

CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP

| | | |
|--|--|------------------------|
| Comité No.: 268-2013 | Fecha de Comité : 18 de Septiembre de 2013 | |
| Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2013 | Quito – Ecuador | |
| Ing. Lizeth Lozada | (593) 22430.624 | llozada@ratingspcr.com |

| Aspecto o Instrumento Calificado | Calificación | Observación |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| Fortaleza Financiera | AA- | Ninguna |

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."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo No. 268-2013 del 18 de Septiembre de 2013, PCR- PACIFIC CREDIT RATING decidió por unanimidad mantener la calificación de "AA-" a la Fortaleza Financiera de "Caja Central Cooperativa FINANCOOP", sustentada en la adecuada calidad de los activos de la Institución, bajos niveles de morosidad y mejores indicadores de rentabilidad con respecto al 2012. Además, la Cooperativa ha mantenido un nivel de solvencia estable, conforme al requerimiento legal. Así también evidencia adecuados indicadores de eficiencia, mismos que han mejorado en relación a junio 2012 y demuestran que la entidad es más eficiente que el sistema total de cooperativas. Finalmente, la institución ha desarrollado sus operaciones en base a prácticas de Buen Gobierno Corporativo, sin embargo, es necesario tomar en cuenta que al ser una institución de segundo piso tiene un crecimiento limitado por el sector al que atiende.

Resumen Ejecutivo

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 resultado del análisis financiero, el cual contempla 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 manifiesta sobre la solvencia y la suficiencia patrimonial de la institución.

La calificación otorgada se sustenta en los siguientes aspectos:

- FINANCOOP presenta adecuada calidad de activos, es así que para el 30 de junio de 2013, alcanzó un índice (activos productivos / total de activos) de 97,33%, mismo que se encuentra sobre el sistema total de cooperativas (94,82%). Así también evidencia un mejor nivel de activos productivos/total de activos con respecto al mes de junio 2012 (96,67%).
- La institución presenta una leve morosidad en su cartera de créditos (0,46% correspondiente a una operación), así también el 99,47% de su cartera mantiene una calificación con "Riesgo Normal".
- En cuanto a su rentabilidad se puede mencionar que el ROE de la Caja Central a junio 2013 se ubicó en 8,70% y el ROA en 0,92%; demostrando un aumento en los indicadores registrados en junio de 2012 donde se produjo un ROE de 7,54% y un ROA de 0,75%, sin embargo, es inferior al

índice registrado por el sistema de cooperativas (10,04% y 1,41% respectivamente), esto se debe a la naturaleza del giro de negocio de la institución.

- La Institución ha mantenido estable su índice de solvencia. De esta manera, al 30 de junio de 2013, el índice que relaciona (patrimonio técnico constituido sobre los activos ponderados por riesgo) fue de 13,54%, superando el mínimo legal fijado por el organismo de control (9%), con un excedente de patrimonio técnico de US\$ 2,25 millones.
- Analizando la eficiencia¹ de la institución al 30 de junio de 2013, cerró en 62,31%, porcentaje inferior al expuesto en junio de 2012, el mismo que fue 69,64%, además la Caja Central es más eficiente que el total de Cooperativas (79,86%).
- 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 forma, 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, la misma que culminó con su socialización. Asimismo, a solicitud de FINANCOOP, la DGRV ha apoyado en la realización del diagnóstico de responsabilidad social, que incluye la elaboración de indicadores ajustados a la naturaleza de Caja Central.

Información Utilizada para la Calificación

- 1. Información financiera:** Estados financieros auditados anuales desde el 2008 al 2012 y estados no auditados con fecha de corte al 30 de junio de 2012 y 2013, que se encuentran de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, entidades 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

Los países de América Latina enfrentan un escenario económico complejo debido al debilitamiento de la economía internacional, sin embargo, durante la última década, se observa una evolución del producto interno bruto (PIB) regional y consecuentemente en la participación de éste en el PIB mundial. De acuerdo a datos obtenidos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), América Latina representó para el año 2012 el 10% del PIB mundial, el cual se espera continúe y supere las proyecciones esperadas para los próximos períodos.

Es importante mencionar que a pesar de que el año 2012 estuvo lleno de expectativas en cuanto al impacto negativo que podría tener la crisis internacional sobre las economías latinoamericanas, al cierre del período se alcanzó un crecimiento del 3% y según el Fondo Monetario Internacional (FMI) se prevé que para el año 2013 este alcance por lo menos el 3,26%.

Al terminar el 2012, Ecuador se encontró con un PIB de 5,1%, superior al promedio de América Latina que se ubicó en 3,2% y del promedio Mundial que estuvo en 3,3%. Al cierre de 2012, el Ecuador se ubicó en el cuarto lugar con mayor PIB de América del Sur, superado por Perú con un PIB de 6,2%, Chile con 5,5% y Venezuela con 5,3%.

¹ Gasto de operación /margen financiero neto.

Gráfico 1

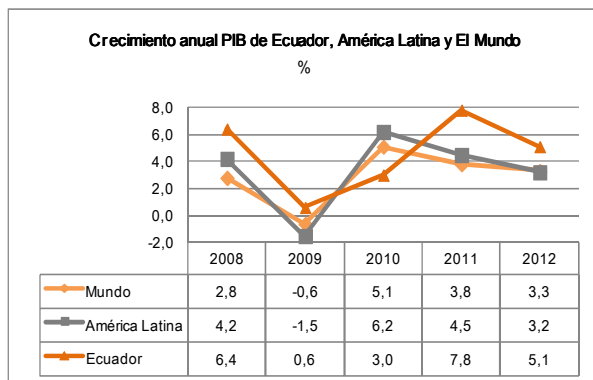
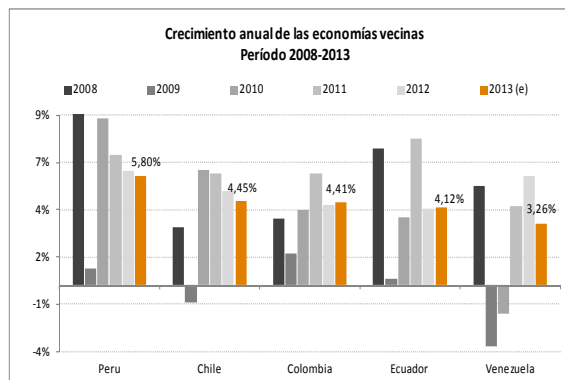


Gráfico 2



Fuente: FMI-World Economic, Outlook Database, October 2012 / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING

S.A.

El escenario global de base para 2012 y 2013 se caracteriza por una lenta expansión de la economía por problemas fiscales, la fragilidad financiera y los altos niveles de desempleo en la zona euro.

De forma general, todas las economías de los países latinoamericanos registraron un dinamismo positivo en su producción, sin embargo, se destacan las economías de Perú, Chile y Colombia, por ser las de mayor protagonismo durante el 2012 y cuyas razones fueron entre muchas otras, la aplicación de políticas macroeconómicas estables y el mantener un sistema financiero sólido de acuerdo a lo mencionado por José Juan Ruiz, Jefe del Departamento de Investigación del BID.

Varios países de Latinoamérica tienen niveles bajos de deuda externa, en promedio la deuda externa de corto plazo mostró cifras de un 15% de la deuda total, esto permitirá evitar una contracción de la actividad económica por falta de financiamiento externo. Desde la perspectiva de políticas monetarias las expectativas de inflación son nulas y podrían ser aplicables a políticas expansivas si la situación externa lo ameritaría.

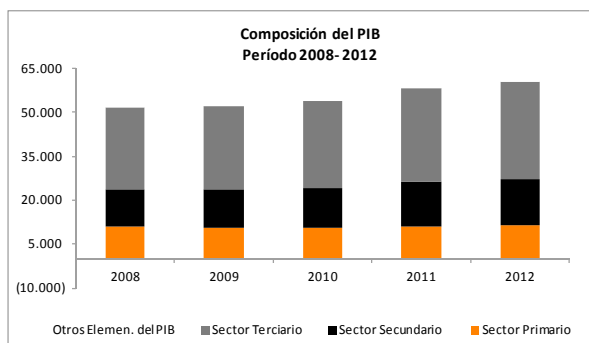
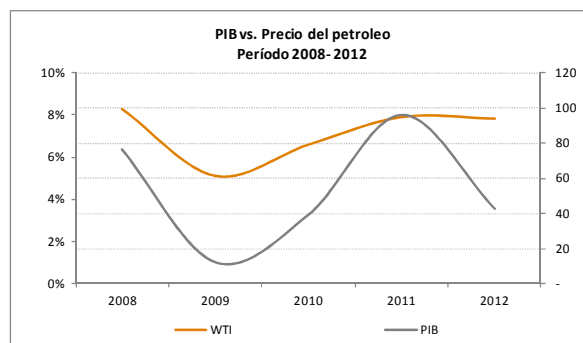
De acuerdo a la publicación² de la CEPAL, el mayor desafío para la política macroeconómica de los países de la región en el contexto actual será equilibrar las acciones de estabilización de corto plazo, con acciones estructurales que permitan mantener o aumentar el crecimiento de mediano plazo, por lo que es fundamental que durante el año 2013 se impulsen cambios estructurales que favorezcan la diversificación de la economía, incrementen la productividad y reduzcan las brechas productivas y tecnológicas.

La evaluación de la economía ecuatoriana en los últimos diez años refleja que el conjunto de políticas macroeconómicas permitieron un ciclo económico de crecimiento con menos pobreza y más equidad. En este sentido, el Ecuador tiene un nuevo reto por cumplir. En el último período, la estrategia de crecimiento económico se ha basado en flujos provenientes del consumo e inversión desde el sector público, que ha sido acompañado favorablemente por altos precios del petróleo. Con una alta concentración de producción primaria, excesiva dependencia a la demanda externa y a la volatilidad en el precio de las materias primas.

