

CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP

Comité No.: 098-2013		Fecha de Comité : 22 de Marzo de 2013
Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012		Quito – Ecuador
Econ. Juan David Paz	(593) 22430.624	jpaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Observación
Fortaleza Financiera	AA-	Ninguna

Historial de Calificaciones (fecha de corte)				
dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
A+	A+	A+	A+	A+

Significado de la Calificación

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. Las calificaciones de PCR –PACIFIC CREDIT RATING 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."

Acción Realizada

El Comité de Calificación de Riesgo No. 098-2013, PCR- PACIFIC CREDIT RATING decidió por unanimidad subir la calificación de "A+" a "AA-" otorgada a la Fortaleza Financiera de "Caja Central Cooperativa FINANCOOP", sustentada en aspectos cualitativos y cuantitativos que demuestran que la institución ha tenido un crecimiento en su estructura financiera especialmente es sus activos productivos, lo cual se refleja en el margen financiero neto, resultado operacional, utilidad del ejercicio y mejores indicadores de rentabilidad. Así también evidencia adecuada calidad de activos, no mantiene morosidad en su cartera. Demostró mejoras en su índice de eficiencia y adecuada solvencia patrimonial. Finalmente la institución ha desarrollado sus operaciones en base a prácticas de buen gobierno corporativo.

Racionalidad

La calificación concedida a la Caja Central Cooperativa FINANCOOP, considera la capacidad de la institución para gestionar y administrar los riesgos a los cuales su actividad está exteriorizada; su amplitud para cumplir obligaciones con terceros; el rendimiento del financiero se mantiene constante; el cual observa en una revisión de indicadores de rentabilidad, calidad de activos, estructura de pasivos, liquidez y fondeo, capitalización y apalancamiento; y posteriormente la opinión que PCR Pacific Credit Rating se manifiesta sobre la solvencia y la suficiencia patrimonial de la institución.

La calificación otorgada se sustenta en los siguientes aspectos:

- FINANCOOP es una cooperativa de intermediación financiera de segundo piso. Dada su característica, sus asociadas son Cooperativas de Ahorro y Crédito del sistema al que pertenecen, ya que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros o se hallan bajo el control del MIES y un organismo Internacional de Desarrollo con fecha de corte al 31 de diciembre de 2012.

- La Institución ha desarrollado sus operaciones en base a prácticas de buen gobierno corporativo, mismas que permiten el establecimiento y alcance de objetivos. De igual condición, la institución mantiene un Código de Ética que se encuentra a disposición de todos los funcionarios.
- Como parte de responsabilidad social, FINANCOOP junto con el BID, ha elaborado la Guía del Buen Gobierno Corporativo para las cooperativas COAC del Ecuador, las mismas que se encuentra en proceso de socialización. Asimismo a solicitud de FINANCOOP, la DGRV ha apoyado en la realización del diagnóstico de responsabilidad social, que incluye la elaboración de indicadores ajustada a la naturaleza de Caja Central
- Analizando el Índice de Eficiencia (gasto de operación /margen financiero) de la entidad al 31 de diciembre de 2012, cerró en 73.54%, porcentaje inferior al expuesto en diciembre de 2011 el mismo que fue 85.06%, lo cual denota que la Cooperativa es más eficiente que el total de Cooperativas de primer y segundo piso.
- Evidencia adecuada calidad de activos, es así que para el 31 de diciembre 2012, presentó un índice (activos productivos / total de activos) de 97.67%, mismo que se encuentra sobre el sistema total de cooperativas (primer y segundo piso). Así también evidencia un mejor nivel de de producción activos productivos/total de activos con respecto al mes a diciembre de 2011.
- Uno de los aspectos positivos a considerar es que la institución no evidencia morosidad en su cartera de créditos, así también no se registra cartera inferior a calificación "Riesgo Potencial"(0.13%) manteniendo el 99.87% en calificación con "Riesgo Normal".
- La Institución ha mantenido estable su índice de solvencia. De esta manera, al 31 de diciembre de 2012, el índice que relaciona (patrimonio técnico constituido sobre los activos ponderados por riesgo) fue de 12.60%, superando el mínimo legal fijado por el organismo de control, con un excedente de patrimonio técnico de US\$ 1.66 millones.
- En cuanto a su rentabilidad podemos mencionar que el ROE de la Cooperativa a diciembre 2012 se ubicó en 5.71 y el ROA en 0.56%; demostrando un nivel de aumento en los indicadores registrados en diciembre 2011 donde se registró un ROE de 5.21% y un ROA de 0.43%, demostrando una tendencia creciente con respecto a diciembre de 2011.

Argumento de la Perspectiva

PCR- PACIFIC CREDIT RATING considera que la perspectiva de FINANCOOP es estable, es estable, ello se sustenta a la mayor generación de activos productivos, a una tendencia constante en sus índices de rentabilidad y al adecuado manejo de sus resultados. Las políticas conservadoras que maneja la Institución han permitido que la Institución presente crecimiento.

Información Utilizada para la Calificación

- 1. Información financiera Estados Financieros:** Estados financieros auditados anuales desde el 2008 al 2012 y que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, entidad encargada del control y vigilancia de las instituciones del sistema financiero.
- 2. Perfil de la Institución.**
- 3. Informe Trimestral de Riesgo.**
- 4. Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, formularios de calificación de activos de riesgo, otros informes.
- 5. Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
- 6. Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes por rangos, reportes de riesgo de liquidez entregada al organismo de control, indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros en su página web y otros informes.
- 7. Riesgo de Solvencia:** Reporte de Patrimonio técnico.
- 8. Riesgo Operativo:** Informe de gestión de riesgo operacional, seguridad de la información, auditoría interna y externa, prevención de lavado de activos.

Contexto Económico

El siguiente análisis resume el comportamiento de variables macroeconómicas de periodicidad trimestral y utiliza las Cuentas Nacionales Trimestrales como principal insumo, con el propósito de identificar los aspectos más importantes en torno a la evolución de la economía ecuatoriana.

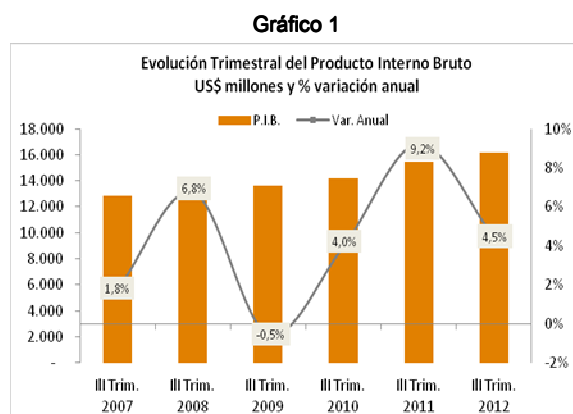
De acuerdo a lo establecido por el Banco Central del Ecuador (BCE), las cuentas nacionales permiten a los ciudadanos observar la realidad económica, el total de la producción, los ingresos, los gastos, el

ahorro, la inversión, y el resto de acciones económicas de todos los agentes que conforman la economía.

En este sentido, el BCE hace aproximadamente tres años, se encaminó en el proceso de cambio de año base de 2000 a 2007 en la contabilidad nacional, con la finalidad de proveer una representación cuantitativa más completa, coherente y actualizada de la estructura productiva del país. Es así que a partir del segundo trimestre de 2012, los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales se fundamentan en la estructura productiva del Ecuador con año base 2007.

Resultados a septiembre de 2012

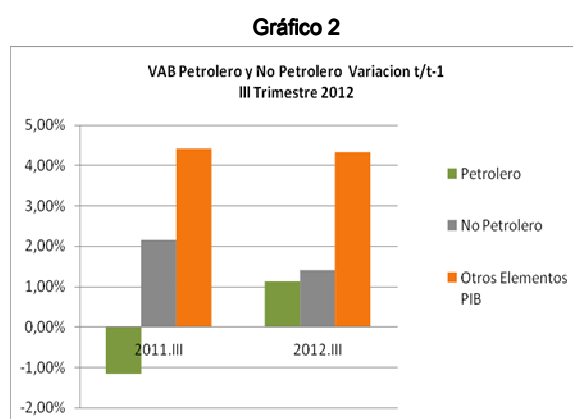
En el tercer trimestre del año, el Producto Interno Bruto ecuatoriano tuvo un crecimiento del 4,5% al pasar de US\$ 15.469 millones de PIB entre julio y septiembre de 2011 a US\$ 16.163 millones en el 2012.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

El dinamismo de los sectores: manufactura, comercio, construcción, petróleo y minas, fue el principal factor de crecimiento económico durante el tercer trimestre de 2012. Mientras que, las actividades que registraron una contracción de actividad económica, respecto al tercer trimestre de 2011 fueron la refinación de petróleo, otros servicios, agricultura, suministro de electricidad y agua.

