

Caja Central FINANCOOP

Comité No.194 -2018

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2018

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité 27 de diciembre de 2018

Financiero/Ecuador

Equipo de Análisis

Econ. Rai Rivera

rrivera@ratingspcr.com

(593) 2 323 0541

HISTORIA DE CALIFICACIONES*

Fecha de información	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Fecha de comité	22-jun-18	27-sep-18	27-dic-18
Fortaleza Financiera	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

*Las anteriores calificaciones fueron otorgadas por otras calificadoras.

Significado de la clasificación

Categoría AA: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) y menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR determinó otorgar la calificación de “AA+” a la **Fortaleza Financiera de la Caja Central FINANCOOP**. La calificación considera la experiencia que posee la institución financiera como Caja Central de sus cooperativas asociadas, misma que le ha permitido presentar excelentes niveles de gestión crediticia; así como, holgada liquidez; adecuada solvencia y rentabilidad. Además, la calificación se encuentra limitada por la concentración que posee la entidad financiera tanto en su cartera como en depósitos, la cual viene dada por su naturaleza de negocio.

Perspectiva u observación

La Calificación de Riesgo de la Caja Central FINANCOOP es “AA+”, con perspectiva estable PCR considera que la calificación estaría condicionada a la concentración de socios que ésta tiene, debido a que al poseer una alta exposición en riesgo sistémico, esto podría impactar significativamente en la entidad.

Resumen Ejecutivo

- Caja Central FINANCOOP posee una trayectoria de aproximadamente 19 años en el sistema financiero ecuatoriano. Es importante mencionar que su giro de negocio está enfocado en apoyar a las Cooperativas de Ahorro y Crédito socias del país, por esta razón, posee una participación del 100% en la cartera comercial. Para el final del tercer trimestre de 2018, FINANCOOP presentó un monto de activos de US\$ 212,82 millones, y debido a que, esta entidad financiera es la única caja central del Ecuador, no es posible comparar su posición competitiva con alguna otra entidad financiera, sin embargo, si se analiza la participación del monto de los activos con relación a la cooperativas del segmento 1, FINANCOOP se ubica en la posición decimoquinta, puesto que, sus activos han representado el 2,26% del total de los activos de las 31 cooperativas que se encontraron en el segmento 1 al corte de fecha.
- A la fecha de corte, la cartera bruta de créditos se ubicó en US\$ 79,37 millones, esto significó un crecimiento interanual de 400,16%, este crecimiento importante vino influenciado por la necesidad de las cooperativas de captar fondos para poder colocar cartera, puesto que la liquidez del sistema se vio estresada por la salida de depósitos como efecto sistémico que inició en el sistema bancario

y más tarde afecto al sistema de cooperativas. Respecto con el comportamiento que ha presentado la cartera improductiva y a septiembre 2018 se situó en 0,15%, mientras que, la morosidad del sistema de cooperativas fue de 3,71%. Sin embargo, debido a su giro de negocio, se procede a comprar a la institución financiera con los bancos privados comerciales, por lo tanto, dicho sector, a la fecha de corte, presentó una mora total de 2,59%. Referente a la mitigación que dispone la entidad financiera para el riesgo crediticio, esta cuenta con provisiones para la cartera improductiva, por lo tanto, la cobertura de la cartera problemática a septiembre 2018 fue de 772,12%, mientras que la cobertura de la cartera problemática para los bancos privados comerciales fue de 269,81%. A modo de conclusión PCR considera que la entidad financiera posee excelentes niveles de gestión crediticia, esto viene dado por su giro de negocio y por la gestión del monitoreo y de los parámetros que ha establecido FINANCOOP hacia las cooperativas con las que mantiene relaciones financieras. No obstante, es necesario mencionar la concentración inherente que posee la entidad financiera en su colocación, lo que supone que se encuentra sujeta a cualquier riesgo que se presente en este sector

- Acerca de la composición de su fondeo, los pasivos han presentado un comportamiento análogo al de los activos, puesto que, en los últimos años han presentado expansiones, sin embargo, debido a una salida de depósitos que responde a efectos sistémicos, estos se han contraído en términos interanuales a septiembre 2018 en 23,91%, lo que provocó que se ubiquen en US\$ 194,44 millones. Por lo tanto, en base al análisis descrito, los activos líquidos representaron el 57,56% frente al total de los depósitos, mientras que este indicador se ubicó en 18,38% para el sistema de cooperativas del segmento 1. En conclusión, en base a la composición y representación de sus activos líquidos (fondo disponibles e inversiones), PCR considera que la entidad financiera posee holgados niveles de liquidez, comparado con el sistema de cooperativas de segmento 1, no obstante, es importante destacar que por la naturaleza de negocio, estos indicadores de liquidez respecto con el sistema no son comparables, además, es relevante mencionar que estos niveles holgados de liquidez le han permitido a la entidad financiera afrontar cualquier imprevisto con sus depósitos en los últimos años. Adicionalmente, los altos niveles de liquidez le permitirán a FINANCOOP ser capaz de responder a sus depositantes, puesto que posee una concentración de depositantes que viene dada por su giro de negocio.
- Para el 30 de septiembre de 2018, FINANCOOP ha expandido su patrimonio técnico constituido en 14,96% en termino interanuales, puesto que, ha presentado un monto de US\$ 17,74 millones. En cuanto a el monto de sus activos y contingentes ponderados por riesgos, estos se han incrementado en 10,81% al final de septiembre 2018, comparado con septiembre 2017, puesto que, se han ubicado en US\$ 128,97 millones. Básicamente, este crecimiento responde al incremento importante que ha presentado la cartera bruta de créditos. Por lo tanto, el indicador que relaciona la representatividad de su patrimonio técnico constituido frente a los activos y contingentes ponderados por riesgos se ubicó en 13,75% al 30 de septiembre de 2018, esta posición se encontró por debajo de la presentado por el sistema al 30 de septiembre de 2018, debido a que, la del sistema de cooperativas del segmento 1 fue de 17,04%. En conclusión, PCR considera que la entidad financiera posee niveles de solvencia adecuados, es decir, es capaz de cubrir cualquier imprevisto que se le presente tanto en activos como en pasivos.
- En los últimos años, FINANCOOP ha presentado expansiones en sus ingresos financieros y al final del tercer trimestre de 2018, la entidad financiera presentó un monto de ingresos financieros de US\$ 9,67 millones, mientras que en septiembre de 2017 los ingresos financieros fueron de US\$ 8,88 millones, por lo tanto, es posible evidenciar una expansión interanual de 8,89%. Respecto con los egresos financieros, estos han presentado expansiones en los últimos años, no obstante, para el 30 de septiembre de 2018, estos se redujeron en términos interanuales en 2%, lo que provocó que se ubiquen en US\$ 5,28 millones. Por otra parte, el indicador de eficiencia, el cual analiza la representatividad que tienen los gastos de operación frente al margen financiero neto, se situó en 53,24%, posición muy similar a la presentada en septiembre 2017. Finalmente, en base a lo descrito anteriormente, la utilidad neta que ha presentado la entidad financiera para el 30 de septiembre de 2018 fue de US\$ 1,28 millones, lo que equivalió a 17,97% de crecimiento interanual. Por lo tanto, es posible evidenciar una ligera mejora en los indicadores de rentabilidad si se lo compara con septiembre 2017. En definitiva, PCR considera que la entidad financiera ha presentado un adecuado desempeño de intermediación financiera, puesto que, su indicador de eficiencia se ha ubicado en mejor posición a la del sistema, mientras que sus indicadores de rentabilidad distan en cierta medida menos favorable a los del sistema de cooperativas del segmento 1.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras-PCR.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados anuales correspondiente a los años 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 e información interna a marzo 2018, junio 2018 y septiembre 2018. Los informes auditados 2013 y 2014 presentado por parte de la entidad, fueron realizados por la firma HLB Consultores Morán Cedillo. Los informes auditados 2015, 2016 y 2017 fueron realizados por la firma Willi Bamberger. El informe auditado de 2017 no ha presentado ninguna salvedad.