Esta situación se evidencia en la composición del PIB ecuatoriano, que en términos relativos no ha mostrado cambios significativos. El sector terciario³, es decir el generador de servicios de electricidad, gas, agua, construcción, comercio, hoteles, restaurantes, transporte, almacenamiento y comunicaciones, finanzas, bancos, inmobiliarias y alquiler de vivienda ha mantenido en promedio la participación más alta frente al PIB con 55,86%, seguido del sector secundario con 25,72% y por el sector primario con el 20,22% promedio.

² Perspectivas Económicas de América Latina- Políticas de PYMES para el cambio estructural, Noviembre 2012.

³ De acuerdo a la clasificación de las Cuentas Nacionales.

Gráfico 3**Gráfico 4**

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

Analizando la perspectiva de la oferta y la utilización final de bienes y servicios, los factores que han determinado el crecimiento del producto interno bruto (PIB) durante el último período ha sido el aumento del consumo final de los hogares, el cual ha representado el 63,16% del PIB y ha crecido el 3,55% respecto del 2011. Además del aumento en la formación bruta de capital fijo (FBKF) o inversión, que creció en 8,56% al pasar de US\$ 14.789,05 millones a US\$ 16.055,50 millones, principalmente por políticas de gobierno que han priorizado el gasto de capital para la generación y mejoramiento de las condiciones de producción y empleo.

A esta situación se suma la estrecha relación que mantiene el crecimiento del PIB con la evolución del precio del petróleo, en donde los aumentos reales de los ingresos petroleros han permitido contrarrestar las ejecuciones aceleradas del gasto como las del último período.

De manera general, el Ecuador es una nación que posee una economía poco diversificada, a pesar de los intentos que los diferentes sectores y cámaras del país han realizado para aumentar su participación dentro del PIB. A pesar de esto todas las industrias presentaron tasas de crecimiento positivas, las mismas que contribuyen al crecimiento del PIB, entre las principales se encuentran la construcción, otros elementos del PIB y la intermediación financiera.

Los sectores que presentaron una mayor contribución a la variación del 0,2% del Producto Interno Bruto en el primer trimestre del 2013 con relación al trimestre anterior fueron: correo y comunicaciones, construcción y obra pública, agricultura, comercio y actividades profesionales. El correo y comunicaciones se incrementó en 4,8% con respecto al trimestre anterior, mientras que tuvo un crecimiento de 0,15% con respecto al primer trimestre del año 2012. La construcción tuvo un crecimiento en el trimestre de 1,4%, mientras que contribuyó al crecimiento en 0,14%. La agricultura y el comercio con respecto al primer trimestre del 2012, crecieron en 0,09%, mientras que para el primer trimestre del 2013 crecieron en 1,3% y 0,8% respectivamente, de igual manera para el primer trimestre del 2013 las actividades profesionales crecieron en 0,8%, mientras que su contribución al PIB fue de 0,05%. Mientras que los sectores que presentaron un decremento fueron: el sector doméstico -3,7%, acuicultura y pesca de camarón -2,1%, alojamiento y servicio de comida -0,8%, servicios financieros -2,3%, manufactura sin refinamiento de petróleo -0,6%, enseñanza, servicios sociales y de salud -0,9% y gobierno en general -2,00%

La producción petrolera de enero a junio de 2013 representa un crecimiento del 1,8% con relación al mismo período en el 2012. En el mismo período las empresas públicas incrementaron un 5,4%, mientras que las compañías privadas tuvieron un decremento de -7,5% con relación al período de enero a junio de 2012. Con una producción total de 513 miles de barriles, repartidos en 382 miles de barriles en empresas públicas y 131 miles de barriles de las compañías privadas.

En el cuadro siguiente se muestra la evolución del Producto Interno Bruto tomando en el primer trimestre de 2013 en relación al primer trimestre de 2012.

| Cuadro 1: Evolución I Trimestre Producto Interno Bruto (% Variación anual) | |
|---|---------------------|
| Rama de Actividad | I Trim. 2013 |
| Construcción | 7,8% |
| Correo y Comunicaciones | 16,8% |
| Transporte | 6,2% |
| Administración pública | 6,9% |
| Manufactura (excl. ref. de petróleo) | 3,2% |
| Enseñanza y Servicios sociales | 4,2% |
| Comercio | 2,2% |
| Agricultura | 2,8% |
| Otros Servicios | 2,5% |
| Actividades profesionales | 2,2% |
| Alojamiento y servicios de comida | 4,3% |
| Pesca (excepto camarón) | 0,8% |
| Acuicultura y pesca de camarón | -0,2% |
| Electricidad y agua | -1,5% |
| Servicio doméstico | -11,1% |
| Petróleo y minas | -0,3% |
| Servicios financieros | -2,3% |

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

Con respecto al crecimiento del 3,5% del Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2013 con respecto al primer trimestre de 2012, las actividades que contribuyeron a ello principalmente fueron: la construcción con una contribución del 0,79% y un crecimiento de 7,8%, correo y comunicaciones con una contribución del 0,50% y un crecimiento de 16,8%, transporte con el 0,41% y crecimiento de 6,2%, gobierno en general con el 0,39% y crecimiento del 6,9%, manufactura sin refinamiento de petróleo 0,37% y crecimiento de 3,2% y enseñanza, servicios sociales y de salud con el 0,32% y crecimiento de 4,2%. Los sectores que desaceleraron el desempeño de la economía ecuatoriana fueron: las actividades de acuicultura y pesca de camarón con -0,2%, electricidad y agua -1,5%, servicio doméstico -11,1%, petróleo y minas -0.3% y servicios financieros -2,3%.

En relación al crecimiento generalizado de los precios de bienes y servicios en el Ecuador, se puede mencionar que a junio de 2013, la inflación acumulada se desaceleró con respecto al mes anterior hasta ubicarse en 2,68%; este porcentaje es inferior al presentado en igual período del 2012 de 5,00%. Por divisiones de consumo, las correspondientes a bebidas alcohólicas, educación, restaurantes y hoteles, educación, salud y bienes y servicios diversos, registraron inflación por sobre el promedio general.

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. En el primer trimestre de 2013, la cuenta corriente sigue presentando un déficit de USD \$ 41,30 millones, esto debido a un saldo negativo tanto en bienes, servicios y renta de USD\$ 67,79; USD\$ 232,57 y USD\$ 298,24 millones respectivamente, en comparación con las transferencias corrientes que por el contrario obtuvieron un comportamiento diferente, llegando a un saldo positivo de USD\$ 557,30 millones.

Dentro de los bienes, las exportaciones llegaron a USD \$ 6.399,12 millones mientras que las importaciones estuvieron en USD\$ -6.466,91 millones. En cuanto a los servicios, los prestados tienen un saldo negativo de USD\$ -232,57 millones, mientras que los servicios recibidos con un saldo de USD\$ -722,37 millones. Las rentas recibidas un saldo de USD\$ -292,24 millones y la pagada USD\$ -327,38 millones. Por otro lado, las transferencias corrientes recibidas un saldo positivo de USD\$ 557,30 millones y las enviadas USD\$ -57.26 millones

| Cuadro 2: Evolución III Trimestral de la Balanza de Pagos (US\$ Millones) | | | | | | | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Trimestre | 2011 I | 2011 II | 2011 III | 2011 IV | 2012 I | 2012 II | 2012 III | 2012IV | 2013 I |
| Cuenta Corriente | 456,7 | 11,7 | -109,2 | -597,5 | 537,1 | -66,2 | -353,7 | -293,8 | -41,3 |
| Bienes | 430,2 | 50,6 | -156,7 | -484,4 | 590,4 | 79,5 | -323,5 | -277,5 | -67,8 |
| Servicios | -402,9 | -405,7 | -391,9 | -378,2 | -350,6 | -419,7 | -375,5 | -260,7 | -232,6 |
| Renta | -241,3 | -343,0 | -242,4 | -396,0 | -306,8 | -356,9 | -277,5 | -383,3 | -298,2 |
| Transferencias corrientes | 670,6 | 709,8 | 681,7 | 661,2 | 661,2 | 604,1 | 622,9 | 627,6 | 557,3 |
| Cuenta de Capital y Financiera | -391,2 | -73,8 | 29,3 | 605,8 | -439,6 | 50,3 | 472,2 | 239,0 | 161,4 |
| Cuenta de capital | 21,4 | 25,7 | 23,5 | 27,6 | 21,4 | 25,9 | 25,3 | 73,4 | 20,3 |
| Cuenta financiera | -412,6 | -99,5 | 5,8 | 578,2 | -461,0 | 24,3 | 447,0 | 165,5 | 141,1 |
| Errores y Omisiones | -65,5 | 62,1 | 80,0 | -8,3 | -97,5 | 15,9 | -118,5 | 54,9 | -120,1 |

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

El saldo de la cuenta corriente del primer trimestre del 2013 con respecto al anterior trimestre mejoró significativamente a pesar de mantenerse con saldos negativos, en la mayoría de sus cuentas. Se puede observar que las exportaciones incrementaron en USD\$ 517,26 millones, al igual que los servicios prestados en USD\$ 20,17 millones y la renta recibida en USD\$ 1,17 millones; mientras que con respecto al trimestre anterior las transferencias corrientes totales disminuyeron en USD\$ 70,31 millones, y una disminución en las transferencias corrientes recibidas en USD\$ 87,17 millones.

En la cuenta de capital y financiera, con respecto al trimestre anterior se observa una disminución de USD\$ 77,5 millones; tanto en la cuenta de capital, con un déficit de USD\$ 53,1 millones y en la cuenta financiera una disminución de USD\$ 24,4 millones.