Desde otra perspectiva, los factores que determinaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre de 2012, fueron: el consumo final de los hogares y la exportación de bienes y servicios (medida en miles/millones de dólares FOB)[1]. El primero representó el 49,39% del PIB y alcanzó un crecimiento de 5,53%. El segundo constituyó el 20,77% del PIB y presentó un aumento de 3,55% respecto al tercer trimestre de 2011.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

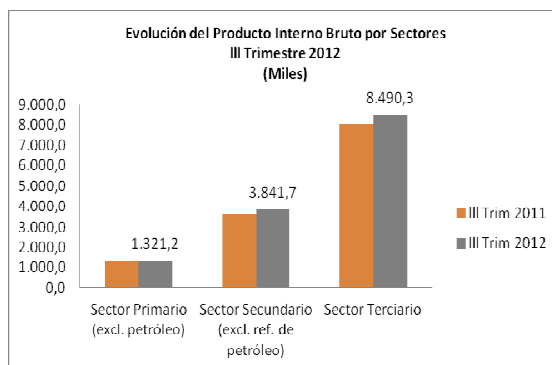
En este sentido, cabe señalar que el Valor Agregado Petrolero aumentó en 1,1%, mientras que la cifra no petrolera alcanzó un incremento de 1,4% con relación al tercer trimestre de 2011. De igual manera, los otros elementos de PIB incrementaron en 4,30% en el mismo período, debido a mejores niveles de recaudación impositiva y a la reducción de los subsidios a los combustibles importados. Gráfico 2.

Desde el cambio de año base a 2007, la elaboración de las cuentas nacionales trimestrales se realiza a partir de la clasificación de 45 industrias y productos; anteriormente, las cuentas nacionales se

elaboraban con una ramificación de 29 industrias y productos. En este sentido, hoy en día se dispone de información más amplia tras la inclusión de nuevas actividades, tales como: acuicultura y pesca de camarón, alojamiento y servicios de comida, correo y comunicaciones, actividades profesionales, enseñanza y servicios sociales y de salud.

En el tercer trimestre de 2012, el sector secundario (excluye la refinación de petróleo) registró el mayor crecimiento respecto al mismo período del año anterior, es decir que pasó de US\$ 3.618,9 millones a US\$ 3.841,7 millones (variación de 6,16%). Por su parte, el sector terciario (excluye la explotación de petróleo crudo) tuvo una variación de 5,35%. Gráfico 3.

Gráfico 3



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Entre las 19 actividades que conforman el PIB, la construcción registró la mayor contribución al crecimiento del mismo; pasando de US\$4.338 millones al tercer semestre de 2011 a US\$ 5.063 millones al tercer trimestre de 2012, es decir, un crecimiento anual de 16,70%. Le siguieron las actividades de manufactura (excepto refinación de petróleos) (4,55%), comercio (4,82%) y actividades profesionales (6,11%).

Aquellas actividades económicas que afectaron el dinamismo del PIB fueron la refinación de petróleo (-19,68%), y servicio doméstico (-20,18%).

Cuadro 1

Rama de Actividad	Evolución III Trimestre Producto Interno Bruto		
	% variación anual		
	III Trim. 2010	III Trim. 2011	III Trim. 2012
Agricultura	1,1%	4,9%	2,3%
Acuicultura y pesca de camarón	15,9%	18,8%	14,7%
Pesca (excepto camarón)	-0,1%	4,5%	6,5%
Petróleo y minas	-2,2%	4,8%	1,7%
Refinación de Petróleo	-29,6%	35,6%	-19,7%
Manufactura (excl. ref. de petróleo)	2,9%	5,0%	4,6%
Suministro de electricidad y agua	-8,3%	29,7%	5,8%
Construcción	2,7%	20,3%	16,7%
Comercio	7,9%	6,7%	4,8%
Alojamiento y servicios de comida	5,7%	11,3%	20,3%
Transporte	3,1%	7,2%	4,7%
Correo y Comunicaciones	-2,4%	11,4%	10,9%
Servicios financieros	3,7%	11,6%	5,2%
Actividades profesionales	10,5%	5,5%	6,1%
Administración pública	2,6%	7,6%	1,6%
Enseñanza y Servicios sociales	2,8%	4,0%	4,6%
Otros Servicios	3,5%	4,2%	3,9%
Servicio doméstico	5,1%	2,1%	-20,2%
Otros elementos del PIB	7,7%	8,0%	5,3%
Total PIB	2,6%	8,0%	5,3%

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

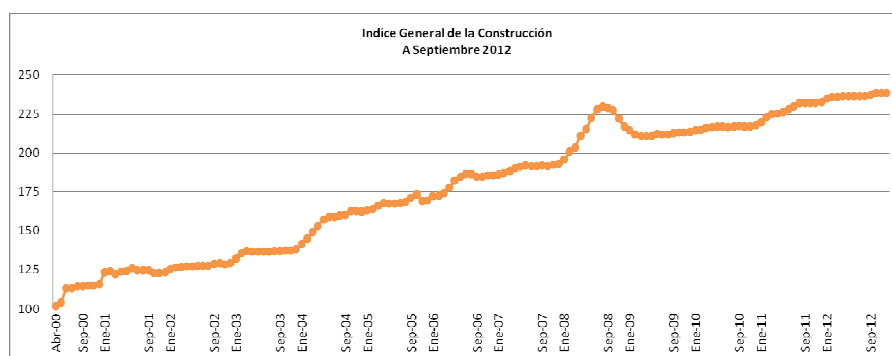
Construcción

Entre enero y septiembre de 2012, el sector de la construcción ha reflejado un crecimiento en los últimos tres años.

El sector de la construcción será uno de los de mayor crecimiento y generación de empleo, gracias a los créditos programados por el BIESS, el BID (se tiene previsto recibir un crédito de \$100 millones para vivienda popular), y la banca privada. Las exploraciones en minería en gran escala, lo que aportará a la inversión privada. Pero, sin duda, el mayor nivel de consumo privado alentará la demanda interna, incentivado por el crédito privado y público.

Entre los factores que contribuyeron a este comportamiento se encuentran el aumento de 23,02% en el volumen de crédito por plazo, el 60,54% de volumen de crédito se colocó a plazo entre 10 y 15,3 años y el restante 23,02% a un plazo de 2 a 6 años. El Banco del BIESS tuvo los siguientes valores transferidos (monto de crédito): Viviendas terminadas, USD 66.0 millones; construcción de vivienda, USD 8.6 millones; remodelación y ampliación, USD 0.3 millones; sustitución de hipotecas, USD 0.1 millones; terrenos y construcción, USD 5.8 millones; otros bienes inmuebles, USD 0.6 millones; y vivienda hipotecada, USD 0.03 millones; registrando un total de 2.225 operaciones en agosto del 2012. Gráfico 4.

Gráfico 4



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

El precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.4% en Septiembre de 2012. Para el siguiente mes se espera un incremento de 0.2%. De igual manera, el Índice de Confianza Empresarial) de la Construcción, creció 15.7 puntos, para ubicarse en 967.4. El ciclo del ICE de dicho sector se encuentra 9.5% sobre su tendencia de crecimiento. Es preciso señalar que la demanda laboral en el sector construcción registró una variación negativa de 0.1%, con respecto a Agosto 2012, no obstante, las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de Octubre, esta variable se incrementará en 0.6%. Gráfico 4.

El volumen de construcción en el mes de septiembre 2012 aumentó en 2.3% con respecto al mes anterior.

Los empresarios de este sector esperan que esta variable se incremente en 4.2% en el mes de octubre de 2012.¹

El tercer trimestre del año en curso, el grupo antes mencionado creció en 13,97%, al pasar de US\$ 4,39 millones entre enero y septiembre de 2011, a US\$ 5,00 millones en igual periodo del año 2012. Sin embargo, el crecimiento registrado el tercer trimestre de 2011 frente a igual período de 2010 fue de 17,78 %.

Manufactura

Al tercer trimestre de 2012, la industria manufacturera se ubicó en segundo lugar por su contribución al crecimiento económico.

Este sector representó el 11,75% del total del PIB y pasó de US\$ 5.384 millones entre enero y septiembre de 2011 a US\$ 5.629 millones el tercer trimestre de 2012, es decir, un crecimiento de 4,55%.

El volumen de crédito otorgado al sector manufacturero con una participación de 34,82%, US\$ 276,6 millones destinados mayoritariamente en inversión al capital de trabajo.

Del total del volumen de crédito colocado en el segmento Productivo-Empresarial, el 21,51% financió actividades de manufactura (US\$ 38.9 millones), mientras que el segmento de PYMES ocupó el 12,78%, equivalentes a US\$ 22,3 millones; montos destinados a incrementar el capital de trabajo.

