	17,786	207	1,447	1,561	795	1,815	910
Inversiones Brutas	33,124	2,618	1,659	8,692	3,993	4,514	5,211
Cartera Productiva Bruta	197,852	11,019	14,287	14,836	21,388	20,168	21,346
Otros Activos Productivos Brutos	7,673	-	-	630	712	756	879
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>256,435</b>	<b>13,844</b>	<b>17,392</b>	<b>25,719</b>	<b>26,887</b>	<b>27,253</b>	<b>28,347</b>
Fondos Disponibles Improductivos	6,818	484	584	470	590	891	549
Cartera en Riesgo	12,763	350	615	672	554	2,933	2,218
Activo Fijo	4,361	996	1,011	993	988	972	961
Otros Activos Improductivos	14,061	930	1,308	1,972	1,813	1,788	2,348
Total Provisiones	-10,736	-336	-690	-1,028	-1,360	-1,616	-1,660
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>38,003</b>	<b>2,760</b>	<b>3,518</b>	<b>4,106</b>	<b>3,945</b>	<b>6,583</b>	<b>6,077</b>
<b>Total Activos</b>	<b>283,702</b>	<b>16,268</b>	<b>20,221</b>	<b>28,797</b>	<b>29,472</b>	<b>32,221</b>	<b>32,764</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	226,363	9,373	13,165	22,384	23,064	26,007	25,160
Depósitos a la Vista	577	-	292	81	50	-	-
Operaciones de Reporto	127	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	225,485	9,373	12,874	22,303	23,015	26,007	25,160
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	174	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	4	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,775	2,560	2,622	1,692	1,527	1,362	1,251
Valores en Circulación	1,005	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,493	-	-	-	-	-	1,300
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	11,149	415	509	798	1,097	1,069	1,200
Provisiones para Contingentes	30.2	5.1	8.5	6.6	1.5	1.2	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>243,818</b>	<b>12,353</b>	<b>16,305</b>	<b>24,881</b>	<b>25,690</b>	<b>28,439</b>	<b>28,912</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39,884</b>	<b>3,915</b>	<b>3,916</b>	<b>3,916</b>	<b>3,782</b>	<b>3,782</b>	<b>3,852</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>283,702</b>	<b>16,268</b>	<b>20,221</b>	<b>28,797</b>	<b>29,472</b>	<b>32,221</b>	<b>32,764</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>1,817</b>	<b>508</b>	<b>851</b>	<b>177</b>	<b>154</b>	<b>24</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	15,954	1,356	1,791	2,123	1,443	3,018	1,682
Intereses Pagados	7,597	663	878	1,032	703	1,409	733
<b>Intereses Netos</b>	<b>8,357</b>	<b>693</b>	<b>913</b>	<b>1,091</b>	<b>740</b>	<b>1,609</b>	<b>949</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	885	181	30	3	37	78	1
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>9,242</b>	<b>873</b>	<b>944</b>	<b>1,094</b>	<b>777</b>	<b>1,686</b>	<b>950</b>
Ingresos por Servicios (IO)	206	92.2	132.1	0.3	1.3	1.6	0.7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	176	-	-	-	-	-	2
Gastos de Operacion (Goperac)	7,558	895	834	844	495	1,088	894
Otras Perdidas Operacionales	3	0.1	0.6	1.0	-	1.0	0.1
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>2,062</b>	<b>70</b>	<b>241</b>	<b>249</b>	<b>284</b>	<b>599</b>	<b>59</b>
Provisiones (Goperac)	972	74	432	366	329	672	39
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>1,090</b>	<b>-4</b>	<b>-192</b>	<b>-117</b>	<b>-46</b>	<b>-73</b>	<b>19</b>
Otros Ingresos	1,861	37	233	177	69	104	175
Otros Gastos y Perdidas	267	22	35	57	21	26	94
Impuestos y Participacion de Empleados	842	7	6	2	-	2	30
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1,842</b>	<b>3.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>70.2</b>

## CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FIN NO DINERS						
	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	263,253	14,328	17,976	26,189	27,476	28,144	28,896
Cartera Bruta total	210,616	11,369	14,902	15,508	21,942	23,101	23,565
Cartera Vencida	2,511	86	141	205	280	342	324
Cartera en Riesgo	12,763	350	615	672	554	2,933	2,218
Cartera C+D+E	6,541	183	256	500	-	925	1,002
Provisiones para Cartera	-9,286	-272	-355	-690	-993	-1,224	-1,254