A fin de medir el valor y el volumen de los bienes y servicios que el Ecuador ha importado y ha exportado desde y hacia diferentes países del mundo, se presenta la balanza comercial y su evolución en el período 2013. La balanza comercial petrolera entre los meses de enero y junio 2013 presentó un saldo favorable de US\$ 3.807 millones, cifra menor en un 21,24% al superávit comercial obtenido durante el mismo período en el 2012, esto debido a una disminución tanto en el valor unitario como en el volumen de los bienes petroleros. Por otro lado, la balanza comercial no petrolera entre los meses de enero y junio 2013 arrojó un saldo negativo de US\$ 4.198 millones, siendo 3,41% inferior al saldo presentado en el mismo período de 2012. Este déficit se explica por el alto nivel de importaciones, tanto en materias primas, bienes de capital y combustibles y lubricantes.

| Cuadro 3: Balanza Comercial (Toneladas métricas y valor US\$ FOB en miles) | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|
| | Ene-Jun 2010 | | | Ene-Jun 2011 | | | Ene-Jun 2012 | | | Ene-Jun 2013 | | | Variación |
| | a | b | b/a | a | b | b/a | a | b | b/a | a | b | b/a | 2013 - 2012 |
| | Vol. | Valor FOB | Valor Unit | Vol. | Valor FOB | Valor Unit | Vol. | Valor FOB | Valor Unit | Vol. | Valor FOB | Valor Unit | Valor US\$ FOB |
| Exportaciones * | 70.954 | 8.542 | 0,12 | 72.947 | 11.048 | 0,15 | 77.411 | 12.256 | 0,16 | 73.498 | 12.166 | 0,17 | -0,74% |
| Petroleras | 66.965 | 4.674 | 0,07 | 68.611 | 6.433 | 0,09 | 73.145 | 7.406 | 0,10 | 69.056 | 6.756 | 0,10 | -8,77% |
| No petroleras | 3.989 | 3.869 | 0,97 | 4.336 | 4.615 | 1,06 | 4.266 | 4.851 | 1,14 | 4.442 | 5.410 | 1,22 | 11,52% |
| Importaciones* | 6.690 | 8.848 | 1,32 | 6.963 | 10.831 | 1,56 | 6.965 | 11.769 | 1,69 | 7.526 | 12.557 | 1,67 | 6,70% |
| Bienes consumo | 497 | 1.822 | 3,67 | 596 | 2.199 | 3,69 | 573 | 2.436 | 4,25 | 448 | 2.328 | 5,20 | -4,40% |
| Materias Primas | 3.312 | 2.834 | 0,86 | 3.579 | 3.427 | 0,96 | 3.600 | 3.540 | 0,98 | 3.915 | 3.889 | 0,99 | 9,84% |
| Bienes de capital | 223 | 2.173 | 9,72 | 255 | 2.713 | 10,62 | 273 | 3.199 | 11,70 | 279 | 2.949 | 10,59 | -7,79% |
| Comb. y Lubric. | 2.652 | 1.906 | 0,72 | 2.531 | 2.439 | 0,96 | 2.517 | 2.572 | 1,02 | 2.882 | 3.337 | 1,16 | 29,74% |
| Diversos | 6,01 | 37 | 6,11 | 2,41 | 19 | 8,09 | 2,15 | 21 | 9,89 | 3,27 | 30 | 9,20 | 41,47% |
| Ajustes | | 76 | | | 33 | | | 1 | | | 24 | | 1520,57% |
| Bal. Comercial | | -306 | | | 217 | | | 487 | | | -392 | | -180,42% |
| Petrolera | | 2.768 | | | 3.994 | | | 4.834 | | | 3.807 | | -21,24% |
| No petrolera | | -3.074 | | | -3.777 | | | -4.347 | | | -4.198 | | -3,41% |

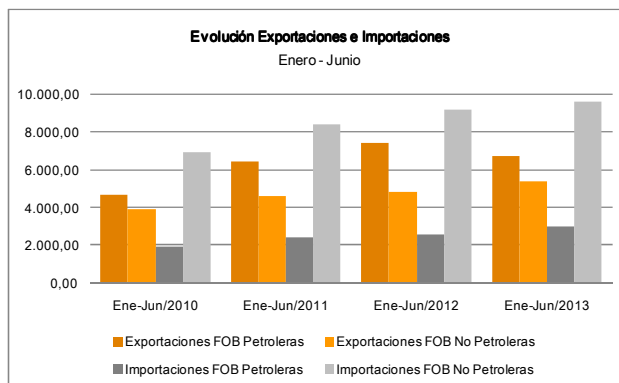
*Cifras acumuladas

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

De esta forma se puede ratificar que pese al empeño por diversificar y extender los productos exportados y los destinos de las exportaciones, hasta la fecha no se han logrado tales objetivos. Lo cual significa que el comercio exterior ecuatoriano aun sigue dependiendo fuertemente de las exportaciones petroleras y específicamente de la importación de maquinaria, equipos y materia prima para la industria ecuatoriana.

En cuanto a la balanza de pagos y debido a que se constituye como un instrumento analítico que permite realizar un seguimiento de los movimientos que tienen las divisas que ingresan y salen del país, el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos esta determinado casi en su totalidad por la evolución que tenga la balanza comercial, la cual es altamente dependiente de las exportaciones petroleras.

Gráfico 5



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

En cuanto a las exportaciones no petroleras, las condiciones internacionales han obligado a las empresas ecuatorianas a ser más eficientes y rigurosas en la calidad de los productos que ofertan con el fin de volverse más atractivos frente a competidores extranjeros. Por su parte, las importaciones presentan un crecimiento progresivo y generalizado tanto en las petroleras como en las no petroleras, la tendencia descendente de la inflación y la evolución del tipo de cambio real determinó un abaratamiento de los bienes importados, el flujo creciente proveniente de los migrantes y un aumento en la disponibilidad de crédito canalizado hacia el consumo facilitaron el crecimiento acelerado de las importaciones. Se puede observar que las exportaciones petroleras para el periodo de enero a junio de 2013, no mantuvieron su crecimiento, mientras que las importaciones no petroleras siguen un crecimiento progresivo, al igual que las importaciones petroleras, pero en una menor escala.

Crecimiento económico

En los últimos cinco años, el crecimiento de la economía ecuatoriana se ha sustentado en base al impulso fiscal canalizado a través de la inversión pública, la cual a su vez ha sido factible por el aumento en los ingresos petroleros, incremento de la recaudación tributaria y mayores desembolsos de deuda externa. En el siguiente cuadro se presenta las estadísticas relevantes de la Economía Ecuatoriana.

| Cuadro 4: Estadísticas Relevantes de la Economía Ecuatoriana | | | | | | | | |
|--|----------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|--------|---------|
| Rubro | Unidad | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Dic-11 | Dic-12 | Jun-12 | Jun-13 |
| Estadísticas Mensuales | | | | | | | | |
| Riesgo País | | | | | | | | |
| EMBI | (Puntos Básicos) | 4.731 | 769 | 913 | 846 | 825 | 892 | 636 |
| Precios | | | | | | | | |
| Inflación Anual | Tasa (%) | 8,83 | 4,31 | 3,33 | 5,41 | 4,16 | 5,00 | 2,68 |
| Inflación Mensual | Tasa (%) | 0,29 | 0,58 | 0,51 | 0,40 | (0,19) | 0,18 | (0,14) |
| Comercio Exterior | | | | | | | | |
| Exportaciones Totales | (\$ millones FOB) | 18.818 | 13.863 | 17.490 | 22.322 | 23.899 | 12.256 | 12.165 |
| Importaciones Totales | (\$ millones FOB) | 18.852 | 15.090 | 20.591 | 24.286 | 24.018 | 11.769 | 12.534 |
| Petróleo | | | | | | | | |
| Producción Total | Millones de Barriles | 184.727 | 177.414 | 177.422 | 182.357 | 15.604 | 15.050 | 15.630 |
| Precio del Petróleo WTI | (\$ por Barril) | 100 | 62 | 79 | 95 | 92 | 82 | 98 |
| Estadísticas Trimestrales | | | | | | | | |
| Mercado Laboral | | | | | | | | |
| Subempleo | (% de la PEA) | 49 | 50 | 47 | 44 | 39,83 | 43 | 46,43 |
| Desempleo | (% de la PEA) | 7 | 8 | 6 | 5 | 5,04 | 5 | 4,89 |
| Comercio Exterior | | | | | | | | |
| Balanza Comercial Total | (\$ millones FOB) | 1.081 | (234) | (1.979) | (687) | -272 | (191) | -113 |
| Balanza Comercial Petrolera | (\$ millones FOB) | 8.363 | 4.626 | 5.630 | 7.858 | 8.350,80 | 533 | 561,90 |
| Balanza Comercial no Petrolera | (\$ millones FOB) | (7.282) | (4.860) | (7.609) | (8.546) | -8.622,80 | (723) | -674,90 |
| Deuda | | | | | | | | |
| Deuda Externa Pública | (\$ millones) | 10.090 | 7.393 | 8.673 | 10.055 | 10.872 | 10.015 | 12.375 |
| Deuda Externa Privada | (\$ millones) | 6.880 | 6.152 | 5.303 | 5.250 | 5.159 | 5.102 | 5.165 |
| Balanza de Pagos | | | | | | | | |
| Cuenta Corriente | (\$ millones) | 1.120 | 203 | (1.625) | (238) | -293,8 | (108) | |
| Remesas de Emigrantes | (\$ millones) | 2.822 | 2.736 | 2.591 | 2.672 | 2446,4 | 625 | |
| Cuenta de Capital y Financiera | (\$ millones) | (281) | (2.724) | 313 | 441 | 239 | 635 | |
| Inversión Directa | (\$ millones) | 974 | 305 | 161 | 640 | 214,5 | 172 | |
| Estadísticas Anuales | | | | | | | | |
| Cuentas Nacionales | | | | | | | | |
| Producto Interno Bruto | (\$ millones) | 61.763 | 61.550 | 67.856 | 78.189 | 88.168 | 84.682 | 90.326 |
| Mercado Laboral | | | | | | | | |
| Población | (Miles de hab.) | 13.805 | 14.005 | 14.205 | 14.483 | 15.521 | 15.231 | 15.647 |

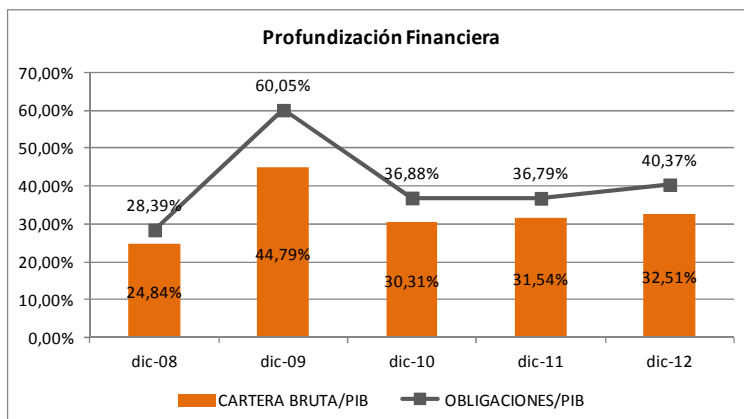
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A.