Entre las principales industrias que conforman la actividad manufacturera constan: la elaboración de carne y pescado elaborado, fabricación de productos textiles, elaboración de productos alimenticios

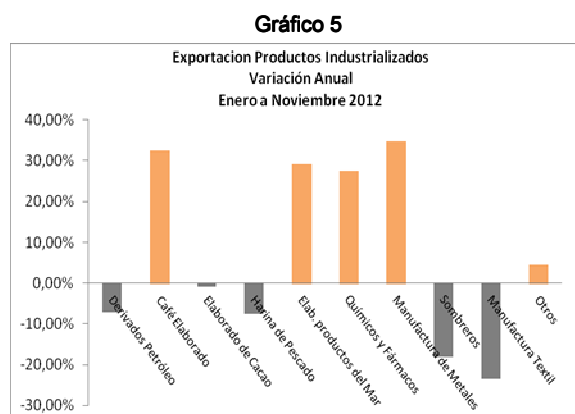
¹ Banco Central del Ecuador

diversos, fabricación de productos químicos, producción de madera, fabricación de productos minerales no metálicos y elaboración de bebidas.

Dentro de las exportaciones tradicionales, destaca la venta de Banano y Plátano, con una participación de 47.43% desde enero a noviembre de 2012, sin embargo ese valor denota un decrecimiento de -7,40% respecto al período 2011.

En segundo lugar se ubica la exportación de camarón, con una participación de 29,28%, cifra equivalente a US\$ 1.173.298, y teniendo un incremento, de enero a noviembre 2012, de 10,01%.

Entre los productos industrializados por producto principal que representaron mayores ventas al exterior de enero a noviembre 2012 resultó productos elaborados del mar US\$ 1.028.718 seguido por manufactura de metales US\$ 805.485, químicos y fármacos US\$ 240.836 y Café elaborado US\$ 167.555 .



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Comercio

La actividad que registró la tercera mayor contribución al crecimiento económico al tercer trimestre de 2012 fue el comercio al por mayor y menor. En este mismo período, éste sector representó el 10,88% del total del PIB y pasó de US\$ 4.975 millones al tercer trimestre de 2011 a 5.215 millones al tercer trimestre de 2012.

En el mes de septiembre 2012, el segmento de microcrédito otorgó al sector comercial un total de US\$ 33.2 millones (58,27%), en el mes de agosto resultó la actividad económica a la que mayor crédito se le concedió con US\$15,4 millones (36,44%).

En septiembre 2012, el ICE² de la rama Comercial mostró un crecimiento de 7.1 puntos, para ubicarse en 965.5. El ciclo del ICE de Comercio se encuentra 2% por debajo de su tendencia de crecimiento.

Transacciones de Ecuador y el Resto del Mundo

Para medir las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo se analiza el comportamiento de la cuenta corriente, la cuenta de capital y financiera, que conforman la balanza de pagos. Cuadro 2.

² Índice de Confianza Empresarial

Cuadro 2

Evolución III Trimestral de la Balanza de Pagos							
US\$Millones y % Variación Anual							
TRIMESTRE	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II	Variación
CUENTA CORRIENTE	466,7	11,7	-109,2	-697,6	630,8	-107,6	-110,9%
Bienes	490,2	50,8	-158,7	-484,4	590,5	84,0	-20,9%
Servicios	-402,9	-405,7	-391,9	-378,2	-357,2	-444,8	-8,7%
Renta	-241,3	-343,0	-242,4	-396,0	-306,6	-357,8	-4,1%
Transferencias corrientes	670,6	709,8	681,7	681,2	604,1	631,0	12,5%
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-391,2	-73,9	29,3	605,9	-433,3	81,6	-190,5%
Cuenta de capital	21,4	25,7	23,5	27,8	21,4	25,9	-0,9%
Cuenta financiera	-412,6	-99,5	5,8	578,2	-454,8	55,7	-278,8%
ERRORES Y OMISIONES	-66,6	62,1	80,0	-9,3	-97,6	26,9	140,0%

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Finalmente, se presenta un resumen de las principales estadísticas mensuales trimestrales y anuales de la economía ecuatoriana:

Estadísticas Relevantes de la Economía Ecuatoriana																		
Rubro	Unidad	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Estadísticas Mensuales																		
Riesgo País																		
EMBI	(Puntos Básicos)	614	4.731	769	913	845	816	788	824	792	948	892	852	791	743	624	629	625
Precios																		
Inflación Anual	Tasa (%)	3,32	8,88	4,31	3,38	5,41	5,20	5,53	6,12	5,42	4,85	5,00	5,09	4,88	5,22	4,94	4,77	4,16
Inflación Mensual	Tasa (%)	0,57	0,29	0,58	0,51	0,40	0,57	0,78	0,90	0,15	(0,19)	0,18	0,26	0,29	1,12	0,09	0,14	(0,19)
Inflación Acumulada	Tasa (%)	3,32	8,88	4,31	3,38	5,41	0,57	1,35	2,35	2,42	2,22	2,40	2,67	2,97	4,12	4,11	4,86	4,16
Comercio Exterior																		
Exportaciones Totales	(\$ millones FOB)	14.821	18.818	13.868	17.490	22.322	2.122	2.025	2.058	2.069	2.142	1.899	1.979	1.969	2.056	1.946	1.778	
Importaciones Totales	(\$ millones FOB)	19.895	18.652	15.090	20.591	24.286	2.120	1.871	2.041	1.956	2.297	2.147	2.170	2.340	2.102	2.037	2.076	
Petróleo																		
Producción Total	Millones de Barriles	106.947	104.727	177.414	177.422	102.357	15.628	14.589	15.490	15.011	15.439	15.050	15.745	15.873	15.193	15.599	15.129	
Precio del Petróleo WTI	(\$ por barril)	72	100	62	79	95	100	102	106	108	94	82	88	94	95	89	87	92
Estadísticas Trimestrales																		
Mercado Laboral																		
Subempleo	(% de la PEA)	50	49	50	47	44			44			49			42			
Desempleo	(% de la PEA)	6	7	8	6	5			5			5			5			
Comercio Exterior																		
Balanza Comercial Total	(\$ millones FOB)	1.414	1.081	(234)	(1.979)	(687)	110	252	120	239	(38)	(191)	(187)	(253)	66	(11)	(240)	
Balanza Comercial Petrolera	(\$ millones FOB)	5.790	6.368	4.626	5.690	7.898	949	906	806	869	777	833	612	657	790	516	408	
Balanza Comercial no Petrolera	(\$ millones FOB)	(4.336)	(7.282)	(4.860)	(7.609)	(8.545)	(833)	(654)	(686)	(636)	(815)	(723)	(799)	(910)	(664)	(527)	(657)	
Deuda																		
Deuda Externa Pública (Saldo al final del período)	(\$ millones)	10.633	10.090	7.393	8.678	10.055	9.946	10.068	10.178	10.115	10.095	10.015	10.028	10.006	10.659	10.709	10.744	
Deuda Externa Privada (Saldo al final del período)	(\$ millones)	6.844	6.880	6.152	5.303	5.250	5.220	5.211	5.163	5.157	5.165	5.102	5.129	5.107	5.020	5.045	4.989	
Balanza de Pagos																		
Cuenta Corriente	(\$ millones)	1.650	1.120	203	(1.625)	(238)			331			(108)						(108)
Remesas de Emigrantes	(\$ millones)	3.088	2.822	2.736	2.591	2.672			596			625						625
Cuenta de Capital y Financiera	(\$ millones)	(139)	(281)	(2.724)	313	441			(8)			635						(2)
Inversión Directa	(\$ millones)	194	974	305	161	640			102			172						172
Estadísticas Anuales																		
Cuentas Nacionales																		
Producto Interno Bruto	(\$ millones)	31.006	61.769	61.580	67.866	78.159												
Mercado Laboral																		
Población	(miles de hab.)	13.605	13.805	14.005	14.205	14.404												

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Análisis Institucional

Reseña

Caja Central Cooperativa FINANCOOP., se constituyó por la iniciativa de conformar una cooperativa financiera de segundo piso que se constituya en la caja de ahorro y fuente de financiamiento para el sector cooperativo del Ecuador.

FINANCOOP es definido como un organismo cooperativo financiero de segundo piso, regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y cuya misión institucional es el ser el ente de integración

financiera del sistema cooperativo de ahorro y crédito del Ecuador; en este marco, impulsa el desarrollo del sector, en beneficio directo de más de 3.000.000 personas, en su gran mayoría microempresarios asociados a 98 cooperativas de ahorro y crédito y un organismo internacional de apoyo, socias, con presencia en zonas urbanas y rurales en todo el País.