- **Informe Trimestral de Riesgo:** Informe del Comité de administración integral de riesgos
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de patrimonio técnico.
- **Otros papeles de trabajo.**

Limitaciones Potenciales para la calificación

Limitaciones encontradas: La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, en los plazos y tiempos requeridos.

Riesgos Previsibles:

Del Sistema:

- El sistema financiero depende del desempeño de la economía. En este sentido, el segmento uno se encuentra en la posición más favorable durante el periodo analizado, lo cual se puede ver en los indicadores financieros. Es así que, la morosidad llega a los niveles más bajos durante el periodo analizado, por lo tanto, la cobertura también se vio beneficiada superando a su promedio histórico. Dado el aumento en colocación, el nivel de liquidez de las cooperativas ha disminuido levemente, no obstante, la estructura de fondeo que se concentra en el largo plazo permite tener mayor disposición de estos recursos. Para este segundo semestre del 2018, se espera que las cooperativas de segmento uno, mantengan el ritmo de colocación que han tenido en este primer semestre, pero con una adecuada conservación de la calidad de los activos.

De la Institución:

- El riesgo sistémico que posee la entidad financiera, en base a que, sus 100 mayores depositantes representan un gran porcentaje de sus depósitos, puesto que la institución posee 118 socios actualmente. Esta concentración es una exposición inherente para una institución de segundo piso, que aumenta su exposición, para lo cual mantiene varios mecanismos de mitigamiento.
- FINANCOOP al ser una entidad de segundo piso, presenta una alta correlación con el riesgo de liquidez de las cooperativas socias, por lo que se transfiere el riesgo sectorial de dichas cooperativas.

Hechos de Importancia

- Desde el primer trimestre de 2016, la entidad financiera ha venido trabajando en un proyecto "COOPERATIVA DIGITAL", el cual consiste en la inclusión electrónica a todas las cooperativas socias, para de este modo los socios de las cooperativas sean capaces de realizar gran parte de las operaciones financieras desde cualquier dispositivo electrónico capaz de soportar la aplicación. En este proyecto se encuentran dos productos: billetera electrónica y tarjeta de débito y crédito con marca internacional. Actualmente ya se encuentran 3 cooperativas inmersas en el producto billetera electrónica y se espera que 6 cooperativas más se incluyan. Respecto con el producto de las tarjetas de débito y crédito, se prevé que a marzo 2019 se finalice el proceso de implementación de la tarjeta de débito con la cooperativa piloto.

Contexto Económico

Ecuador presenta una economía primaria exportadora de crudo, lo cual le genera una importante dependencia del petróleo, es decir, presenta comportamientos post cíclicos a la evolución del precio de este recurso natural. Los años con mayor crecimiento económico fueron en el 2011 y 2012, con tasas de 7,87% y 5,64% respectivamente. Posteriormente a estos años, hasta el 2015, su tasa de crecimiento disminuyó para finalmente presentar una tasa de decrecimiento de 1,58% para el año 2016.

En el año 2017 Ecuador presentó una importante recuperación en sus indicadores macroeconómicos a diferencia del 2016, reflejado en un crecimiento económico de 2,37% y reducción del déficit fiscal, así como una disminución en el desempleo y en los indicadores de pobreza, esto se debió básicamente al aumento en el precio del petróleo, la depreciación del dólar que ha ayudado a la competitividad del país, y el incremento de la deuda pública. Adicionalmente, Ecuador registró una inflación acumulada de -0,20% al finalizar el 2017, debido a la disminución en los precios de los bienes importados durante el año. Lo ocurrido en el año 2017 no son cimientos sólidos para un crecimiento de largo plazo, debido que actualmente el gobierno continúa financiándose con fuentes externas y la inversión en el Ecuador no ha mostrado una sólida recuperación.

Durante el año 2017, el dólar se depreció respecto a años anteriores. Esta depreciación de la moneda oficial del país ha contribuido en cierta medida a la reactivación de las exportaciones, puesto que éstas crecieron en 13,84%, respecto con diciembre 2016. Por otro lado, las importaciones presentaron mayor porcentaje de crecimiento (22,40%), esto se debe a la recuperación económica, y, además, a que en el transcurso del 2017 se eliminaron las salvaguardias. Lo mencionado provocó que durante el 2017 la

balanza comercial presente un comportamiento inestable, finalizando el año con un superávit de US\$ 89,22 millones.

Por otra parte, un impulso fuerte que ha recibido el sector real constituye la mayor colocación de créditos por parte del sistema financiero. En la actualidad, el sector financiero ha dinamizado las colocaciones, contrario a lo que sucedió particularmente en los años 2015 y 2016.

En la última década, el Estado ha desempeñado un rol protagónico en el desarrollo de la economía ecuatoriana, esto debido a que el gasto del gobierno se ha incrementado de manera significativa, representando en promedio el 14% del total del PIB. En primer lugar, este aumento del gasto público se debió al alza en el precio del petróleo que se produjo en años anteriores, sin embargo, cuando este precio decayó, el gobierno tuvo que recurrir al endeudamiento para de este modo poder mantener el mismo nivel de gasto público, y de esta forma, la economía no se vea impactada en gran medida. Ecuador posee una política de deuda la cual manifiesta que el límite máximo de endeudamiento debe ser del 40% respecto con el PIB, y en base a la metodología aplicada referente al cálculo de la deuda, para diciembre de 2017, el país presentó un endeudamiento del 30,44% comparado con el PIB nominal. Es importante recalcar que esta metodología de cálculo solo toma en cuenta la deuda externa pública, la cual fue de US\$ 31,75 mil millones a diciembre 2017.

En base a los pronósticos realizados por el FMI, se prevé un crecimiento del PIB real para el 2018 de 1,1%, y una inflación de 1%. El actual gobierno dentro de su programa económico ha propuesto llevar a cabo una serie de medidas y acciones para dinamizar la economía, entre las cuales se encuentran: recaudación de más ingresos por medio de un sistema tributario óptimo, reducción del gasto público, incentivar las inversiones y fomentar las exportaciones, generar alianzas entre el sector público y privado, fomentar la participación de la economía popular y solidaria, nuevas modalidades de contratos en el mercado laboral y ampliación a créditos productivos y de inversión.¹

Contexto Sistema

En el primer semestre del 2018, el desempeño de cooperativas del segmento uno fue favorable en cuanto a la dinámica de colocaciones, implicando un incremento en los ingresos financieros. Dicho esto, los indicadores de rentabilidad superan al promedio histórico. Estos resultados fueron beneficiados tras una coyuntura macroeconómica más favorable y por la recuperación de la cartera de crédito en todos los segmentos. En este sentido, El sano incremento en las colocaciones concentradas en los segmentos de consumo y microempresa ubican al sector financiero popular y solidario en una donde la morosidad del sistema llega los niveles más bajos dentro del periodo analizado, así como la cobertura de cartera problemática aumentó y a la fecha de corte supera su promedio histórico.