Contexto Sistema Bancario

El sistema financiero ecuatoriano es considerado como uno de los factores más importantes dentro de la economía, ya que canaliza el ahorro hacia la inversión siendo parte fundamental en la generación de riqueza. Hasta finales de 2012, el sistema financiero ecuatoriano está compuesto por 26 bancos privados, 39 cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 10 sociedades financieras y 4 instituciones financieras públicas.

El crecimiento del sector financiero se puede evidenciar a su vez mediante el análisis de la profundización financiera, es decir, la comparación de la cartera bruta y las captaciones frente al PIB. La relación cartera bruta/PIB a diciembre de 2008 fue 24,84%, mientras que a diciembre de 2012 ascendió a 32,51%. Con respecto a las obligaciones/PIB, pasó de 28,39% en diciembre de 2008 a 40,37% en diciembre de 2012.

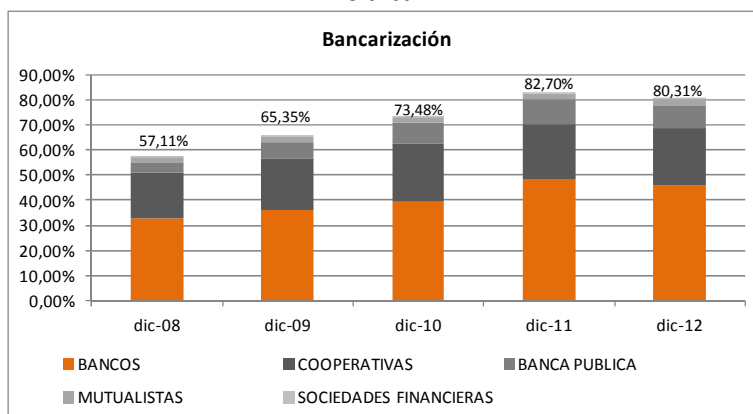
Gráfico 6



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

Otro factor que demuestra la importancia del sector financiero es la tasa de bancarización, la cual se ha incrementado pasando de 57,11% en 2008 a 80,31% en 2012. Esta relación indica que, a diciembre de 2012, el 80,31% de la población ecuatoriana mantiene depósitos en el sistema financiero nacional.

Gráfico 7



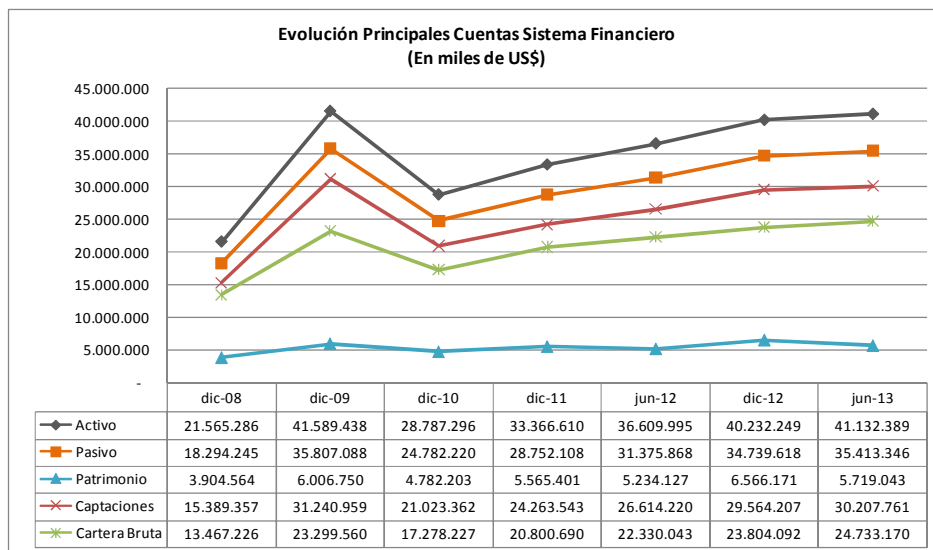
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Estructura del Balance

El sistema financiero experimentó un crecimiento superior al 50% en sus principales cuentas en el año 2009 respecto al 2008, sin embargo, para el 2010 se produjo una disminución superior al 20% en cada una de ellas debido a la crisis financiera que afectó a la economía mundial. En los años 2011 y 2012 el incremento fue superior al 15% y 20% respectivamente.

A junio de 2013, el activo se incrementó en 12,35% con respecto a junio 2012, similar comportamiento experimentó el pasivo (+12,87%), patrimonio (+9,26%), captaciones (+13,50%) y cartera bruta (+10,76%).

Gráfico 8



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

A junio de 2013, la cartera bruta representa el 60,13% de los activos totales del sistema financiero, sin embargo, es superior en el caso de las cooperativas (78,45%), sociedades financieras (76,87%) y mutualistas (66,34%); mientras que la relación es inferior en los bancos privados (58,00%) y banca pública (52,79%).

Cuadro 5: Participación Cartera Bruta / Activos

| Instituciones | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bancos Privados | 58,69% | 53,59% | 55,16% | 57,31% | 57,40% | 56,46% | 58,00% |
| Cooperativas | 78,34% | 72,10% | 73,94% | 79,68% | 80,05% | 80,80% | 78,45% |
| Mutualistas | 58,08% | 57,48% | 57,93% | 66,58% | 65,91% | 62,56% | 66,34% |
| Sociedades Financieras | 85,88% | 82,21% | 80,84% | 80,60% | 80,01% | 77,03% | 76,87% |
| Banca Pública | 69,52% | 64,29% | 70,29% | 70,73% | 59,87% | 53,11% | 52,79% |
| Total Sistema Financiero | 62,45% | 56,02% | 60,02% | 62,34% | 60,99% | 59,17% | 60,13% |

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

En cuanto a las captaciones, éstas constituyen la principal fuente de fondeo del sistema financiero, a junio de 2013 representan el 85,30% del pasivo total. Los depósitos a la vista representan el 50,87% de los pasivos, mientras que los depósitos a plazo el 34,43%.

Cuadro 6: Participación Captaciones / Pasivo Total

| Sistema Financiero | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Depósitos a la Vista | 56,03% | 58,00% | 55,05% | 53,30% | 52,31% | 52,48% | 50,87% |
| Depósitos a Plazo | 28,09% | 29,25% | 29,78% | 31,09% | 32,52% | 32,75% | 34,43% |
| Total Captaciones | 84,12% | 87,25% | 84,83% | 84,39% | 84,82% | 85,22% | 85,30% |

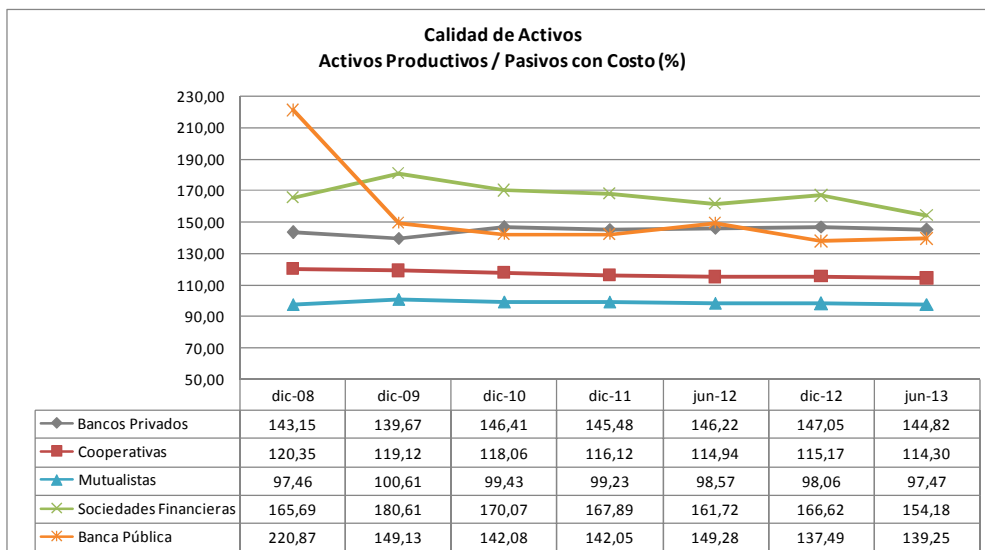
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Al analizar la participación por tipo de institución, los bancos privados concentran el 72,75% del total de captaciones del sistema financiero, seguido de la banca pública (12,28%), cooperativas (10,37%), sociedades financieras (2,95%) y mutualistas (1,65%).

Calidad de Activos

La relación Activos Productivos / Pasivos con Costo indica la capacidad de las instituciones financieras de producir ingresos frente a los valores que generan gastos. Este indicador se ha mantenido históricamente en niveles superiores a 100% en los distintos sectores del sistema financiero, a excepción de las mutualistas. A junio de 2013 se observa que las sociedades financieras presentan un indicador de 154,18%, a continuación se ubican los bancos privados (144,82%), banca pública (139,25%), cooperativas (114,30%) y finalmente mutualistas (97,47%).