Caja Central Cooperativa FINANCOOP, en su calidad de ente de integración de negocios financieros del sector cooperativo, opera como regulador de la liquidez del sistema cooperativo; así mismo, mediante mecanismos de intermediación, busca canalizar en forma eficiente los recursos líquidos de las cooperativas, con el fin de integrar negocios y lograr economías de escala en beneficio del sector.

Análisis de Principios y Normas de Buen Gobierno Corporativo

El capital social de FINANCOOP se encuentra compuesto por las aportaciones de las instituciones en calidad de certificados de aportación, con lo cual se convierten en socios de la entidad. Por tanto, su Consejo de Administración se compone por los delegados de las entidades socias. La experiencia de FINANCOOP, muestra al canalizar recursos a través de las cooperativas afiliadas un balance positivo.

El capital social de la Institución, al 31 de diciembre de 2012, fue de US\$ 5,14 millones, con una estructura accionaria formada por 98 cooperativas de ahorro y crédito y 1 organismo internacional de apoyo, cuya participación es del 99,84%, asimismo Swisscontact es como una institución de apoyo registra el 0,16%.

Asamblea General: El máximo organismo es la Asamblea General de representantes, que se conforma con los 98 delegados de las cooperativas y 1 delegado de la institución internacional de apoyo aquí se toman las decisiones directrices de la institución asimismo se elige a los representantes para los Consejos de Administración y Vigilancia. La asamblea está integrada por el Gerente General o el Presidente de la cooperativa socia (según estatuto), lo cual beneficia a la institución al conservar un nivel profesional de los miembros que conforman el Consejo de Administración, el cual ocupa el segundo nivel de jerarquía. El Gerente General se encuentra en un tercer nivel de jerarquía, quien es nombrado por el Consejo de Administración y en el caso de FINANCOOP, su Gerente General es fundador de la entidad el cual ha permanecido en este cargo hasta la actualidad.

A continuación, se detalla tanto los miembros del Consejo de administración como su plana ejecutiva:

Cuadro 3: Estructura Administrativa			
Plana Directiva		Plana Ejecutiva	
Lcdo. Pedro Morales	Presidente	Gerente General	Dr. Marín Bautista
Lcdo. Eduardo Aguirre	Vicepresidente	Jefe de Negocios	Ing. Roberto Torres
Lcda. Carlos Garcés	Vocal	Jefe de Operaciones	Lic. Janeth Erazo
Econ. Paciente Vásquez	Vocal	Jefe de Riesgos	Econ Christian Baus
Ing. Jorge Paspuezán	Secretario	Ejecutivo de Servicios Cooperativos	Ing. Pablo Pérez
		Ejecutivo Comercial	Sonia Felix
		Auditor Interno	Lic. Fernando Guzmán
		Contabilidad	Ing. Ximena Méndez
		Sistemas	Ing. Leyla Iza
		Oficial de Cumplimiento	Dra. Jacqueline Velasteguí

Fuente: FINANCOOP / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Comités y Consejos de Apoyo

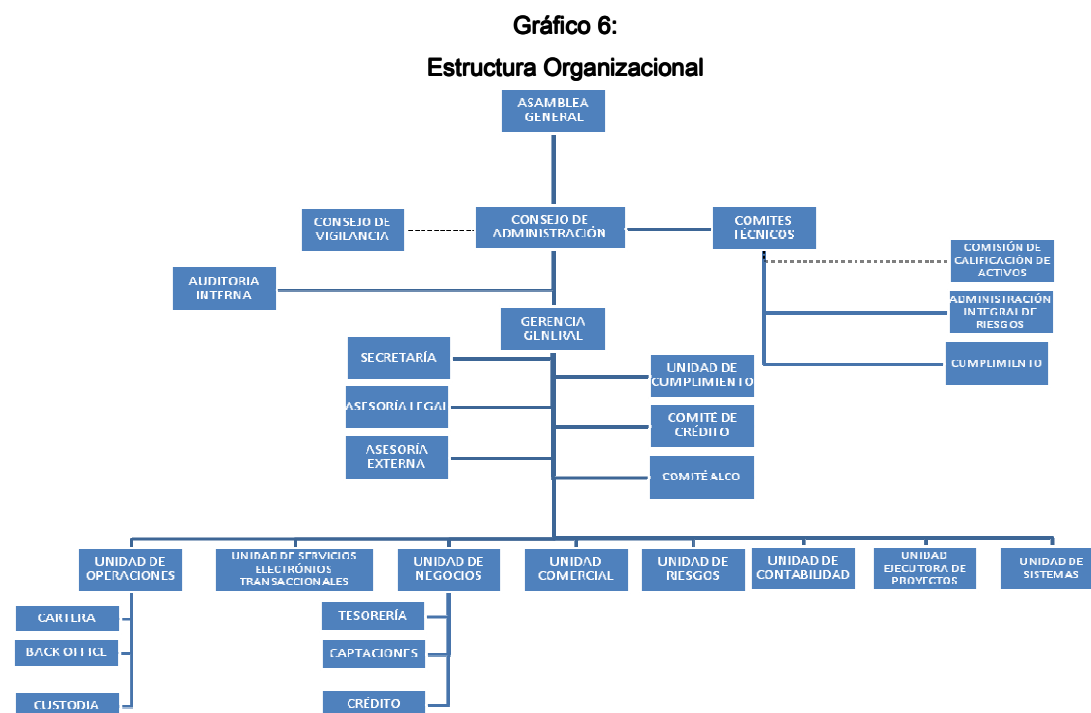
FINANCOOP mantiene reuniones mensuales con consejos y comités. Por otro lado el Comité ALCO y de Riesgos, se las realiza en menor tiempo si es necesario.

- Consejo de Administración
- Consejo de Vigilancia
- Comisión de Calificación de Activos de Riesgos
- Comité ALCO (Administración de Activos y Pasivos)
- Comité de Administración Integral de Riesgos
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Crédito

Se mantiene el sistema informático COBIS, el cual los funcionarios de la institución tienen accesos según su perfil en donde pueden realizar las consultas respectivas.

Al 31 de diciembre de 2012, FINANCOOP mantiene una nómina de personal conforme a su estructura el cual cuentan con 16 personas.

En el gráfico a continuación se puede observar la estructura administrativa de FINANCOOP:



Fuente: FINANCOOP / Elaboración: FINANCOOP

Buenas Prácticas del Gobierno Corporativo

Caja Central Cooperativa FINANCOOP Ltda. basa sus operaciones en Prácticas de Buen Gobierno Corporativo, mediante el desarrollo del proyecto “Plan de Adquisiciones del Proyecto” llevado a cabo por la empresa MCS Management Consulting Stern; el cual mejorará los procesos internos, eficiencia y competitividad, asimismo el diagnóstico e implantación será finalizado para el 2013 y refiere a una guía para Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Adicionalmente, como parte de este proceso se elaboró un Código de Buen Gobierno Corporativo y un Código de Ética, ofreciendo de esta manera una guía específica acerca de la conducta profesional a todos los funcionarios de la cooperativa.

Los principales objetivos del Programa de BGC son³:

- Fomentar la participación de los socios en la vida corporativa, su acceso a la información societaria, el reforzamiento de la tutela de sus intereses en el gobierno de las Sociedades, así como la potenciación de la Asamblea como órgano soberano y el fortalecimiento de los sistemas de control de la gestión y administración.
- Promover la competitividad empresarial fomentando la confianza de los mercados financieros y de capital mediante el buen manejo y administración de las Sociedades.
- Establecer parámetros que en forma complementaria a normas legales o estatutarias, orienten a la administración de la empresa, respecto de su actuación como Sociedad comercial.

¹ Informe de Diagnóstico de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo Caja Central Cooperativa FINANCOOP.

- Verificar si los socios y demás participantes pueden hacer ejercicio pleno y oportuno de sus derechos de propiedad, de la existencia de esquemas de dirección y la información de la empresa al mercado.

Responsabilidad Social

Como parte de responsabilidad social, FINANCOOP junto con el BID, ha elaborado la Guía del Buen Gobierno Corporativo para las cooperativas COAC del Ecuador, las mismas que se encuentra en proceso de socialización. A solicitud de FINANCOOP, la DGRV ha apoyado en la realización del diagnóstico de responsabilidad social, que incluye la elaboración de indicadores ajustada a la naturaleza de Caja Central.

El Balance Social Cooperativo es una herramienta de gestión socioeconómica que les facilita a las cooperativas medirse y rendir cuentas a los socios, asociados, sus dueños y demás grupos vinculados por su accionar en relación a sus valores y sus principios cooperativos⁴.

Análisis de Gestión, Estrategia y Operaciones

Las cooperativas socias de FINANCOOP, se encuentran conformados por instituciones que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros e instituciones que se rigen a la regulación de la Dirección Nacional de Cooperativas. Asimismo la entidad mantiene un manejo especial y monitoreo sobre todas sus socias, con mayor énfasis a las que no se rigen a la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros, con lo cual mitigan posibles riesgos de liquidez.