A inicios del 2018, el sistema financiero redujo las tasas activas. Por su parte, los ingresos financieros tuvieron un crecimiento interanual del 33,37% llegando a un valor de US\$517,27 millones. Es así que, el indicador de eficiencia del segmento uno es de 71,08%, reflejando una mejora de 10,58% respecto a junio 2017, adicional se encuentra en una posición más favorable que el sistema de bancos que llega a 78,19%. Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE alcanzan porcentajes de 1,55% y 11,30% respectivamente superando a su promedio de 1,13% y 8,13%, sin embargo, los bancos llegan a 1,31% y 12,37% reflejando una posición más favorable del segmento uno frente al sistema de bancos en la rentabilidad de activos productivos, pero no en la rentabilidad sobre el patrimonio.

Por medio de la Resolución Nro. 367-2017-F (8-mayo-2017), acorde al artículo 16, las entidades deberán calificar la cartera de crédito y contingentes en función de la morosidad y al segmento de crédito al que pertenecen. "Las entidades trasladarán la cartera por vencer a cartera vencida cuando la categoría de riesgo sea superior a A-3." En este sentido, las instituciones pueden catalogar a la cartera problemática a partir del día 36. Esta resolución incide en los bajos niveles de morosidad del sistema de cooperativas.

En lo que respecta a requerimientos regulatorios, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a través de la Resolución Nro. 426-2017-F (28-dic-2017) dispone los nuevos porcentajes para la Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de los sectores financieros públicos y privados, la provisión que resultare deberá ser constituida hasta el 31 de diciembre del 2018; dicha resolución, tendrá un impacto en el resultado de cada entidad en función de su perfil de riesgo acorde a sus particularidades, necesidades y niveles de provisiones ya adoptados.

A través de la Resolución Nro. 437-2018-F del 26 de enero del 2018 se regulan la fijación de las Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas, del segmento Microcrédito, aplicable para el sector financiero público, el sector financiero privado, las mutualistas y entidades del segmento 1 del sector financiero popular y solidario, estableciéndose: i) Microcrédito Minorista 28,50% ii) De Acumulación Simple 25,50% y iii) De Acumulación Ampliada 23,50%; disposición que entrará en vigencia a partir del 1 de Febrero del 2018; PCR supone, que con esta regulación se busca mayor accesibilidad a este segmento acorde a la

¹ Para mayor información acerca del Informe Soberano consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspcr.com/file/view/6347>

estructura económica del país, dinamizada en su mayor parte por los emprendimientos².

Análisis de la institución

Reseña

En el mes de junio de 1999, alrededor de 13 cooperativas se consolidaron para formar Caja Central FINANCOOP la cual inició con un capital de US\$ 7 696.00, con el objetivo de operar exclusivamente con cooperativas de ahorro y crédito como fuente de fondeo y colocación.

Se concedió la personería jurídica a la Central de Crédito FINANCOOP a través del Acuerdo Ministerial No. 02243, otorgado el 27 de agosto de 1999 por el Ministerio de Bienestar Social, mediante la Dirección Nacional de Cooperativas, y se inscribió a la entidad financiera el 30 de agosto del mismo año en el Registro General de Cooperativas con el No. 6222

Actualmente, Caja Central FINANCOOP es una entidad financiera de segundo piso del segmento 1, la cual se encuentra regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con el mismo objetivo fundamental de contribuir con el desarrollo de las cooperativas de ahorro y crédito del país.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Caja Central FINANCOOP tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Caja Central FINANCOOP presenta un desempeño óptimo respecto con sus prácticas de Gobierno Corporativo, esto debido a que éstas están dirigidas a fortalecer los sistemas de gestión, control y administración de la entidad financiera. La institución cuenta con un consejo de administración, el cual esta designado formalmente por la Asamblea General, en donde los socios tienen la potestad de incorporar puntos a debatir en la junta de la Asamblea General, misma que posee ya un plazo formal para realizarse, según estatuto.

Por otra parte, la entidad financiera posee un procedimiento formal para dar seguimiento y control a los potenciales conflictos de interés que se pueden dar al interior del directorio. Además, cuenta con políticas para la gestión de riesgos, las cuales forman parte de una política integral de gestión de riesgos. Además de contar con un área de auditoría interna que reporta directamente al directorio. Por último, vale señalar que la institución ya cuenta con una política de información aprobada formalmente en el manual de comunicación de noviembre 2017

Cabe mencionar que su Gerente General es fundador de Caja Central FINANCOOP.

Responsabilidad Social:

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Caja Central FINANCOOP. Tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Caja Central FINANCOOP posee un nivel de desempeño bueno respecto con sus prácticas ambientales y sociales, esto debido a varias razones, entre las más importantes se encuentran que la entidad financiera ha identificado a sus grupos de interés, además, la planificación estratégica se ha enfocado en una metodología para la atención de dichos grupos, incluso en la estructura organizacional se encuentra un área definida para el desarrollo cooperativo.

Por otro lado, la institución no cuenta con programas o políticas que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua, la participación con la comunidad o parámetros para evaluar a sus proveedores con criterio ambiental. Sin embargo, debido a que FINANCOOP es caja central, su ámbito de acción son las cooperativas socias, por lo cual, su forma de implementar la responsabilidad social es a través del direccionamiento financiero y desarrollo cooperativo, mediante cursos, capacitaciones y orientación técnica.

Es importante mencionar que Caja Central FINANCOOP cuenta con un código de ética y conducta, además, posee políticas que promueven la igualdad de género, puesto que, cualquier proceso de selección en cualquier ámbito son inclusivos.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Caja Central FINANCOOP realiza sus actividades a través de su oficina matriz en la ciudad de Quito, ubicada en la Av. 6 de Diciembre N33-55 y Av. Eloy Alfaro. Edif Torre Blanca, piso 4. La entidad financiera

² Para mayor información acerca del Sector de Cooperativas, consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspcr.com/file/view/6629>

opera con alrededor de 118 cooperativas a las cuales les brinda todos sus servicios y productos, por lo tanto, tiene presencia en 20 provincias del país. Para que una Cooperativa de Ahorro y Crédito pueda realizar operaciones con FINANCOOP ésta debe ser socia o cliente, y para ello está sujeta a un proceso de evaluación por parte de la entidad para que pueda ser admitida.

Productos

Caja Central FINANCOOP enfoca sus actividades en las cooperativas de ahorro y crédito que sean socias y clientes, a las que les ofrece sus productos y servicios, los cuales están conformados por: productos financieros, productos de inversión y servicios financieros. Respecto con sus productos financieros, estos se refieren a créditos Multiuso, créditos de liquidez y créditos de compensación. Referente con sus productos de inversión, FINANCOOP ofrece depósitos a plazo, certificados de ahorro y cuentas de ahorro.

Por otra parte, la entidad ofrece servicios transaccionales como: compensación electrónica de cheques, pagos de cobro de servicios públicos y privados, pago de bono de desarrollo humano, recaudación de pensiones alimenticias y remesas nacionales e internacionales. Adicionalmente ofrece gestión financiera en titularización de cartera y administración de portafolio.