Gráfico 9



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

Análisis de Cartera

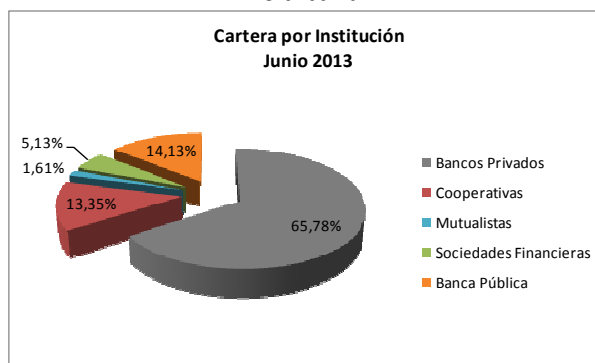
La cartera bruta del sistema financiero ha pasado de US\$ 13,47 MM en 2008 a US\$ 23,80 MM en 2012, mostrando un crecimiento de 76,69% durante el período de análisis. A junio de 2013 asciende a US\$ 24,73 MM, distribuida en bancos privados (65,78%), banca pública (14,13%), cooperativas (13,35%), sociedades financieras (5,13%) y mutualistas (1,61%).

Cuadro 7: Evolución Cartera Bruta (miles de dólares)

| Instituciones | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bancos Privados | 9.634.712 | 18.714.138 | 11.361.021 | 13.677.338 | 14.814.872 | 15.739.400 | 16.270.050 |
| Cooperativas | 1.268.798 | 1.396.403 | 1.827.805 | 2.536.766 | 2.890.318 | 3.095.987 | 3.301.376 |
| Mutualistas | 230.393 | 221.620 | 264.357 | 339.960 | 350.764 | 349.113 | 397.322 |
| Sociedades Financieras | 811.617 | 792.219 | 958.290 | 1.142.014 | 1.149.778 | 1.250.137 | 1.269.500 |
| Banca Pública | 1.521.706 | 2.175.181 | 2.866.755 | 3.104.613 | 3.124.311 | 3.369.454 | 3.494.922 |
| Total Sistema Financiero | 13.467.226 | 23.299.560 | 17.278.227 | 20.800.690 | 22.330.043 | 23.804.092 | 24.733.170 |

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

Gráfico 10



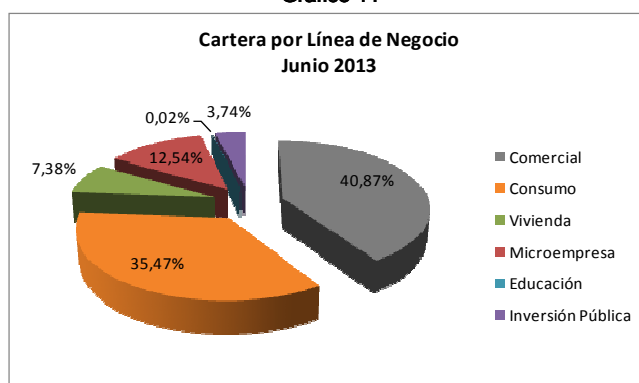
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

En cuanto al análisis de cartera por línea de negocio a junio de 2013, la cartera comercial tiene una participación del 40,87%, seguido de cartera de consumo con 35,47%, a continuación microempresa (12,54%) y vivienda (7,38%). La línea de educación registra valores únicamente en los bancos privados, con una participación del 0,02% en el total de cartera del sistema financiero. Por su parte, la cartera destinada a inversión pública solamente cuenta con participación en instituciones de la banca pública y representa el 3,74% del sistema financiero.

| Cuadro 8: Cartera por Línea de Negocio | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Línea de Negocio | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Comercial | 6.157.583 | 10.713.954 | 7.781.258 | 9.125.813 | 9.794.301 | 9.624.804 | 10.107.264 |
| Consumo | 4.152.202 | 7.140.023 | 5.559.313 | 7.427.017 | 8.034.198 | 8.481.008 | 8.771.701 |
| Vivienda | 1.640.196 | 2.929.865 | 1.827.125 | 1.754.830 | 1.784.012 | 1.812.916 | 1.824.114 |
| Microempresa | 1.517.245 | 2.515.717 | 2.110.531 | 2.493.031 | 2.717.532 | 2.909.098 | 3.102.167 |
| Educación | - | - | - | - | - | - | 3.770 |
| Inversión Pública | - | - | - | - | - | 976.267 | 924.155 |
| Total Sistema Financiero | 13.467.226 | 23.299.560 | 17.278.227 | 20.800.690 | 22.330.043 | 23.804.092 | 24.733.170 |

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

Gráfico 11

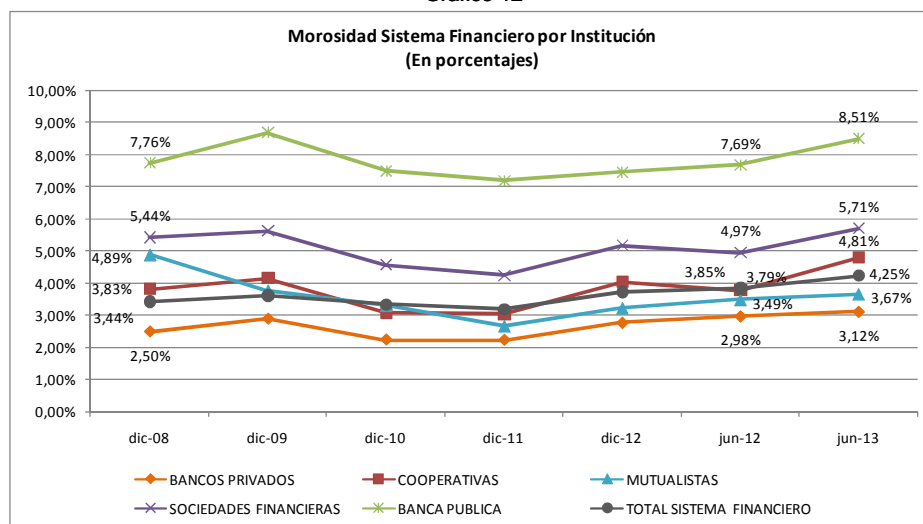


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Morosidad

A junio de 2013, la morosidad del sistema financiero se ubica en 4,25%, la banca pública registra la tasa más alta de morosidad con 8,51% y los bancos privados presentan la menor morosidad del sistema (3,12%).

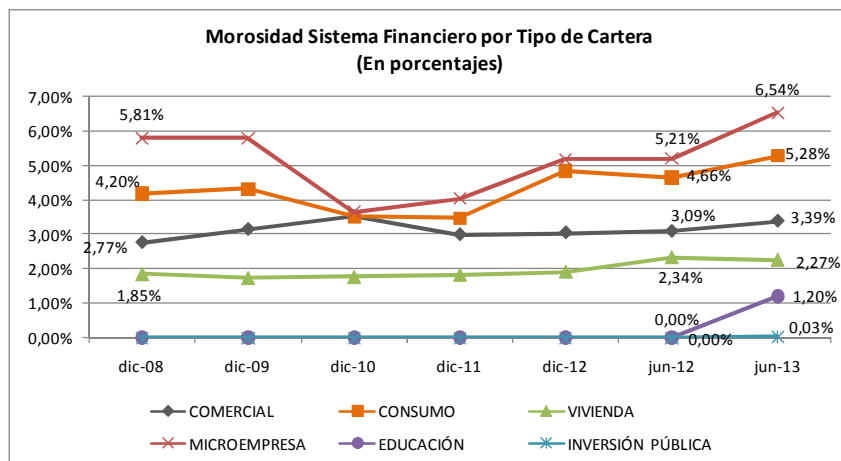
Gráfico 12



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

Al analizar la morosidad por tipo de cartera, se evidencia que la cartera de microempresa presenta un índice de morosidad superior, alcanzando el 6,54%, seguida de la cartera de consumo (5,28%), comercial (3,39%), vivienda (2,27%), educación (1,20%) y finalmente inversión pública (0,03%).

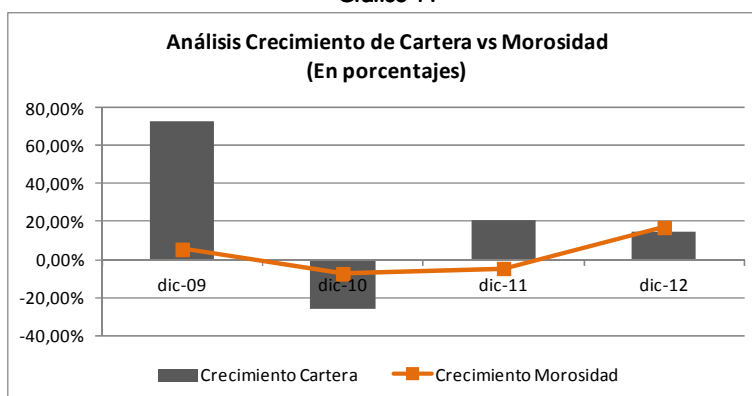
Gráfico 13



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

La cartera ha crecido en promedio 20,50% anual durante el período 2008 – 2012, mientras que el crecimiento promedio de la morosidad ha sido de 2,55% anual, es decir, las colocaciones han crecido en una mayor proporción que la cartera improductiva, lo que demuestra que ha existido un eficiente manejo de cartera y adecuadas políticas de crédito.