El Plan Estratégico que tiene FINANCOOP para el periodo 2011 – 2013, está compuesto por diferentes lineamientos estratégicos que será implementado en el corto y mediano; por otro lado se ejecutó una redefinición de la Misión Institucional; realizaron la evaluación de los objetivos estratégicos para lograr continuar con su aplicación en los años sucesivos, además se redefinieron algunas estrategias; así como los planes operativos anuales durante el 2012.

Continúan en el proceso de evaluación del plan estratégico de la entidad que definió los siguientes objetivos para las diferentes perspectivas:

- *Perspectiva Financiera:* Fortalecer la posición financiera y patrimonial, Lograr crecimiento de activos
- *Perspectiva Cliente:* Fortalecer las COAC's mediante proyectos con el BID, también ser el principal proveedor de productos y servicios financieros de las COAC's, y ampliar la participación de FINANCOOP en el sector Cooperativo.
- *Perspectiva Riesgos:* Mantener baja exposición al riesgo asumido.
- *Perspectiva de Crecimiento y Aprendizaje:* Potenciar el talento humano.
- *Perspectiva de Procesos Internos:* Fortalecer la gestión de procesos internos

Finalmente, es importante indicar que FINANCOOP, desde hace varios años atrás ha definido metodologías para los riesgos asumidos conforme disposiciones del organismo de control, estas son revisadas periódicamente y de ser necesario se actualizan así como el Manual de Administración Integral de Riesgos.

Productos y Servicios

FINANCOOP brinda todas sus operaciones en atender las necesidades de liquidez e intermediación financiera con las instituciones del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito, tanto reguladas como no reguladas por la SBS.

Los productos que oferta la entidad son dirigidos a las Cooperativas de Ahorro y Crédito que sean asociadas a la caja central de FINANCOOP:

- Operaciones Activas: Brindar diversos productos como son: línea de microfinanzas, líneas de crédito multiuso, liquidez, compensación.

⁴ Balance Social, 21 de Agosto 2012, Knowintech-FINANCOOP, pàg 4.

- Operaciones Pasivas: Ofrecer productos de inversión de los cuales se derivan (certificados de ahorros y depósitos a plazo fijo), también productos de cuentas de ahorro con la apertura de (cuenta maestra o cuenta de red de servicios)
- Servicios Corporativos: Se trata de servicios de Intermediación de valores en el mercado bursátil, Administración de Portafolios con un asesoramiento personalizado, y Titularización de Cartera a manera de una alternativa de financiamiento sin la pérdida de rentabilidad de la institución. También, ofrecen el servicio electrónico en red REDCOOP.

Análisis FODA

Fortalezas

- Brindar servicios de financiamiento al sector cooperativo de ahorro y crédito.
- Posee Cobertura Nacional en sus operaciones por medio de sus cooperativas asociadas.
- Reconocimiento institucional por organismos de control, integración e internacionales de apoyo
- Cartera de Créditos de excelente calidad que nunca ha presentado morosidad
- Experiencia en administración financiera dentro del sistema financiero nacional.
- Amplio conocimiento del sistema cooperativo de ahorro y crédito.

Oportunidades

- El Gobierno promueve el desarrollo de zonas de influencia bajo principios de economía solidaria y cooperativismo.
- Probable impulso al desarrollo de las microfinanzas e instituciones asociativas por parte del gobierno.
- Las funciones de la Caja Central están contenidas en la Ley de Economía Popular y Solidaria, lo cual le admite poseer un marco regulatorio afín a sus metas institucionales.
- Nuevos servicios para las cooperativas por parte del Banco Central, donde FINANCOOP actuaría como compensador de sus socias, en lo que concierne a los servicios de Red de Redes y Digitalización de cheques.
- Cuenta con el apoyo de organismos multilaterales que promueven desarrollo del sector cooperativista en el país.

Debilidades

- Depende de sus cooperativas socias para su funcionamiento, por su naturaleza.

Amenazas

- Entorno político del Ecuador.
- Alto nivel de intervención del gobierno en el Sistema Financiero.
- Posible predisposición a la disminución en tasas activas referenciales con metodologías de cálculo no muy claros por parte del Banco Central del Ecuador.

Análisis del Balance

Activos

Caja Central Cooperativa FINANCOOP, durante el periodo (2008-2012) presenta un crecimiento sostenido en lo que se refiere a su nivel de activos, pasando de US\$ 22,41 millones a US\$ 59.03 millones respectivamente, sustentado principalmente por las mayores colocaciones de cartera de créditos e inversiones.

Al 31 de diciembre 2012, los activos totales de la Institución alcanzaron la suma de US\$ 59.03 millones demostrando un crecimiento de 21.85% con respecto a diciembre de 2011, a causa del comportamiento positivo de las inversiones y de la cartera de créditos.

A la fecha de corte, el principal componente del activo de FINANCOOP, es la cartera de créditos, la cual representa 47,78% de los activos. Dada las características del negocio de la entidad, la cuenta cartera de créditos ha mantenido una tendencia creciente, la cual registro aumento de 72.40% ubicándose en diciembre de 2012 en US\$ 28.21 millones, con respecto a diciembre del año anterior el cual sumó US\$ 16,36 millones

Por otro lado las inversiones representan el 28,16% (US\$ 16,62 millones) sobre los activos totales, aumentando su nivel de participación en comparación con el mes de diciembre (US\$ 13.54 millones)

del anterior año que fue de 27.94%; también se registra un importante crecimiento de 22.81% en comparando diciembre de 2011 y el 2012.

Igualmente los fondos disponibles disminuyeron en US\$ 4.03 millones (-23.89%) en comparación con diciembre 2012 ya que sumó US\$ 12.83 millones. Esta cuenta obtuvo una participación de acuerdo con el total de activo de 21.73% reduciendo su participación frente a diciembre de 2011 misma que fue 34.79%.

Es importante señalar que FINANCOOP mantiene invertidos sus recursos en un portafolio de inversiones adecuadas, lo que le ayuda a atenuar el riesgo inherente de las inversiones obtenidas.

Cuadro 4: Activos (miles de US\$)					
Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Fondos Disponibles	6,606	10,782	10,421	16,853	12,827
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Inversiones	6,381	12,552	14,503	13,535	16,622
Cartera de Créditos	8,515	9,115	10,536	16,196	27,896
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	729	1,240	333	433	355
Bienes Realiz., Adjud. por pago, Arrend. Mercantil y no Util. por la Instit.	-	-	1,081	1,075	1,069
Propiedades y Equipo	149	155	242	244	234
Otros Activos	31	45	123	109	26
Total Activos	22,410	33,889	37,238	48,444	59,029

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Activos Productivos

Los activos productivo de FINANCOOP muestran un crecimiento sostenido dentro del periodo 2008-2012, pasando de US\$ 22.41 millones a US\$ 59.03 millones respectivamente, lo cual refleja la capacidad de la institución para seguir generando activos que produzcan ingresos financieros y le permitan continuar con un crecimiento en sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2012, el total de activos productivos ascendió a US\$ 57.65 millones, demostrando un crecimiento de 23.33% a lo registrado en diciembre de 2011, ya que se registro un aumento de la cartera por vencer, además cuenta con una participación de 48.92% sobre el total de activos productivos. A continuación se presenta el siguiente detalle de los activos productivos:

Cuadro 5: Detalle de Activo Productivo (miles de US\$)					
Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Bancos y otras instituciones financieras	6,605	10,782	10,421	16,852	12,826
Inversiones	6,381	12,552	14,503	13,535	16,622
Cartera por Vencer	8,601	9,207	10,648	16,360	28,205
Total Activo Productivo	21,587	32,540	35,571	46,746	57,652

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

En cuanto a los indicadores que manifiestan la calidad de activos de la Institución, se observa que FINANCOOP ha mejorado el manejo de sus activos ubicándose en 97.67% que es mayor en 1.17% del mes de diciembre de 2011 que fue de 96.50%.

Gráfico 7

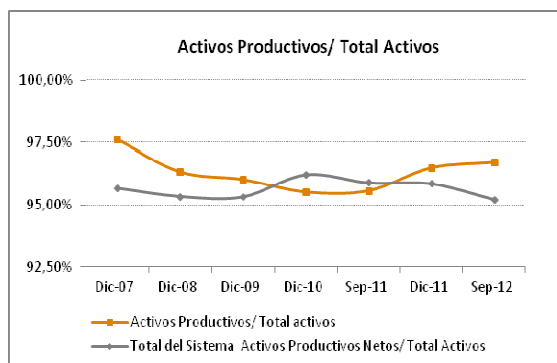
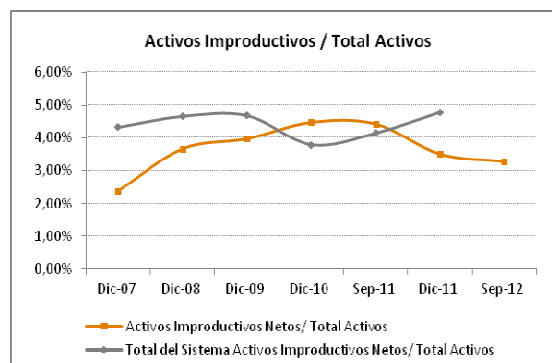


Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador / Elaboración: PCR – PACIFIC CREDIT RATING

Pasivos

El comportamiento de los pasivos de FINANCOOP registro un crecimiento durante los periodos de 2008-2012, pasando de US\$19.50 millones a US\$ 52.88 millones, respectivamente.