Estrategias corporativas

Los objetivos estratégicos que posee la entidad son de carácter financiero, social, de mercado, procesos internos, de aprendizaje y conocimiento. A continuación, el detalle de las estrategias:

- Consolidar la sensibilidad financiera
- Incrementar captaciones
- Optimizar el rendimiento de los recursos
- Lograr crecimiento en ingresos por servicios transaccionales
- Maximizar satisfacción de socios
- Incrementar penetración y volumen transaccional
- Lograr la fidelización de socios
- Fortalecer el crecimiento de socios y mercados
- Contribuir al fortalecimiento de las cooperativas con orientación técnica
- Afianzar alianzas estratégicas para fortalecer el negocio
- Reducir tiempos de respuestas en procesos de cadena de valor
- Mejorar la estabilidad en servicios transaccionales
- Acelerar la generación de nuevos negocios
- Mitigar riesgos integrales y asegurar la continuidad del negocio
- Contar con talento humano especializado e innovador
- Consolidar una cultura enfocada en resultados
- Optimizar los procesos y estructura para la implementación de la estrategia organizacional
- Fortalecer la gestión tecnológica y de seguridad de la información.

Además, FINANCOOP sostiene alianzas estratégicas con organismos internacionales como lo son: Confederación de Cooperativas Alemanas, Cooperativas de las Américas, Región de la Alianza Cooperativa Internacional.

Posición competitiva

Para el final del tercer trimestre de 2018, FINANCOOP presentó un monto de activos de US\$ 212,82 millones, y debido a que, esta entidad financiera es la única caja central del Ecuador, no es posible comparar su posición competitiva con alguna otra entidad financiera, sin embargo, si se analiza la participación del monto de los activos con relación a la cooperativas del segmento 1, FINANCOOP se ubica en la posición decimoquinta, puesto que, sus activos han representado el 2,26% del total de los activos de las 31 cooperativas que se encontraron en el segmento 1 al corte de fecha.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

En los últimos años, los activos de la entidad financiera han presentado un comportamiento de expansión, no obstante, para septiembre 2018, los activos presentaron una contracción interanual de 21,62%, lo que provocó que se ubiquen en un monto de US\$ 212,82 millones. Este decrecimiento en los activos viene dado principalmente por la reducción de sus activos líquidos (inversiones y fondos disponibles), puesto que, por efectos sistémicos, la entidad financiera tuvo que responder con sus activos líquidos a una demanda de depósitos por parte de las cooperativas. El monto mencionado de los activos se encontró conformado en 43,48% por las inversiones, seguido del 37,29% por la cartera bruta, y en 15,90% por los fondos disponibles.

A la fecha de corte, la cartera bruta de créditos se ubicó en US\$ 79,37 millones, esto significó un crecimiento interanual de 400,16%, este crecimiento importante vino influenciado por la necesidad de las cooperativas de captar fondos para poder colocar cartera, puesto que la liquidez del sistema se vio

estresada por la salida de depósitos como efecto sistémico que inició en el sistema bancario y mas tarde afecto al sistema de cooperativas. Este monto de cartera bruta se encontró colocada 100% en el segmento comercial, esto se debe a su naturaleza de negocio, y es importante destacar que la cartera por vencer representó el 99,85%, siendo esta representación muy similar a los periodos anteriores

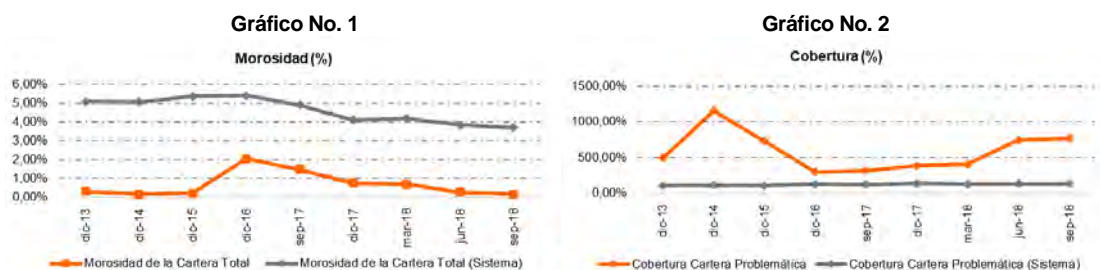
En cuanto a la composición de la colocación bruta, se tuvo que, a la fecha de corte, la cartera bruta de créditos se encontró colocada en alrededor de 24 ciudades, en donde, la ciudad con mayor participación fue Ambato, con el 32,26%; seguido de la ciudad de Quito, con el 19,90%; y, Cayambe y Riobamba con participaciones de 11,81% y 10,58% respectivamente, siendo estas las principales ciudades, puesto que, la participación del resto de ciudades no supera individualmente el 5%.

A fin de acotar con la composición de la cartera bruta de créditos, esta colocación se encontró en alrededor de 49 entidades financieras, en donde, una sola entidad representó el 11,81% del total, mientras que los 40 mayores deudores representaron el 91,70% del total de la colocación. Esta concentración es inherente a su giro de negocio.

Respecto con el comportamiento que ha presentado la cartera improductiva, este ha sido estable en los últimos periodos, a excepción de diciembre 2016, año en que la morosidad total se ubicó en 2,04%, a partir de ese periodo, la mora ha ido disminuyendo hasta llegar a 0,15% en septiembre 2018, mientras que, la morosidad del sistema de cooperativas fue de 3,71%. Sin embargo, debido a su giro de negocio, se procede a comprar a la institución financiera con los bancos privados comerciales, por lo tanto, dicho sector, a la fecha de corte, presentó una mora total de 2,59%.

Referente a la mitigación que dispone la entidad financiera para el riesgo crediticio, esta cuenta con provisiones para la cartera improductiva, por lo tanto, la cobertura de la cartera problemática a septiembre 2018 fue de 772,12%, esto fue 455,71% más que el mismo periodo de 2017, mientras que la cobertura de la cartera problemática para los bancos privados comerciales fue de 269,81%.

A modo de conclusión PCR considera que la entidad financiera posee excelentes niveles de gestión crediticia, esto viene dado por su giro de negocio y por la gestión del monitoreo y de los parámetros que ha establecido FINANCOOP hacia las cooperativas con las que mantiene relaciones financieras. No obstante, es necesario mencionar la concentración inherente que posee la entidad financiera en su colocación, lo que supone que se encuentra sujeta a cualquier riesgo que se presente en este sector económico.



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

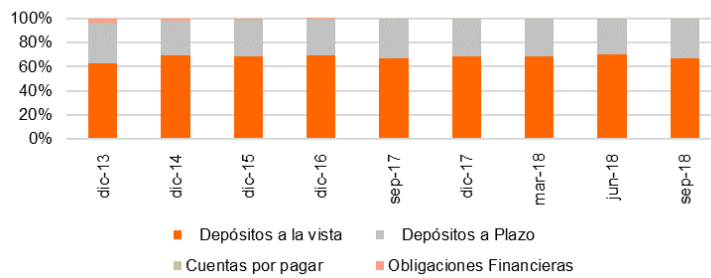
Acerca de la composición de su fondeo, los pasivos han presentado un comportamiento análogo al de los activos, puesto que, en los últimos años han presentado expansiones, sin embargo, debido a una salida de depósitos que responde a efectos sistémicos, estos se han contraído en términos interanuales a septiembre 2018 en 23,91%, lo que provocó que se ubiquen en US\$ 194,44 millones. Este monto de los pasivos se encontró conformado por en 98,86% por las obligaciones con el público, y en 1,14% por las cuentas por pagar.