Gráfico 14



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

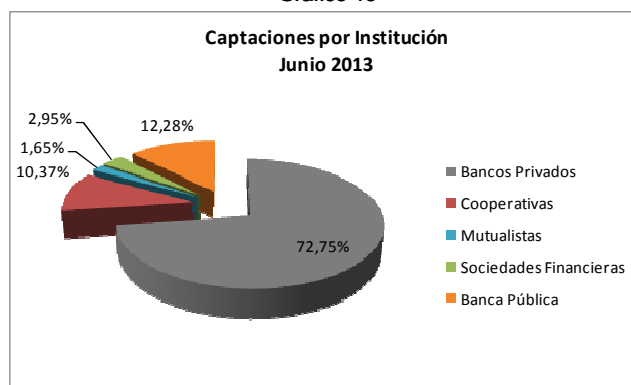
Captaciones

Las captaciones del sistema financiero pasaron de US\$ 15,39 MM en 2008 a US\$ 29,56 MM en 2012, presentando un crecimiento de 92,09% durante el período analizado. A junio de 2013 asciende a US\$ 30,21 MM, de los cuales el 72,75% corresponde a bancos privados, seguido de banca pública (12,28%), cooperativas (10,37%), a continuación sociedades financieras (2,95%) y finalmente mutualistas (1,65%).

| Instituciones | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bancos Privados | 12.969.315 | 27.497.583 | 16.222.218 | 18.557.966 | 20.105.615 | 21.912.716 | 21.975.316 |
| Cooperativas | 1.056.480 | 1.343.464 | 1.773.748 | 2.308.858 | 2.652.270 | 2.792.925 | 3.133.220 |
| Mutualistas | 316.561 | 320.668 | 382.286 | 431.244 | 451.204 | 431.735 | 498.568 |
| Sociedades Financieras | 525.069 | 465.111 | 622.386 | 723.533 | 752.105 | 822.583 | 890.187 |
| Banca Pública | 521.932 | 1.614.132 | 2.022.725 | 2.241.942 | 2.653.026 | 3.604.249 | 3.710.470 |
| Total Sistema Financiero | 15.389.357 | 31.240.959 | 21.023.362 | 24.263.543 | 26.614.220 | 29.564.207 | 30.207.761 |

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

Gráfico 15



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

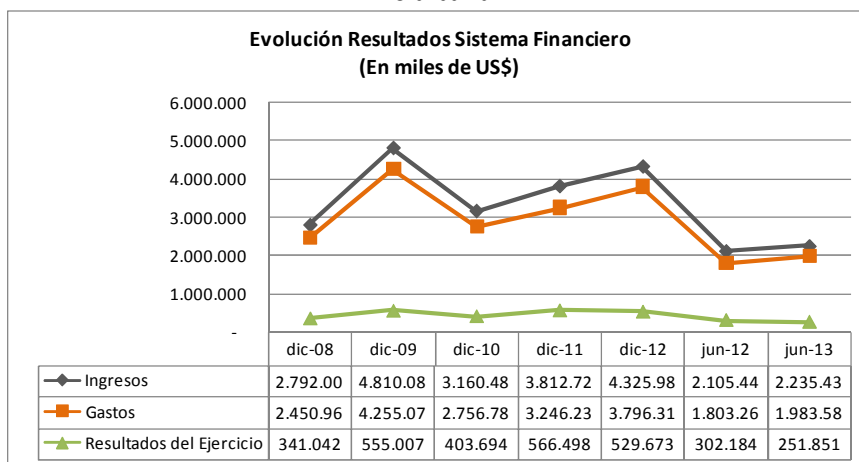
Resultados

Los ingresos del sistema financiero, a diciembre de 2008 ascendieron a US\$ 2,79 MM, mientras que a diciembre de 2012 presentaron un valor de US\$ 4,33 MM. A junio de 2013, los ingresos del sistema fueron US\$ 2,24 MM, de los cuales el 65,55% pertenece a bancos privados, a continuación banca pública (13,04%), cooperativas (12,59%), sociedades financieras (7,01%) y finalmente mutualistas (1,82%).

En cuanto al total de gastos del sistema financiero, pasaron de US\$ 2,45 MM en 2008 a US\$ 3,80 MM en 2012. En junio de 2013, los gastos se ubicaron en US\$1,98 MM; el 67,57% corresponde a bancos privados, seguido de cooperativas (12,75%), banca pública (10,86%), sociedades financieras (7,07%) y mutualistas (1,76%).

Los resultados del ejercicio también evolucionaron durante el período analizado, pasando de US\$ 0,34 MM en 2008 a US\$ 0,53 MM en el año 2012. A junio de 2013, los resultados del sistema financiero alcanzaron un valor de US\$ 0,25 MM, la contribución a este rubro está encabezada por los bancos privados con una participación del 49,57%, a continuación banca pública (30,23%), cooperativas (11,31%), sociedades financieras (6,57%) y finalmente mutualistas (2,32%).

Gráfico 16



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

Los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia variable a lo largo del período analizado. El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA), presentó una tendencia fluctuante, al ser en 2008 de 1,58%, mientras que a diciembre de 2009 fue de 1,33%, y a diciembre de 2011 este indicador fue de 1,70%, en diciembre de 2012 disminuyó nuevamente ubicándose en 1,32%. Su evolución es resultado de las variaciones en los activos y las utilidades del sistema financiero. A junio de 2013, el ROA fue 0,61%.

El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), también presentó una tendencia variable, en 2008 fue 8,73%, mientras que a diciembre de 2009 fue de 9,24% y a diciembre de 2010 disminuyó a 8,44%, en el año 2011 alcanzó un valor de 10,18%, sin embargo, para diciembre de 2012 disminuyó

nuevamente a 8,07%. Su evolución es resultado de las variaciones en las utilidades del sistema financiero. A junio de 2013 presenta un ROE de 4,40%.

| Cuadro 10: Evolución Indicadores de Rentabilidad | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Indicador | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | dic-12 | jun-12 | jun-13 |
| ROA (acumulado) | 1,58% | 1,33% | 1,40% | 1,70% | 1,32% | 0,83% | 0,61% |
| ROE (acumulado) | 8,73% | 9,24% | 8,44% | 10,18% | 8,07% | 5,77% | 4,40% |

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

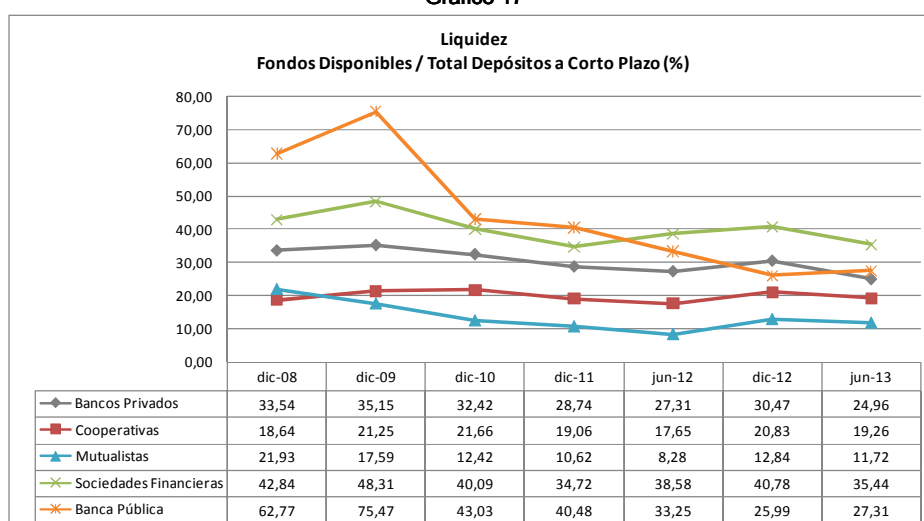
Los resultados del sistema financiero han disminuido entre junio 2012 y junio 2013 debido a las regulaciones establecidas para las instituciones financieras, incluyendo la prohibición de cobro por varios servicios bancarios, mayores exigencias en la constitución de provisiones, la reducción en la demanda de crédito, el aumento del impuesto a los activos en el exterior de 0,084% mensual para todo tipo de activo al 0,25% mensual para fondos disponibles generales y 0,35% para los de paraísos fiscales.

Otro factor que influyó son las reformas a la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social (vigente desde el 10 de diciembre de 2012), como el pago del anticipo de impuesto a la renta en una tarifa del 3% sobre los ingresos de los bancos, esta medida fue reformulada mediante decreto ejecutivo, bajando el porcentaje al 2% para los bancos grandes y medianos, y en el 1% para bancos pequeños.⁴

Liquidez

El sistema financiero nacional ha mantenido altos indicadores de liquidez a lo largo del período analizado. Al evaluar la liquidez por tipo de institución financiera, se observa que las sociedades financieras pueden cubrir el 35,44% de sus depósitos a corto plazo con sus fondos disponibles, seguido de la banca pública con una relación de 27,31%, a continuación se ubican los bancos privados (24,96%), cooperativas (19,26%) y mutualistas (11,72%). Si bien un alto nivel de liquidez permite cubrir en mayor proporción los depósitos, también puede afectar los resultados financieros.

Gráfico 17



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

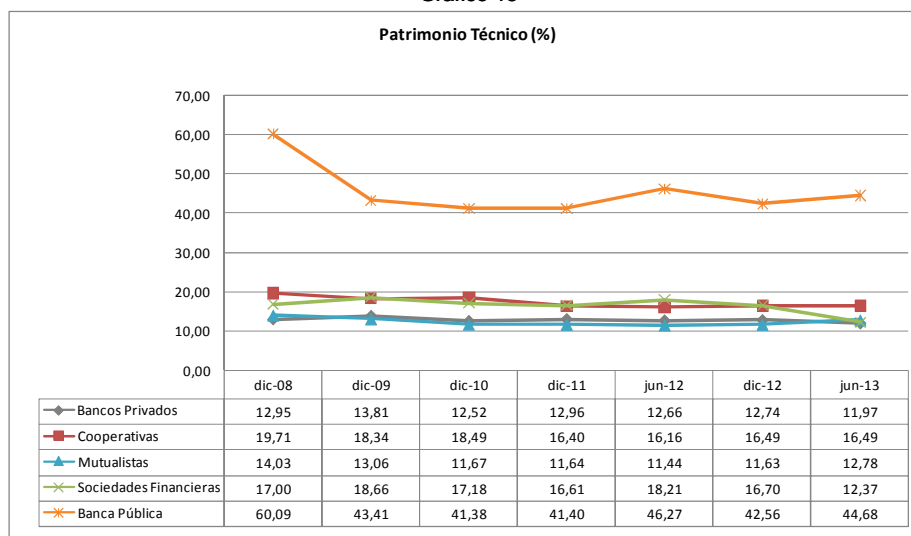
Solvencia

El indicador de Solvencia es una relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos y contingentes ponderados por riesgo. Según el Art. 47 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, las instituciones financieras deberán mantener una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes no inferior al 9%. Durante el período analizado, las instituciones han mantenido su indicador sobre el nivel establecido en la normativa, siendo la banca pública la que presenta una mayor relación (44,68%), seguido de las cooperativas (16,49%)⁵, mutualistas (12,78%), sociedades financieras (12,37%) y bancos privados (11,97%).