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	87.1%	83.4%	83.2%	86.2%	87.2%	80.5%	82.3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	110.94%	116.02%	110.16%	106.83%	109.33%	99.58%	107.33%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.19%	0.76%	0.94%	1.32%	1.28%	1.48%	1.37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.06%	3.08%	4.13%	4.33%	2.52%	12.70%	9.41%
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	72.99%	79.21%	59.00%	103.59%	179.46%	41.78%	56.51%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142.42%	151.37%	141.82%	139.21%	nd	132.49%	125.16%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.41%	2.39%	2.38%	4.45%	4.52%	5.30%	5.32%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		471.88%	205.93%	281.61%	nd	122.41%	118.72%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	27.65%	20.52%	18.26%	nd	11.40%	8.04%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.16%	1.80%	1.95%	3.33%	nd	5.11%	4.43%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	83.87%	82.53%	73.14%	nd	69.70%	49.18%
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%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *		28.49%	26.06%	16.70%	nd	14.90%	18.61%
TIER I / APPR		23.82%	21.81%	13.98%	nd	12.30%	15.88%
PTC / Activos y Contingentes*		23.02%	18.33%	13.33%	nd	12.15%	16.22%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC		25.80%	26.17%	25.70%	nd	24.80%	18.09%
Capital libre (USD M)**	19,358	1,979	1,679	1,315	1,788	-293	-15
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp		0.14	0.09	0.05	0.07	-0.01	-0.00
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	38.30%	46.52%	36.39%	26.56%	34.76%	-5.43%	-0.28%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.47%	83.60%	83.69%	83.70%	nd	82.53%	85.33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	14.64%	24.76%	21.46%	15.98%	12.98%	12.40%	11.86%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.63%	20.42%	17.71%	13.19%	nd	10.60%	13.95%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	13.0	132.5	21.9	32.4	1.0	2.1	1.5
Ingresos Operativos Netos	9,621	966	1,075	1,094	778	1,687	953
Result. antes de impuesto. y particip. trab.	2,685	11.0	6.4	2.7	1.8	4.8	100.2
Margen de Interés Neto	52.4%	51.1%	51.0%	51.4%	51.3%	53.3%	56.4%
ROE***	9.47%	0.10%	0.02%	0.01%	0.09%	0.06%	3.68%
ROE Operativo	5.60%	-0.10%	-4.90%	-2.98%	-2.38%	-1.89%	1.01%
ROA***	1.35%	0.02%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.43%
ROA Operativo	0.80%	-0.02%	-1.05%	-0.48%	-0.31%	-0.24%	0.12%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	87.00%	85.47%	86.99%	102.71%	95.16%	95.49%	99.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.78%	6.04%	5.99%	5.21%	5.63%	6.08%	6.84%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.49%	6.39%	6.04%	5.08%	5.91%	6.37%	6.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.15%	105.38%	179.64%	146.83%	116.11%	112.15%	67.18%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	88.67%	100.39%	117.83%	110.68%	105.87%	104.32%	97.98%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	78.56%	92.72%	77.61%	77.19%	63.55%	64.48%	93.84%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.26%	6.13%	6.94%	4.94%	5.66%	5.77%	5.75%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	24,604	691	2,031	2,031	1,384	2,706	1,460
Activos Liquidos (BWR)	43,602	2,854	2,868	4,785	2,874	4,706	5,568
25 Mayores Depositantes****	105,778	2,816	5,414	6,881	-	10,767	11,157
100 Mayores Depositantes****	142,922	3,915	6,746	8,380	-	12,356	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	46.2%	108.2%	85.1%	86.5%	53.3%	70.4%	90.4%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24.07%	32.99%	26.37%	29.38%	15.44%	25.42%	24.08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea							5.13%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos							-90.60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	46.20%	108.23%	85.07%	86.51%	53.34%	70.36%	88.43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.07%	26.21%	60.24%	36.72%	25.69%	40.46%	23.18%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	46.73%	30.04%	41.12%	30.74%	0.00%	41.40%	44.34%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	242.60%	98.69%	188.80%	143.79%	0.00%	228.78%	200.39%