En cuanto a las obligaciones con el público, éstas se ubicaron en US\$ 192,22 millones, lo que equivalió a un decrecimiento interanual de 24,22% a septiembre 2018. Este monto se encontró compuesto en 67,61% por los depósitos a la vista, y en 32,39% por los depósitos a plazo, siendo este comportamiento similar en años anteriores, puesto que, a diciembre 2013, los depósitos a la vista representaron el 65,70% del total de las obligaciones con el público.

Respecto con la concentración que ha presentado la entidad financiera, sus 100 mayores depositantes presentaron un monto de US\$ 191,89 millones, lo que equivalió a una representación del 99,83% del total de las obligaciones con el público. Es importante destacar que, con corte al 30 de septiembre, ninguna de las obligaciones con los 100 mayores depositantes presentó una fecha de vencimiento mayor a un año.

Gráfico No. 3

Composición de Fuentes de Fondo



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Ante una salida inesperada de depósitos, la entidad financiera posee a sus activos líquidos para responder a tal imprevisto. Estos activos líquidos se encontraron compuestos por las inversiones y fondos disponibles, mismo que representaron el 43,48% y 15,90% respectivamente del total de activos. Este comportamiento ha venido variando en los últimos años, debido a que, al mes de diciembre de 2013, las inversiones representaron el 26,55% y los fondos disponibles 30,47%.

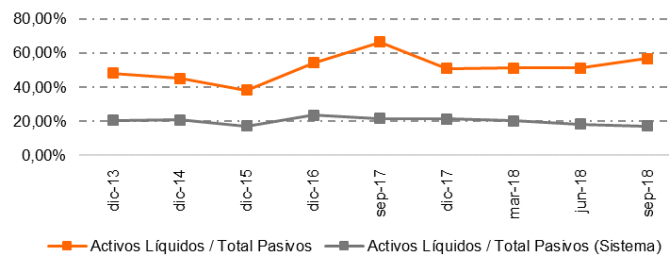
Para el 30 de septiembre 2018, la entidad financiera ha registrado un monto de fondos disponibles de US\$ 33,84 millones, esto equivalió a una reducción interanual de 37,39%, básicamente, esta reducción viene dada por una salida de depósitos. El monto de fondos disponibles se encontró conformados en 92,17% por los fondos colocados en Bancos y otras instituciones financieras; seguido de los efectos de cobro inmediato, con el 7,83%.

Las inversiones presentaron un monto de US\$ 92,55 millones al 30 de septiembre 2018, esto significó un decrecimiento interanual de 52,15%, esta reducción se debe a la misma razón de los fondos disponibles; por una salida inesperada de depósitos y aumento en la colocación de cartera. Este monto de inversiones se encontró conformado por en 99,28% por las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado, y el porcentaje restante en inversiones en entidades del Estado o del sector público y en inversiones de disponibilidad restringida. Del monto que se encontró en inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado, el 31,05% se encontró en entidades con calificación de riesgos de AAA-; seguido de un 20,66%, por entidades con calificación de riesgos de AA-; en 14,81% y 14,38% en entidad con calificación de riesgo de AA+ y A respectivamente.

Por lo tanto, en base al análisis descrito, los activos líquidos representaron el 57,56% frente al total de los depósitos, mientras que este indicador se ubicó en 18,38% para el sistema de cooperativas del segmento 1.

Gráfico No. 4

Índice de liquidez



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

En base a los reportes de brechas de liquidez enviados por parte de la institución financiera, pese a que la entidad financiera presente descalces en los tres escenarios (contractual, esperado y dinámico), los activos líquidos son suficientes para poder cubrir cualquier brecha, por lo tanto, no ha presentado posición de liquidez en riesgo en ningún escenario.

Acorde al reporte de liquidez estructural de la entidad financiera, el indicador de liquidez de segunda línea fue de 64,45%, mientras que el indicador de liquidez mínimo fue de 16,80%, el cual viene dado por la volatilidad de sus depósitos, por lo tanto, la cobertura del indicador de liquidez de segunda línea frente al indicador mínimo de liquidez fue de 3,84 veces.

En conclusión, en base a la composición y representación de sus activos líquidos (fondo disponibles e inversiones), PCR considera que la entidad financiera posee holgados niveles de liquidez, comparado

con el sistema de cooperativas de segmento 1, no obstante, es importante destacar que por la naturaleza de negocio, estos indicadores de liquidez respecto con el sistema no son comparables, además, es relevante mencionar que estos niveles holgados de liquidez le han permitido a la entidad financiera afrontar cualquier imprevisto con sus depósitos en los últimos años. Adicionalmente, los altos niveles de liquidez le permitirán a FINANCOOP ser capaz de responder a sus depositantes, puesto que posee una concentración de depositantes que viene dada por su giro de negocio.

Riesgo de Mercado

En cuanto al riesgo de mercado, las entidades financieras del Ecuador no presentan una elevada exposición a este riesgo, puesto que, las tasas de interés del país son reguladas, por lo tanto, las fluctuaciones que existen son mínimas y de bajo impacto para la entidad financiera. Sin embargo, se presentan reportes de riesgo de mercado, en los cuales se analiza los impactos que puede tener la entidad financiera ante ligeras fluctuaciones.

En base a los reportes enviados por parte de la institución financiera, los cuales analizan el impacto que tendría la entidad financiera una fluctuación en la tasa de interés de +/-1%, se tuvo que: el reporte de brechas de sensibilidad manifestó que el patrimonio técnico constituido recibiría un impacto de +/- 3,01%, el reporte de sensibilidad al margen financiero mencionó que el patrimonio técnico constituido se vería afectado en -2,96%; y, finalmente, el reporte de sensibilidad patrimonial determinó que el patrimonio técnico constituido se impactaría en +/- 3,35%.

En conclusión, en base a los reportes mencionados, PCR considera que la entidad financiera ha presentado una baja exposición al riesgo de mercado.

Riesgo Operativo

Caja Central FINANCOOP mitiga su riesgo operativo con diferentes procesos implementados, se mantiene identificado los posibles riesgos operativos y de esta manera establecer su matriz de riesgo y poder implementar acciones pertinentes que vayan acorde a su mitigación, además de dar el respectivo seguimiento a la matriz de riesgos para identificar nuevos tipos de riesgo operativo. Para el final del primer semestre de 2018, la institución financiera no ha presentado eventos que signifiquen pérdida.

La entidad financiera ha venido desarrollando y mejorando su plan de continuidad, el cual manifiesta que durante el 2017 se ha implementado el servicio de Hosting, de este modo, a inicios de 2018 ya han migrado los principales servicios hacia Century Link, para ello, se han realizado las pruebas necesarias de su funcionamiento, en donde, el peor escenario consiste en que el telepuerto no se encuentre disponible, por tanto, para mitigar ese riesgo disponen del sitio en FINANCOOP.