⁴ <http://www.eluniverso.com/noticias/2013/09/11/nota/1423156/se-registro-baja-utilidades-que-tienen-bancos-privados>

⁵ El indicador de patrimonio técnico de las cooperativas (16,49%), es el último dato publicado por la Superintendencia de Bancos y Seguros para este sector correspondiente al mes de noviembre de 2012.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros / 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 establezca 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 Economía Popular y Solidaria, y cuya misión institucional es 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 de personas, en su gran mayoría microempresarios asociados a 106 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 30 de junio de 2013, fue de US\$ 5,99 millones, con una estructura accionaria formada por 106 cooperativas de ahorro y crédito cuya participación es del 99,86% y 1 organismo internacional de apoyo, Swisscontact, que registra el 0,14%.

Asamblea General: El máximo organismo es la Asamblea General de socios, que se conforma con los 106 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 vocales 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 11: 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 |
| Lcdo. Carlos Erazo | 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. Sylvana Almeida |
| | | Sistemas | Ing. Leyla Iza |
| | | Oficial de Cumplimiento | Dra. Jacqueline Velasteguí |

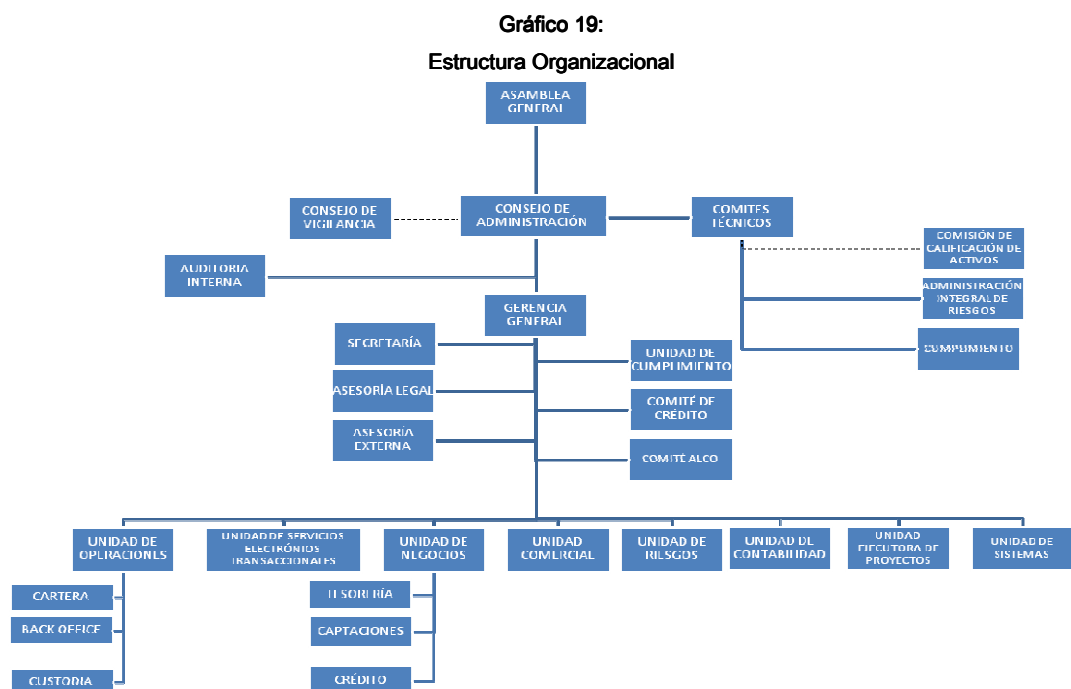
Fuente: FINANCOOP / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Comités y Consejos de Apoyo

FINANCOOP mantiene reuniones mensuales con consejos y comités. Por otro lado el Comité ALCO y de Riesgos, se los realiza en menor tiempo si es necesario. A continuación se detalla los consejos y comités con los que cuenta la institución:

- 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, al cual los funcionarios de la institución tienen acceso según su perfil, en donde pueden realizar las consultas respectivas. Al 30 de junio de 2013, la nómina de FINANCOOP está conformada por 17 personas, lo cual se alinea con su estructura organizacional. 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 ha mejorado los procesos internos, eficiencia y competitividad, asimismo el diagnóstico e implantación culminó en el primer trimestre del 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 son⁶:

- 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.
- 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, la misma que finalizó su socialización. A solicitud de FINANCOOP, la DGRV ha apoyado en la realización del diagnóstico de responsabilidad social, que incluye la elaboración de indicadores ajustados 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 cooperativos⁷.

Análisis de Gestión, Estrategia y Operaciones

Las cooperativas socias de FINANCOOP son instituciones reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La entidad mantiene un manejo especial y monitoreo sobre todas sus socias, con mayor énfasis en 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 2013 – 2015, está compuesto por diferentes lineamientos estratégicos que serán implementados en el corto y mediano plazo; por otro lado se ejecutó una redefinición de la Misión Institucional; se realizó 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 para el 2013. A continuación se definen los objetivos estratégicos desde cuatro perspectivas:

- **Perspectiva Financiera:** Fortalecer la estructura financiera y la posición patrimonial y crecimiento de pasivos.
- **Perspectiva Cliente:** Ser el principal proveedor y lograr mayor competitividad de productos y servicios financieros de segundo piso y complementarios para las COAC's, incrementar la participación de nuevas COAC's.

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

⁷ Balance Social, 21 de Agosto 2012, Knowintech-FINANCOOP, pág 4.

- **Perspectiva de Procesos Internos:** Fortalecer la gestión de procesos internos, adecuar la actual estructura organizativa a los nuevos planes y proyectos institucionales y mantener y minimizar el riesgo asumido en su condición de Caja Central.
- **Perspectiva de Crecimiento y Aprendizaje:** Potenciar el talento humano, mejorar los sistemas de información y tecnológicos.

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

Caja Central Cooperativa FINANCOOP, implementó su Plan de Planificación Estratégica para los periodos 2013-2015, la misma está compuesta de tres fases:

- Análisis y Diagnóstico
- Estratégica
- Operativa

Productos y Servicios

FINANCOOP dedica todas sus operaciones a atender las necesidades de liquidez e intermediación financiera con las instituciones del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito, reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

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

- Operaciones Activas: Brindar diversos productos como son: línea de microfinanzas, líneas de crédito multiuso, liquidez, compensación.
- 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.
- Servicios Electrónicos REDCCOP: Considera la compensación electrónica de cheques; servicios de remesas nacionales e internacionales, pago de bono de Desarrollo Humano y convenio de cobros y pagos.

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.
- Implementación del Plan Estrategia para los periodos 2013-2015.

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 claras por parte del Banco Central del Ecuador.

Hechos Relevantes

- Mediante la resolución JB-2013-2498, la Junta Bancaria determina que a partir del mes de junio de 2013, las instituciones del sistema financiero suspenderán la constitución de las provisiones anticíclicas hasta que la Junta Bancaria decida reactivar nuevamente su implementación.
- Mediante la resolución JB-2013-2501, la Junta Bancaria aprobó los servicios sujetos a tarifas máximas para el período trimestral que comprende los meses de julio, agosto y septiembre de 2013, dentro de las cuales las instituciones del sistema financiero podrán efectuar cobros por la prestación efectiva de los servicios financieros.
- Mediante la resolución SEPS-IEN-2013-029, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria dio a conocer las sanciones que se aplicarán a las personas y organizaciones controladas por dicho organismo en caso de que no cumplan con las disposiciones establecidas.

Análisis del Balance

Activos

Caja Central Cooperativa FINANCOOP, durante el periodo (2008-2012) presenta un crecimiento sostenido en 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 30 de junio de 2013, los activos totales de la Institución alcanzaron la suma de US\$ 62,96 millones demostrando un crecimiento de 31,89% con respecto a junio de 2012, a causa del comportamiento positivo de las inversiones (+ US\$ 8,82 millones), cartera de créditos (+ US\$ 5,17 millones) y fondos disponibles (+ US\$ 1,12 millones).

A la fecha de corte, el principal componente del activo de FINANCOOP, es la cartera de créditos, la cual representa el 40,14% de los activos. Dadas las características del negocio de la entidad, la cuenta cartera de créditos ha mantenido una tendencia creciente, la cual registró un aumento de 25,74% a junio de 2013, ubicándose en US\$ 25,27 millones, con respecto a junio del año anterior el cual sumó US\$ 20,10 millones

Por otro lado las inversiones representan el 35,67% (US\$ 22,46 millones) sobre los activos totales, su nivel de participación aumentó en comparación con el mes de junio de 2012 (US\$ 13,64 millones) que fue de 28,57%; también se evidencia un importante crecimiento de 64,67% entre junio de 2012 y el 2013.

Igualmente los fondos disponibles aumentaron en US\$ 1,12 millones (9,12%) en comparación con junio 2013 ya que sumó US\$ 13,34 millones. Esta cuenta obtuvo una participación frente al total de activo de 21,20% reduciendo su participación frente a junio de 2012 misma que fue 25,62%.