Los pasivos de esta institución registraron la suma de US\$ 52.88 millones al 31 de diciembre de 2012 manifestando un crecimiento de 19.64% en relación a diciembre de 2011 (US\$ 44.20 millones); el incremento responde al crecimiento continuo de las obligaciones con el público (depósitos a la vista Y a plazos principalmente).

La cuenta obligaciones con el público llegó a representar en diciembre del 2011 (US\$ 39.62 millones) el 89.64% del pasivo total; al 31 de diciembre del 2012 sumó US\$ 48.10 millones manteniendo un incremento en su nivel de participación del 90.95%. Dentro de las obligaciones con el público, la cuenta más representativa continua siendo los depósitos a la vista la cual sumó US\$ 31.49 millones en el mes de diciembre del 2012; las obligaciones con el público registró un crecimiento de 21.40% con respecto al mes de diciembre del anterior año (US\$ 39.62 millones)

Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Obligaciones con el Público	16,902	27,089	30,168	39,620	48,099
Cuentas por Pagar	402	470	624	478	1,113
Obligaciones Financieras	1,874	3,024	2,717	4,022	3,661
Otros Pasivos	325	135	1	80	10
Total Pasivos	19,504	30,718	33,509	44,201	52,884

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Pasivo con Costo

A FINANCOOP durante los periodos de 2008-2012 la tendencia de los pasivos que le generan costo fue creciente pasando de un monto de US\$ 18.78 millones a US\$ 51.76 respectivamente, reconocido por el crecimiento constante de las obligaciones con el público.

Al 31 de diciembre de 2012, el total de pasivos con costo ascendió a US\$ 51.76 millones, evidenciando un crecimiento de 18.60% con respecto al 2011 (US\$ 43.64 millones). Los pasivos con costo fueron conformados por depósitos a la vista (60.84%), depósitos a plazo (32.08%) y las obligaciones financieras que representaron el 7.07% con respecto al pasivo con costo total.

Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Depósitos a la vista	7,709	13,803	16,285	27,359	31,493
Depósitos a plazo	9,194	13,286	13,883	12,261	16,606
Obligaciones Financieras	1,874	3,024	2,717	4,022	3,661

Total Pasivo con Costo	18,776	30,112	32,885	43,643	51,760
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Para el mes de diciembre de 2012 la relación entre (activos productivos / pasivo con costo), fue de 111.38%, siendo superior a la registrada en diciembre 2011 (107.11%). Lo que demuestra un progreso continuo en la colocación de los recursos captados.

Patrimonios

Al 31 de diciembre del 2012 el patrimonio de la entidad alcanzó los US\$ 6.15 millones aumentando en 44.83% (US\$ 1.90 millones) en comparación al mes de diciembre del año anterior, debido al incremento del capital social y de las reservas, ya que determinan el crecimiento de la institución y de las operaciones de la misma. El capital social registra una mayor participación con respecto al total del patrimonio que fue del 83.64%, esta conducta se presenta porque las cooperativas asociadas deben incrementar el patrimonio anualmente de FINANCOOP al 1,00% de su patrimonio técnico.

La estructura del patrimonio se detalla a continuación:

Cuadro 8: Patrimonio (miles de US\$)					
Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Capital Social	2.804	2.850	3.204	3.649	5.140
Prima o Descuento en Colocación de Acciones	-	-	-	-	-
Reservas	84	87	177	271	355
Otros Aportes Patrimoniales	10	10	10	10	167
Superavit por Valuaciones	-	-	103	103	151
Resultados	8	223	235	210	332
Total Patrimonio	2.906	3.171	3.729	4.243	6.145

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Resultados Financieros

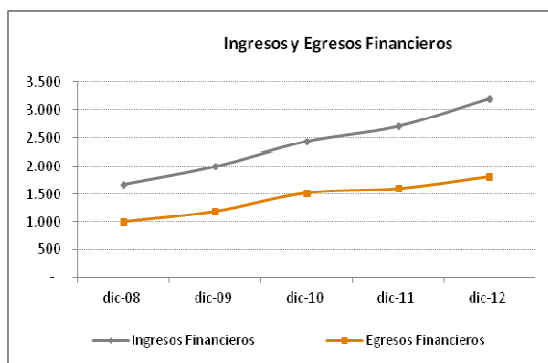
Durante periodo 2008-2012 los Ingresos financieros de la entidad han obtenido un comportamiento creciente pasando de US\$ 1.68 millones a US\$ 3.20 millones, justificado especialmente por el incremento de los intereses y descuentos ganados de la cartera de créditos.

A diciembre de 2012, los ingresos financieros sumaron US\$ 3.20 millones con un crecimiento de 18.15% a lo obtenido en diciembre de 2011 (US\$ 2.71 millones), ya que la cuenta cartera de créditos presento un nivel de crecimiento. Además los ingresos financieros se encuentran compuestos en mayor representatividad por los intereses y descuentos ganados, constituyendo el 99.36% del total de los ingresos financieros.

Por otra lado en el mes de diciembre de 2012, los egresos financieros alcanzaron la suma de US\$ 1.81 millones registrando un aumento de 13.17% en el mes diciembre de 2011 (US\$ 1.60 millones), Un motivo importante para el incremento es la cuenta de intereses causados representando el 56.29% del total de los ingresos financieros.

⁵ Considera el efecto de la utilidad o pérdida del ejercicio en el Patrimonio.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

FINANCOOP, al 31 de diciembre de 2012, generó un margen financiero bruto de US\$ 1.39 millones, el cual es superior al alcanzado en diciembre de 2011 (US\$ 1.11 millones), demostrando un crecimiento en un 25.36%.

Los ingresos operacionales, alcanzaron un valor de US\$ 0.04 millones a diciembre de 2012 demostrando una disminución del 13.46% en comparación a diciembre de 2011 (US\$ 0.048 millones). Mientras tanto los egresos operacionales presentaron un aumento de 4.63% en relación a mes de diciembre del periodo del año anterior. La utilidad operacional fue de US\$ 0.34 millones registrando un crecimiento de 81.94% a lo registrado en diciembre de 2011 (US\$ 0.19 millones).

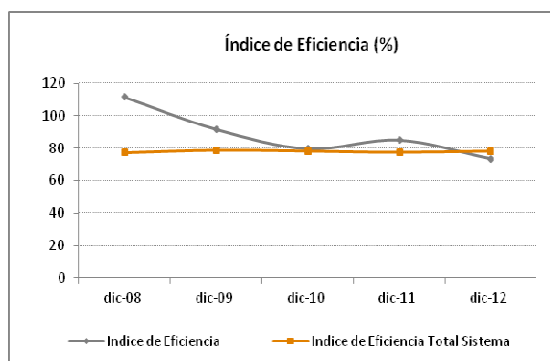
A diciembre del 2012 los resultados obtenidos, se demuestran que FINANCOOP, generó una utilidad neta, la cual fue superior en US\$ 0.12 millones registrando un crecimiento de en 57.88% a la que se registró a diciembre de 2011 (US\$ 0.21 millones).