A modo de conclusión PCR considera que la institución financiera no presenta una elevada exposición al riesgo operativo.

Prevención de lavado de Activos

Respecto con el cumplimiento que la institución realiza acerca de los controles para evitar que sus operaciones financieras se encuentren inmersas en actividades ilícitas, la entidad financiera dispone del "Manual de Prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos incluido el Terrorismo", el cual fue aprobado por el Consejo de Administración en febrero de 2018, de acuerdo a la resolución 11-2014-F de la JPMF su actualización es de manera periódica, y en el se exponen las políticas y procedimientos a seguir como método de prevención de lavado de activos. Acorde a la opinión en los informes de los auditores independientes, para diciembre de 2017, Caja Central FINANCOOP ha dado fiel cumplimiento a lo establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Riesgo de Solvencia

Para el 30 de septiembre de 2018, FINANCOOP ha expandido su patrimonio técnico constituido en 14,96% en termino interanuales, puesto que, ha presentado un monto de US\$ 17,74 millones. Este patrimonio técnico se encontró conformado en 99,99% por el patrimonio técnico primario.

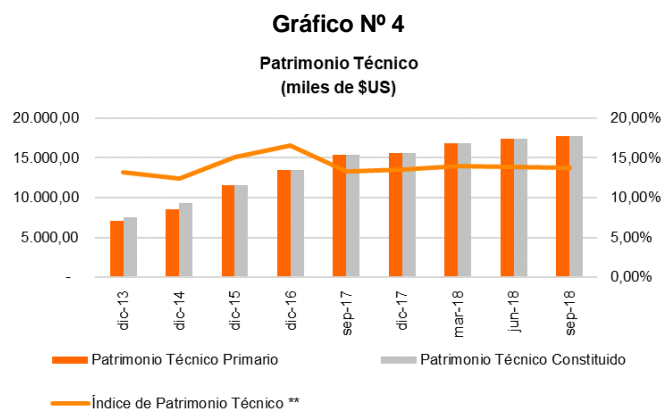
En cuanto a el monto de sus activos y contingentes ponderados por riesgos, estos se han incrementado en 10,81% al final de septiembre 2018, comparado con septiembre 2017, puesto que, se han ubicado en US\$ 128,97 millones. Básicamente, este crecimiento responde al incremento importante que ha presentado la cartera bruta de créditos.

Por lo tanto, el indicador que relaciona la representatividad de su patrimonio técnico constituido frente a los activos y contingentes ponderados por riesgos se ubicó en 13,75% al 30 de septiembre de 2018, esta posición fue similar a la presentado en el mismo periodo en 2017, y se encontró por debajo de la presentado por el sistema al 30 de septiembre de 2018, debido a que, la del sistema de cooperativas del segmento 1 fue de 17,04%.

Por otra parte, el índice que relaciona el número de veces que el pasivo cubre al patrimonio, al corte de fecha, fue de 10,58 veces, esto fue 5,42 veces menos que septiembre 2017, y 4,63 veces más que el del sistema de cooperativas del segmento 1 al corte de fecha de este informe.

Finalmente, otro indicador que nos ayuda a analizar la solvencia de la entidad financiera es el indicador de capital ajustado, éste a la fecha de corte se situó en 384,45%, siendo superior al presentado en septiembre 2017 (260,29%). Es necesario mencionar que este indicador viene calculado por la capacidad que tiene su patrimonio y provisiones en cubrir a sus activos improductivos en riesgo.

En conclusión, PCR considera que la entidad financiera posee niveles de solvencia adecuados, es decir, es capaz de cubrir cualquier imprevisto que se le presente tanto en activos como en pasivos.



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

En los últimos años, FINANCOOP ha presentado expansiones en sus ingresos financieros y al final del tercer trimestre de 2018, la entidad financiera presentó un monto de ingresos financieros de US\$ 9,67 millones, mientras que en septiembre de 2017 los ingresos financieros fueron de US\$ 8,88 millones, por lo tanto, es posible evidenciar una expansión interanual de 8,89%. Estos ingresos financieros vienen dados principalmente por la cartera de créditos, puesto que ha presentado una tasa promedio ponderada de 7,43%; seguido de las inversiones, las cuales han presentado una tasa promedio ponderada de 5,69%; y, finalmente, los fondos disponibles, los cuales presentaron una tasa de promedio ponderado de 2,86%.

Respecto con los egresos financieros, estos han presentado expansiones en los últimos años, no obstante, para el 30 de septiembre de 2018, estos se redujeron en términos interanuales en 2%, lo que provocó que se ubiquen en US\$ 5,28 millones. Estos egresos financieros vienen dados por el costo de sus pasivos, los cuales oscilen en tasas de 1,06% a 5,09%.

Por lo tanto, en base a lo expuestos en cuanto a los ingresos y egresos financieros, la entidad financiera presentó un margen financiero de 2,45%, es decir, el margen financiero bruto se ubicó en US\$ 4,39 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 25,68%. Si a este valor se le resta las provisiones, se obtuvo un monto de US\$ 4,12 millones, el cual equivale al margen financiero neto. Este margen financiero neto cubrió en 1,88 veces a los gastos de operación, dicho de otro modo, el indicador de eficiencia, el cual analiza la representatividad que tienen los gastos de operación frente al margen financiero neto, se situó en 53,24%, posición muy similar a la presentada en septiembre 2017. Además, este indicador de eficiencia se ha ubicado en mejor posición al indicador de eficiencia del sistema de cooperativas de segmento 1, puesto que, este fue de 69,38%. Adicionalmente, si se lo compara con el indicador de eficiencia del sistema de bancos privados comerciales, el cual fue de 76,92%, se puede observar que, el indicador de eficiencia de FINANCOOP ha presentado una mejor posición.

Finalmente, en base a lo descrito anteriormente, la utilidad neta que ha presentado la entidad financiera para el 30 de septiembre de 2018 fue de US\$ 1,28 millones, lo que equivalió a 17,97% de crecimiento interanual. Por lo tanto, es posible evidenciar una ligera mejora en los indicadores de rentabilidad si se lo compara con septiembre 2017. El ROE se ubicó en 10,22% a septiembre 2018, y en 10,01% a septiembre 2017, mientras que el ROA en 0,69% a septiembre 2018, y en 0,58% en septiembre 2017. Sin embargo, si se lo compara con el sistema de cooperativas de segmento 1 a la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad de la entidad financiera se han encontrado por debajo, puesto que el ROE del sistema fue de 11,66% y el ROA del sistema fue de 1,60%.

En definitiva, PCR considera que la entidad financiera ha presentado un adecuado desempeño de intermediación financiera, puesto que, su indicador de eficiencia se ha ubicado en mejor posición a la del

sistema, mientras que sus indicadores de rentabilidad distan en cierta medida menos favorable a los del sistema de cooperativas del segmento 1.

Gráfico N° 5



Fuente: Caja Central FINANCOOP / **Elaboración:** PCR

Presencia Bursátil

A la fecha de corte del presente informe, Caja central FINANCOOP no tiene presencia bursátil en el mercado de valores.

Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
Caja Central FINANCOOP	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
ACTIVOS									
Fondos disponibles	25.784,34	26.829,57	27.841,52	64.233,47	54.399,35	55.815,75	51.182,66	49.424,20	33.842,10
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	22.469,19	39.267,45	18.610,39	135.125,65	193.417,79	163.205,27	169.250,55	150.200,35	92.545,98
Cartera de Créditos Neta	34.584,42	39.057,64	65.751,11	11.294,73	15.137,41	30.400,95	32.220,69	45.948,45	78.430,28
Cartera de créditos por vencer	34.999,23	39.653,69	66.561,63	11.781,25	15.637,93	31.060,37	32.903,96	46.736,73	79.249,30
Cartera de créditos que no devenga intereses	35,42	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos Vencida	70,37	56,70	128,34	245,23	231,28	231,28	223,11	121,86	121,86
Provisiones	(520,60)	(652,75)	(938,86)	(731,76)	(731,80)	(890,69)	(906,39)	(910,13)	(940,87)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	392,16	687,79	470,34	1.841,30	3.914,47	2.810,40	2.833,02	2.908,00	2.730,57
Bienes Realizados	1.063,40	1.072,40	1.070,30	1.068,20	1.066,98	1.066,28	1.065,75	1.065,23	1.064,70
Propiedades y Equipo	211,54	237,59	232,76	398,29	363,29	351,85	349,37	340,34	373,69
Otros Activos	123,57	113,85	144,71	1.091,29	3.235,42	2.861,93	3.915,15	3.930,53	3.837,15
Activo	84.628,62	107.266,29	114.121,13	215.052,93	271.534,70	256.512,43	260.817,19	253.817,08	212.824,46
Activos Productivos	83.251,58	103.632,91	113.012,91	210.973,03	264.092,32	249.325,23	255.061,21	248.197,56	206.401,61
Activos Improductivos	1.377,03	3.633,38	1.108,22	4.079,90	7.442,38	7.187,20	5.755,97	5.619,52	6.422,85
PASIVOS									
Obligaciones con el público	73.686,06	94.870,69	100.856,97	199.353,61	253.649,10	238.590,20	241.766,79	234.078,35	192.222,00
Depósitos a la vista	48.409,16	67.027,68	69.772,17	139.215,53	171.881,65	164.724,42	166.665,22	165.465,91	129.956,17
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	25.276,90	27.843,00	31.084,79	60.136,07	81.767,45	73.865,78	75.101,57	68.612,44	62.265,82
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	477,21	793,23	783,05	1.358,77	1.904,73	1.607,77	1.940,33	1.905,64	2.213,95
Obligaciones Financieras	2.489,91	1.480,06	542,26	271,13	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	9,66	302,71	0,82	1,28	2,67	2,67	2,67	2,67	4,54
Pasivos	76.662,84	97.446,69	102.183,09	200.984,79	255.556,50	240.200,63	243.709,79	235.986,66	194.440,50
Patrimonio	7.965,78	9.819,61	11.938,04	14.068,14	15.978,20	16.311,80	17.107,40	17.830,42	18.383,97
Pasivo + Patrimonio	84.628,62	107.266,29	114.121,13	215.052,93	271.534,70	256.512,43	260.817,19	253.817,08	212.824,46
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	4.314,77	6.183,16	7.187,08	9.458,54	8.879,07	12.049,76	3.215,04	6.430,72	9.668,80
Intereses y Descuentos Ganados	4.274,56	6.047,70	7.032,66	9.374,95	8.649,76	11.780,90	3.132,03	6.296,98	9.468,57
Comisiones Ganadas	23,07	43,52	53,74	66,06	-	-	-	-	-
Utilidades Financieras	17,15	91,94	100,68	17,54	173,21	179,02	19,90	38,00	57,12
Ingresos por Servicios	-	-	-	-	56,11	89,83	63,12	95,74	143,12
Egresos Financieros	2.414,72	3.419,69	3.805,42	5.764,44	5.385,23	7.281,60	1.812,16	3.604,50	5.277,62
Intereses Causados	2.408,34	3.392,19	3.797,15	5.754,64	5.368,16	7.259,84	1.809,09	3.595,91	5.266,31
Comisiones Causadas	6,07	16,32	8,27	4,08	10,72	12,04	1,71	5,06	6,91
Pérdidas Financieras	0,32	11,18	-	5,72	6,36	9,72	1,36	3,53	4,40
Magen Financiero Bruto	1.900,05	2.763,46	3.381,67	3.694,10	3.493,84	4.768,16	1.402,88	2.826,22	4.391,18
Provisiones	213,37	187,54	611,44	119,99	84,86	245,32	75,89	213,54	274,22
Margen Financiero Neto	1.686,68	2.575,92	2.770,22	3.574,11	3.408,99	4.522,85	1.326,99	2.612,69	4.116,96
Ingresos Operacionales	38,42	0,02	-	-	12,54	13,15	-	10,99	11,10
Egresos Operacionales	1.240,66	1.620,04	1.608,10	2.114,94	1.849,26	2.543,51	716,68	1.439,18	2.191,68
Resultado Operacional	484,43	955,90	1.162,13	1.459,17	1.572,26	1.992,49	610,31	1.184,49	1.936,38
Ingresos Extraordinarios	15,53	88,06	70,71	243,79	28,55	61,35	103,83	106,33	108,78
Egresos Extraordinarios	1,64	7,18	0,25	22,00	-	-	-	-	-
Utilidades antes de Participación e Impuestos	498,32	1.036,78	1.232,59	1.680,97	1.600,81	2.053,84	714,14	1.290,82	2.045,16
Participación e Impuestos	126,00	245,62	402,66	585,48	512,26	682,18	258,88	467,92	761,01
Utilidad Neta	372,32	791,16	829,93	1.115,49	1.088,55	1.371,66	455,26	822,89	1.284,16
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	1.866,23	2.655,51	3.235,52	3.620,31	3.281,60	4.521,06	1.322,94	2.701,07	4.202,26
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	43,25%	42,95%	45,02%	38,28%	36,96%	37,52%	41,15%	42,00%	43,46%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	44,04%	44,69%	47,05%	39,06%	39,35%	39,57%	43,63%	43,95%	45,42%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	39,09%	41,66%	38,54%	37,79%	38,39%	37,53%	41,27%	40,63%	42,58%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	8,63%	12,80%	11,55%	11,79%	12,26%	11,38%	14,16%	12,80%	13,28%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	0,36%	1,42%	0,98%	2,58%	0,32%	0,51%	3,23%	1,65%	1,13%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	4,17%	11,13%	8,52%	21,86%	2,62%	4,47%	22,81%	12,92%	8,47%
Gastos de Operación	1.240,66	1.620,04	1.608,10	2.114,94	1.849,26	2.543,43	716,68	1.439,18	2.191,68
Otras Pérdidas Operacionales	-	-	-	-	-	0,08	-	-	-
Eficiencia	73,56%	62,89%	58,05%	59,17%	54,25%	56,24%	54,01%	55,08%	53,24%
Eficiencia PCR	65,30%	58,62%	47,55%	57,25%	52,93%	53,34%	51,09%	50,92%	49,91%

Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)									
INDICADORES FINANCIEROS									
Caja Central FINANCOOP	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activo Improductivo Neto / Activo Total	1,63%	3,39%	0,97%	1,90%	2,74%	2,80%	2,21%	2,21%	3,02%
Activo Improductivo Neto / Activo Total (Sistema)	5,52%	5,53%	6,23%	5,85%	5,54%	5,32%	5,24%	4,92%	5,28%
Activo Productivo / Activo Total	98,37%	96,61%	99,03%	98,10%	97,26%	97,20%	97,79%	97,79%	96,98%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	94,50%	94,49%	93,78%	94,17%	94,47%	94,69%	94,77%	95,09%	94,73%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	109,29%	109,98%	111,45%	106,24%	104,93%	105,98%	106,34%	106,83%	108,88%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	113,70%	113,30%	114,86%	114,62%	114,24%	114,54%	114,90%	114,55%	114,85%
Cartera Comercial	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MOROSIDAD									
Morosidad Cartera Comercial	0,30%	0,14%	0,19%	2,04%	1,46%	0,74%	0,67%	0,26%	0,15%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	14,39%	15,98%	5,24%	7,51%	8,58%	4,65%	4,92%	8,72%	7,19%
Morosidad de la Cartera Total	0,30%	0,14%	0,19%	2,04%	1,46%	0,74%	0,67%	0,26%	0,15%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	5,10%	5,08%	5,38%	5,41%	4,92%	4,10%	4,19%	3,84%	3,71%
Cartera en Riesgo / Cartera Total	0,30%	0,14%	0,19%	2,04%	1,46%	0,74%	0,67%	0,26%	0,15%
Cartera en Riesgo / Cartera Total (Sistema)	5,10%	5,08%	5,38%	5,41%	4,92%	4,10%	4,01%	3,84%	3,71%
Morosidad Ajustada *	0,30%	0,14%	1,22%	4,61%	1,52%	0,77%	0,70%	0,50%	0,29%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	6,29%	6,41%	6,87%	7,95%	7,70%	7,03%	6,92%	6,92%	6,74%
COBERTURA									
Cobertura Cartera Comercial	453,48%	1079,24%	649,43%	154,94%	164,30%	233,01%	248,57%	458,20%	483,42%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	46,45%	43,84%	0,00%	83,03%	76,22%	100,69%	85,50%	46,64%	85,90%
Cobertura Cartera Problemática	492,09%	1151,28%	731,53%	298,40%	316,42%	385,12%	406,24%	746,90%	772,12%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	110,37%	114,38%	110,15%	125,89%	123,75%	136,92%	128,57%	134,39%	134,99%
Provisión / Cartera en Riesgo	492,09%	1151,28%	731,53%	298,40%	316,42%	385,12%	406,24%	746,90%	772,12%
Provisión / Cartera en Riesgo (Sistema)	110,37%	114,38%	110,15%	125,89%	123,75%	136,92%	133,37%	134,39%	134,99%
Provisión / Cartera Bruta	1,48%	1,64%	1,41%	6,08%	4,61%	2,85%	2,74%	1,94%	1,19%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	5,63%	5,81%	5,92%	6,81%	6,09%	5,62%	5,35%	5,17%	5,00%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	36,31%	29,62%	28,02%	34,77%	23,50%	25,26%	23,34%	23,22%	19,83%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	22,12%	21,33%	20,79%	30,16%	26,22%	26,13%	24,16%	22,49%	20,97%
Activos Líquidos / Total Depósitos	50,22%	46,57%	38,81%	54,98%	67,21%	51,43%	51,74%	51,74%	57,56%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	23,13%	22,66%	19,05%	25,42%	23,10%	22,62%	21,58%	19,54%	18,38%
Activos Líquidos / Total Pasivos	48,27%	45,34%	38,31%	54,54%	66,71%	51,08%	51,33%	51,32%	56,91%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	20,56%	20,77%	17,37%	23,76%	21,82%	21,30%	20,25%	18,40%	17,13%
SOLVENCIA									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	9,62	9,92	8,56	14,29	15,99	14,73	14,25	13,24	10,58
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	6,12	6,21	5,57	5,67	5,86	5,91	5,93	5,99	5,94
Suficiencia o Cobertura Patrimonial	578,98%	647,92%	1077,91%	464,38%	291,19%	423,26%	444,94%	461,03%	487,22%
Suficiencia o Cobertura Patrimonial (Sistema)	352,59%	365,41%	350,96%	369,94%	371,44%	407,77%	398,36%	417,78%	399,49%
Patrimonio Técnico Primario	7.131,73	8.504,19	11.518,86	13.506,18	15.429,71	15.621,75	16.875,55	17.414,76	17.737,68
Patrimonio Técnico Secundario	431,73	850,58	2,11	2,11	2,11	2,11	2,11	2,11	2,11
Patrimonio Técnico Total	7.563,46	9.354,77	11.520,96	13.508,29	15.431,82	15.623,86	16.877,66	17.416,87	17.739,78
Índice de Patrimonio Técnico **	13,15%	12,44%	15,13%	16,58%	13,26%	13,58%	13,94%	13,89%	13,75%
Patrimonio Técnico Requerido	5.178,36	6.768,35	6.853,11	7.334,65	10.475,42	10.358,26	10.894,47	11.284,21	11.607,61
PT Primario / PT Constituido	94,29%	90,91%	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
PT Secundario / PT Constituido	5,71%	9,09%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones - Activos Improductivos en Riesgo)	6.663,99	8.304,05	10.830,52	11.038,68	10.491,08	12.457,96	13.262,48	13.962,91	14.610,71
Capital Ajustado ***	450,74%	481,98%	575,64%	372,61%	260,29%	345,61%	359,48%	370,07%	384,45%
Patrimonio Técnico Constituido	7.563,46	9.354,77	11.520,96	13.508,29	15.431,82	15.623,86	16.877,66	17.416,87	17.739,78
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	57.537,34	75.203,90	76.145,62	81.496,14	116.393,52	115.091,82	121.049,69	125.380,14	128.973,46
RENTABILIDAD									
ROE	4,90%	8,76%	7,47%	9,05%	10,01%	9,18%	11,11%	9,91%	10,22%
ROE (Sistema)	9,36%	8,98%	7,78%	6,51%	8,84%	8,02%	11,82%	11,32%	11,66%
ROA	0,44%	0,74%	0,73%	0,55%	0,58%	0,53%	0,71%	0,65%	0,69%
ROA (Sistema)	1,20%	1,14%	1,18%	0,98%	1,26%	1,16%	1,68%	1,58%	1,60%
Margen Neto Intereses	177,49%	178,28%	185,21%	162,91%	161,13%	162,28%	173,13%	175,11%	179,80%
Margen Neto Intereses (Sistema)	268,22%	258,38%	252,47%	242,19%	226,94%	230,34%	240,65%	241,98%	243,27%
EFICIENCIA									
Gastos Operacionales / Margen Financiero	73,56%	62,89%	58,05%	59,17%	54,25%	56,24%	54,01%	55,08%	53,24%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	81,39%	82,04%	82,06%	84,58%	79,02%	78,36%	67,51%	71,08%	70,03%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	65,30%	58,62%	47,55%	57,25%	52,93%	53,34%	51,09%	50,92%	49,91%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	67,76%	67,52%	65,27%	67,07%	66,64%	66,85%	57,73%	59,72%	59,20%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	11,23%	6,79%	18,08%	3,25%	2,43%	5,14%	5,41%	7,56%	6,24%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	16,74%	17,70%	20,46%	20,71%	15,67%	14,69%	14,49%	15,98%	15,47%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Econ. Raí Rivera
Analista