Cuadro 9 : Resultados Financieros (miles de US\$)					
Rubros	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Ingresos Financieros	1.682	1.999	2.439	2.709	3.200
Intereses y Descuentos Ganados	1.513	1.774	2.206	2.566	3.180
Comisiones Ganadas	-	-	10	7	-
Utilidades Financieras	114	148	223	136	21
Ingresos por Servicios	55	77	-	-	-
Egresos Financieros	1.008	1.195	1.523	1.601	1.811
Intereses Causados	984	1.170	1.499	1.580	1.802
Comisiones Causadas	17	20	23	21	6
Pérdidas Financieras	6	5	1	0	4
Margen Financiero Bruto	674	804	916	1.108	1.389
Provisiones	237	151	47	167	250
Margen Financiero Neto	437	653	869	941	1.139
Ingresos Operacionales	6	-	40	48	41
Egresos Operacionales	488	599	693	801	838
Resultado Operacional	(45)	54	217	188	343
Ingresos Extraordinarios	57	208	59	86	136
Egresos Extraordinarios	-	-	-	-	3
Utilidades antes de Participación e Impuestos	11	262	277	274	475
Utilidades antes de Participación e Impuestos	3	39	41	64	143
Utilidad Neta	8	223	235	210	332

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Analizando el Índice de Eficiencia de la entidad, donde se relaciona los Gastos de Operación frente al Margen Financiero, se puede observar que al 31 de diciembre de 2012, cerró en 73.54%, porcentaje inferior al expuesto en diciembre de 2011 de 85.06%, por lo expuesto, FINANCOOP continua manteniendo tendencia por debajo del sistema, lo que indica que la institución es más eficiente que el total de Cooperativas del primer y segundo piso.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad exponen un comportamiento variable entre el año 2008-2012. Para el 2008 se registró índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 0.28% el cual sumó a 5.71% en el 2012. Asimismo, el índice de rentabilidad sobre el activo (ROA) pasó de 0,40% en el 2008 a 0.56% en el 2012. Esta conducta obedece al aumento de la utilidad en mayor proporción que el patrimonio y el activo a través de los años, y al giro del negocio.

Gráfico 11

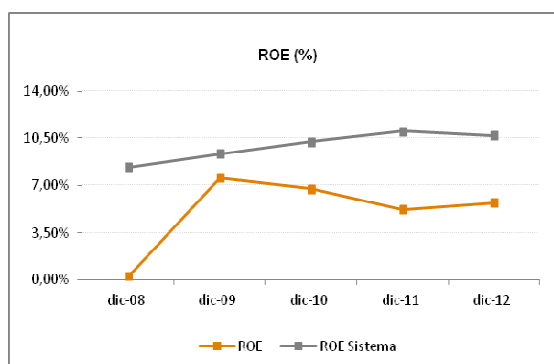
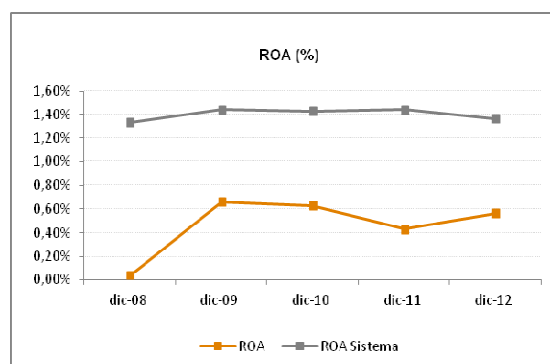


Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

El ROE de la Cooperativa a diciembre 2012 se ubica en 5.71% y el ROA en 0.56%; demostrando un nivel de aumento en los indicadores registrados en diciembre 2011 donde se registró un ROE de 5.21% y un ROA de 0.43%, a causa del incremento de la utilidad en mayor proporción del patrimonio y activo en el periodo señalado.

Riesgo Crediticio

El total de cartera bruta de FINANCOOP ha tenido un crecimiento sostenido durante el período de análisis 2008-2012, pasando de US\$ 8.60 millones en el 2008 a US\$ 28.21 millones en el 2012.

Al 31 de diciembre 2012, la cartera bruta aumentó a US\$ 28.21 millones, presentando un crecimiento del 72.40% con respecto al mismo periodo de 2011 (US\$ 16.36 millones). Asimismo la entidad ha venido concentrando sus operaciones en créditos por vencer en su totalidad ya que pertenece a la cartera de créditos comerciales por vencer.

Cuadro 10: Composición de la Cartera de Créditos					
Cartera	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Cartera de créditos por vencer	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cartera que no devenga intereses	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de créditos vencidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Al 31 de diciembre de 2012, no se registra cartera inferior a calificación "Riesgo Potencial"(0.13%) y en calificación "Riesgo Normal" se obtuvo un nivel de 99.87%, con respecto al total de calificación de cartera de acuerdo al riesgo.⁶

Cuadro 11: Calificación de cartera de acuerdo al riesgo	
	Participación
Riesgo Normal	99,87%
Riesgo Potencial	0,13%
Deficiente	0,00%
Dudoso Recaudo	0,00%
Pérdida	0,00%
Total	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

La cartera calificada como Riesgo Normal está cubierto con él 99.87% respecto al total de cartera. Con referencia al índice de cartera problemática; este es indeterminado; ya que no presenta morosidad además es importante mencionar que la institución no posee problemas en la calidad de sus activos; asimismo continúa calificando a sus socios como sujetos de crédito mediante la aplicación de la tecnología crediticia con la que cuenta la entidad. Los siguientes factores de riesgo a considerar dentro del análisis de riesgo crediticio:

A la fecha que es objeto de análisis la cooperativa SANTA ANITA LTD asociada a la institución, es regulada por el MIES ha obtenido una calificación de A2 ya que posee una utilidad neta positiva baja, y en su margen de intermediación es negativo; la misma que registra un bajo nivel en sus indicadores. Por otro lado la entidad CACPE PALORA que es controlada también por el MIES obtuvo una utilidad neta negativa y por lo anteriormente descrito obtiene calificación B2.

La cartera de créditos de FINANCOOP, al 31 de diciembre de 2012, está compuesta por 52 cooperativas socias. Asimismo 72.91% del total de cartera se destino a 20 instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y lo restante se concedió a 32 cooperativas que son controladas por la Dirección Nacional de Cooperativas del MIES (27.09%). Por otro lado esto no se ha presentado en la entidad ya que mantienen una adecuada política crediticia y de gestión.

Con relación a la operación de la mayor exposición en riesgo de crédito tiene una participación del 7.09% con respecto al total de cartera; la cual se refiere al crédito concedido a la Cooperativa Mushuc Runa regulada por la SBS tiene una calificación de riesgo al mes de junio 2012 de BBB-. Estos riesgos se ven mitigados en la relación garantía sobre saldo adeudado que es del 140% y también por su adecuada política crediticia.

Además en el mes de diciembre de este año, no se ha presentado operaciones de crédito que presenten retrasos en el pago de sus cuotas; las cuales presentan cero días de retraso, por lo cual el índice de morosidad se mantiene en cero, para el análisis de cada deudor se realiza con el método definido por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Riesgo de Mercado

En conjunto con la información otorgada al ente controlador Superintendencia de Bancos por parte de la cooperativa, en el reporte de brechas de sensibilidad un riesgo de reinversión de +/- US\$ 76.968,09 con una sensibilidad total de -US\$ 7.70 millones.

⁶ Se verificó que las calificaciones de riesgo de la cartera publicada por la SBS y por FINANCOOP son iguales y no se encontraron diferencias entre ambas fuentes de información.

Se muestra una perspectiva en riesgo respecto al patrimonio técnico de 3.81% (US\$ 5.806,88) referente a la sensibilidad del margen financiero (análisis corto plazo). Examinando los indicadores de duración; se evidencia que el adecuado a activos es superior al indicador de duración de los pasivos (0.36 y 0,05 respectivamente); esta posición se convierte en la presencia de una mayor cantidad de activos sensibles a tasas de interés.

Se presentó una posición en riesgo respecto al patrimonio técnico de -2.26%, en el caso de sensibilidad en el valor patrimonial; esto quiere decir que el valor económico de la institución alcanzaría una variación en +/- 1% de las tasas de interés de US\$ 131.030,46; considerándose como una exposición moderada.

Riesgo de Liquidez

Para FINANCOOP el riesgo de liquidez proviene de la relación directa entre sus fuentes de fondeo y las captaciones del sistema de cooperativas asociadas, por otro lado en lo que es depósitos los cuales pertenece a clientes institucionales con montos importantes; Al 31 de diciembre de 2012, el portafolio de inversiones según su plazo se encuentra constituido de la siguiente manera: el 57.75% se encuentran invertidos a un plazo remanente (menor de 90 días), (91 a 180 días) con un 35.13%, (181 a 360 días) 4.89% y (más de 360 días) 2.43%.

Las obligaciones a diciembre del 2012 tiene una estructura en donde el 65.48% pertenece a depósitos a la vista y el restante se concentra el 34.52% a depósitos a plazo, la cual constituye el principal fondeo de la institución, asimismo en la conformación de los depósitos a plazo el 95.77% tiene un plazo remanente de vencimiento inferior a 90 días.

La demanda de liquidez de la institución estuvo supeditado por el indicador de concentración del 50% de los cien mayores depositantes con un plazo menor a noventa días, el cual se ubico en US\$ 19.83 millones; los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea se encontraban por encima de los indicadores de volatilidad 2 y 2.5 veces la desviación estándar respectivamente; en cambio el nivel de activos líquidos netos de segunda línea fue mayor al indicador de concentración, por lo que durante el periodo analizado no adquirieron incumplimientos dentro de los límites establecidos por el organismo de control. Es preciso mencionar en el promedio de la semana del 19 al 23 de noviembre de 2012, el indicador mínimo de liquidez es mayor en 0.13%, así también se evidencia en la semana del 7 de diciembre de 2012 (2.83%).

La entidad no presentó situaciones de liquidez en riesgo; según el análisis de liquidez por brechas en los tres escenarios (contractuales, esperadas y dinámicas) por los activos líquidos netos con los que cubren sus exigencias en todas las bandas de tiempo.

Al 31 de diciembre de 2012, con respecto a los indicadores de liquidez publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros, el concerniente a la relación de fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo se ubico en 27.06% superando el promedio sistema cooperativas se primer y segundo piso que se ubicó en 20.97%; por otro lado el indicador de cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes se situó en 61.76% y 69.58 respectivamente (192.80% y 132.11% es el promedio del sistema de cooperativas de primer y segundo piso).

Por otro lado, el índice de liquidez en diciembre de 2012 (27.06%) registró un decrecimiento 16.77% puntos porcentuales en comparación a diciembre del 2011(43.83%); lo cual su nivel de disponibilidad para atender el pago de pasivos de mayor exigibilidad ha disminuido, esto se justifica básicamente por el decremento del rubro fondos disponibles y posterior aumento a inversiones. Cabe señalar que el saldo al 31 de diciembre de 2011, hubo un incremento de captaciones que permanecieron como fondos disponibles y poca demanda de créditos, mientras tanto para diciembre de 2012 existió un mejor manejo de recursos puesto que existió mayor captación y mayor demanda.

Por otro lado es primordial mencionar que no es posible realizar una comparación exacta entre FINANCOOP, que es una cooperativa de segundo piso, con el promedio total de sistemas que contienen a cooperativas tanto de primer como de segundo piso; asimismo las cooperativas de segundo piso poseen diferencias en sus socios y clientes a lo que conserva una institución de segundo piso.

Riesgo de Solvencia

Al 31 de diciembre de 2012, el Patrimonio Técnico Constituido de la cooperativa sumó los US\$ 5.81 millones; mientras que los Activos y Contingentes ponderados por riesgo alcanzaron los US\$ 46.08 millones. El 12.60% representa la relación entre el Patrimonio Técnico Constituido y los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo sobrepasando el mínimo legal exigido por el ente de control que es de 9,00%, con un excedente de patrimonio técnico de US\$ 1.66 millones; asimismo el indicador de solvencia que relaciona el pasivo con el patrimonio se situó en 8.61 veces.

Gráfico 13

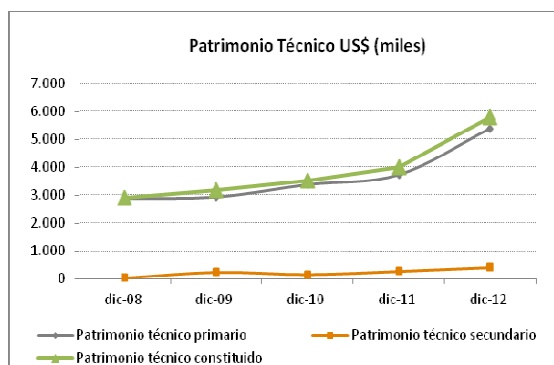
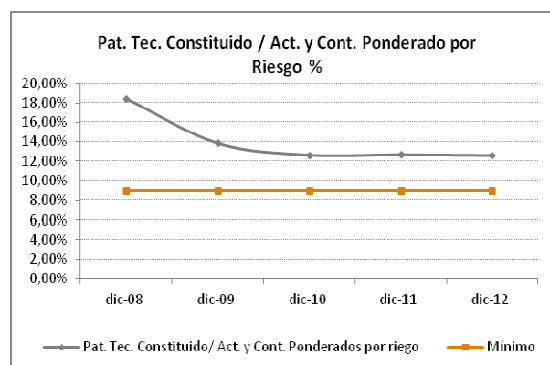


Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Riesgo Operativo

FINANCOOP conserva desde el año 2005 un esquema de operación por procesos, el cual se define a continuación:

- Definición de Indicadores de Gestión.
- Diseño y Diagramación de Procesos.
- Identificación de Líneas de Negocio.
- Agrupación de los Procesos Gobernantes, Productivos y de Soporte lo cual cumple lo señalado en la norma.
- Mapa de Procesos.

FINANCOOP a través de Unidad de Riesgos lleva la bitácora de eventos de riesgo (matriz de riesgo operacional),

El área de Sistemas tiene una BITACORA de eventos tecnológicos; asimismo la Unidad de Riesgos lleva la bitácora de eventos de riesgo matriz de riesgo proporcional. También se puede identificar fácilmente los sucesos ya que la entidad no cuenta con una gran cantidad de personal.

La institución se encuentra utilizando un sistema informático tercerizado de COBISCORP, el mismo que permite contar con una adecuada y segura opción de registro y almacenamiento de información generando una información financiera razonable.

La institución prevé en este año un reforzamiento en toda su área de riesgos en el que estaría incluido el riesgo operativo con el apoyo del proyecto BID.

Prevención del Lavado de Dinero

FINANCOOP continua con las políticas institucionales descritas en el Manual de Prevención de Lavado de Activos, que se encuentra actualizado conforme las nuevas disposiciones de la resolución JB-2012-2146.

La unidad de cumplimiento muestra mensualmente al Comité de Cumplimiento informes que contemplan las actividades ejecutadas para gestionar y controlar el Control y Prevención de Lavado de Activos, en donde se examina en el mes que es de objeto de análisis lo siguiente:

- Validación de estructuras de la UAF
- Validación de Estructura de la SBS
- Base de datos de Sindicatos
- Asimismo se encuentra comunicados sobre la presentación del informe al Consejo de Administración, Memorando a Operaciones.

Para el cuarto trimestre de 2012, se generó automáticamente la estructura E04 correspondientes al mes de noviembre, la misma fue validada.

Anexo 1: Resumen					
Caja Central Cooperativa Financoop					
Estados Financieros					
(En miles de US\$)					
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS					
Fondos Disponibles	6.606	1.782	10.421	16.853	12.827
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Inversiones	6.381	2.552	11.503	13.535	16.622
Cartera de Créditos	8.601	9.207	10.648	16.360	28.205
Cartera de créditos por vencer	8.601	9.207	10.648	16.360	28.205
Cartera que no devenga intereses	-	-	-	-	-
Cartera de créditos vencidos	-	-	-	-	-
Provisiones	(86)	(92)	(112)	(164)	(308)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	729	1.240	333	433	355
Bienes Realiz., Adjud. por pago, Arrend. Mercantil y no Util. por la Instit.	-	-	1081	1075	1069
Propiedades y Equipo	149	155	242	244	234
Otros Activos	31	45	123	109	26
Activo	22.410	33.889	37.238	48.444	59.029
Activos Productivos	21587	32540	35571	46746	57652
Activos Improductivos	823	1349	1668	1698	1376
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	16.902	27.089	30.168	39.620	48.099
Depósitos A La Vista	7.709	13.803	16.285	27.359	31.493
Operaciones De Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos A Plazo	9.194	13.286	13.883	12.261	16.606
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	402	470	624	478	113
Obligaciones Financieras	1874	3.024	2.717	4.022	3.661
Valores en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	325	135	1	80	10
Pasivos	19.504	30.718	33.509	44.201	52.884
Patrimonio	2.906	3.171	3.729	4.243	6.145
Pasivo + Patrimonio	22.410	33.889	37.238	48.444	59.029
RESULTADOS					
Ingresos Financieros	1.682	1.999	2.439	2.709	3.200
Intereses y Descuentos Ganados	1513	1774	2.206	2.566	3.180
Comisiones Ganadas	-	-	10	7	-
Utilidades Financieras	114	148	223	136	21
Ingresos por Servicios	55	77	-	-	-
Egresos Financieros	1.008	1.195	1.523	1.601	1.811
Intereses Causados	984	1.170	1.499	1.580	1.802
Comisiones Causadas	17	20	23	21	6
Pérdidas Financieras	6	5	1	0	4
Margen Financiero Bruto	674	804	916	1.108	1.389
Provisiones	237	151	47	157	250
Margen Financiero Neto	437	653	869	941	1.139
Ingreso Operacionales	6	-	40	48	41
Egresos Operacionales	488	599	693	801	838
Resultado Operacional	(45)	54	217	188	343
Ingresos Extraordinarios	57	208	59	86	136
Egresos Extraordinarios	-	-	-	-	3
Utilidades antes de Participación e Impuestos	11	262	277	274	475
Utilidades antes de Participación e Impuestos	3	39	41	64	143
Utilidad Neta	8	223	235	210	332

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR – PACIFIC CREDIT RATING

Atentamente,



Econ. Catalina Pazos
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.SEP



Econ. Juan David Paz
Analista