Es importante señalar que FINANCOOP mantiene invertidos sus recursos en un portafolio de inversiones conformado por instrumentos con una calificación de riesgo mínima de A-, cumpliendo con la política de invertir en instrumentos con una calificación mínima de BBB-. Adicionalmente, está en etapa de prueba el software contratado con GESTOR para el manejo del portafolio de inversiones, proveedor que fue seleccionado por concurso y calificado por el BID por su experiencia en el tema. Se estima que a finales de septiembre se realice la migración al nuevo sistema.

| Cuadro 12: Activos (miles de US\$) | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Fondos Disponibles | 6.606 | 10.782 | 10.421 | 16.853 | 12.228 | 12.827 | 13.343 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones | 6.381 | 12.552 | 14.503 | 13.535 | 13.638 | 16.622 | 22.458 |
| Cartera de Créditos | 8.515 | 9.115 | 10.536 | 16.196 | 20.095 | 27.896 | 25.268 |
| Deudores por Aceptación | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Cobrar | 729 | 1.240 | 333 | 433 | 351 | 355 | 489 |
| Bienes Realiz., Adjud. por pago, Arrend. Mercantil | - | - | 1.081 | 1.075 | 1.072 | 1.069 | 1.066 |
| Propiedades y Equipo | 149 | 155 | 242 | 244 | 231 | 234 | 222 |
| Otros Activos | 31 | 45 | 123 | 109 | 119 | 26 | 109 |
| Total Activos | 22.410 | 33.889 | 37.238 | 48.444 | 47.734 | 59.029 | 62.955 |

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

Activos Productivos

Los activos productivos de FINANCOOP muestran un crecimiento sostenido dentro del periodo 2008-2012, pasando de US\$ 21,59 millones a US\$ 57,65 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 30 de junio de 2013, el total de activos productivos ascendió a US\$ 61,27 millones, demostrando un crecimiento de 32,79% frente a lo registrado en junio de 2012 (US\$ 46,14 millones), explicado principalmente por el aumento de las inversiones y de la cartera por vencer, cuentas que tienen una participación de 36,65% y 41,57% respectivamente sobre el total de activos productivos. A continuación se presenta el detalle de los activos productivos:

| Cuadro 13: Detalle de Activo Productivo (miles de US\$) | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Bancos y otras instituciones financieras | 6.605 | 10.782 | 10.421 | 16.852 | 12.227 | 12.826 | 13.342 |
| Inversiones | 6.381 | 12.552 | 14.503 | 13.535 | 13.638 | 16.622 | 22.458 |
| Cartera por Vencer | 8.601 | 9.207 | 10.648 | 16.360 | 20.278 | 28.205 | 25.471 |
| Total Activo Productivo | 21.587 | 32.540 | 35.571 | 46.746 | 46.143 | 57.652 | 61.271 |

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

En cuanto a los indicadores relacionados con la calidad de activos de la Institución, se observa una relación de Activos Improductivos Netos / Activo Total de 2,67% a junio de 2013, registrando una disminución de sus activos improductivos con respecto a junio de 2012 (3,33%). Por otra parte, la relación Activos Productivos / Total de Activos registró un índice de 97,33%, registrando un incremento con respecto a junio 2012 (96,67%); concluyendo de esta forma, que FINANCOOP ha mejorado el manejo de sus activos.

Gráfico 20

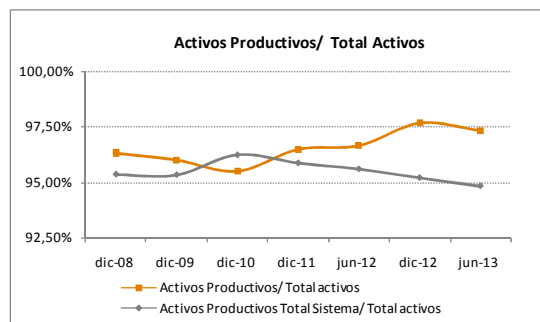
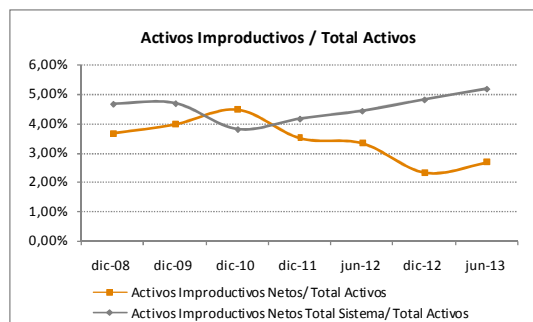


Gráfico 21



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 períodos 2008-2012, pasando de US\$19,50 millones a US\$ 52,88 millones, respectivamente.

Al 30 de junio de 2013 los pasivos de esta institución registraron la suma de US\$ 55,87 millones, mostrando un crecimiento de 31,58% en relación a junio de 2012 (US\$ 42,46 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 junio de 2012 el 89,20% del pasivo total (US\$ 37,88 millones); al 30 de junio de 2013 sumó US\$ 52,24 millones, alcanzando una participación del 93,50%. Dentro de las obligaciones con el público, la cuenta más representativa continúa siendo los depósitos a la vista, la cual sumó US\$ 33,39 millones en junio de 2013 (63,91% de las obligaciones con el público). Por su parte, los depósitos a plazo presentaron un monto de US\$ 18,85 millones, con una participación del 36,09% del total de obligaciones con el público.

| Cuadro 14: Pasivos (miles de US\$) | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Obligaciones con el Público | 16.902 | 27.089 | 30.168 | 39.620 | 37.875 | 48.099 | 52.239 |
| Cuentas por Pagar | 402 | 470 | 624 | 478 | 691 | 1.113 | 677 |
| Obligaciones Financieras | 1.874 | 3.024 | 2.717 | 4.022 | 3.880 | 3.661 | 2.942 |
| Otros Pasivos | 325 | 135 | 1 | 80 | 15 | 10 | 14 |
| Total Pasivos | 19.504 | 30.718 | 33.509 | 44.201 | 42.461 | 52.884 | 55.872 |

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

Pasivo con Costo

FINANCOOP ha presentado durante el período 2008-2012 una tendencia creciente en sus pasivos con costo pasando de un monto de US\$ 18,78 millones en 2008 a US\$ 51,76 en 2012, justificado por el crecimiento constante de las obligaciones con el público.

Al 30 de junio de 2013, el total de pasivos con costo ascendió a US\$ 55,18 millones, evidenciando un crecimiento de 32,15% con respecto a junio de 2012 (US\$ 41,76 millones). Los pasivos con costo estuvieron conformados por depósitos a la vista (60,51%), depósitos a plazo (34,16%) y las obligaciones financieras que representaron el 5,33% con respecto al pasivo con costo total.

| Cuadro 15: Pasivo con Costo (miles de US\$) | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Depósitos a la vista | 7.709 | 13.803 | 16.285 | 27.359 | 23.812 | 31.493 | 33.388 |
| Depósitos a plazo | 9.194 | 13.286 | 13.883 | 12.261 | 14.063 | 16.606 | 18.851 |
| Obligaciones Financieras | 1.874 | 3.024 | 2.717 | 4.022 | 3.880 | 3.661 | 2.942 |
| Total Pasivo con Costo | 18.776 | 30.112 | 32.885 | 43.643 | 41.755 | 51.760 | 55.180 |

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

Para el mes de junio de 2013 la relación entre (activos productivos / pasivo con costo) fue de 111,04%, siendo superior a la registrada en junio de 2012 (110,51%), lo que demuestra un progreso continuo en la colocación de los recursos captados.

Patrimonio⁸

Al 30 de junio de 2013 el patrimonio de la entidad alcanzó US\$ 7,08 millones, con un crecimiento de 34,34% (US\$ 1,81 millones) en comparación al mes de junio del año anterior, debido al incremento del capital social, las reservas y los resultados, lo cual determina el crecimiento de la institución y de las operaciones de la misma. El capital social registra una mayor participación con respecto al patrimonio

⁸ Considera el efecto de la utilidad o pérdida del ejercicio en el Patrimonio.

total, pasando de 83,64% en junio de 2012 a 84,64% en junio de 2013, esta conducta se presenta porque las cooperativas asociadas deben incrementar el patrimonio de FINANCOOP anualmente al 1,00% de su patrimonio técnico.

La estructura del patrimonio se detalla a continuación:

| Cuadro 16: Patrimonio (miles de US\$) | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Capital Social | 2.804 | 2.850 | 3.204 | 3.649 | 4.442 | 5.140 | 5.995 |
| Reservas | 84 | 87 | 177 | 271 | 355 | 355 | 521 |
| Otros Aportes Patrimoniales | 10 | 10 | 10 | 10 | 167 | 167 | 167 |
| Superávit por Valuaciones | - | - | 103 | 103 | 130 | 151 | 119 |
| Resultados | 8 | 223 | 235 | 210 | 178 | 332 | 281 |
| Total Patrimonio | 2.906 | 3.171 | 3.729 | 4.243 | 5.272 | 6.145 | 7.083 |

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

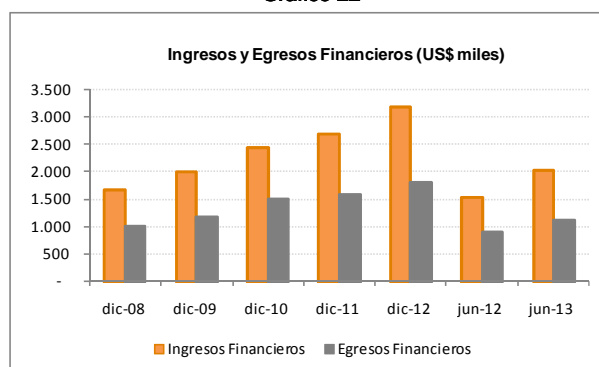
Resultados Financieros

Durante el periodo 2008-2012 los Ingresos financieros de la entidad han tenido 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 junio de 2013, los ingresos financieros sumaron US\$ 2,03 millones con un crecimiento de 32,37% frente a lo obtenido en junio de 2012 (US\$ 1,54 millones), ya que la cuenta cartera de créditos presentó un nivel de crecimiento. Además los ingresos financieros se encuentran compuestos en mayor representatividad por los intereses y descuentos ganados, constituyendo el 99,67% del total de los ingresos financieros.

Por otro lado, en el mes de junio de 2013 los egresos financieros alcanzaron la suma de US\$ 1,14 millones registrando un aumento de 24,71% respecto al mes de junio de 2012 (US\$ 0,91 millones), un motivo importante para el incremento es la cuenta de intereses causados, la cual representa el 24,73% del total de ingresos financieros.

Gráfico 22



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

FINANCOOP, al 30 de junio de 2013, generó un margen financiero bruto de US\$ 0,90 millones, el cual es superior al alcanzado en junio de 2012 (US\$ 0,63 millones), demostrando un crecimiento de 43,50%.

Los ingresos operacionales alcanzaron un valor de US\$ 0,05 millones a junio de 2013 demostrando un crecimiento del 145,31% en comparación a junio de 2012 (US\$ 0,02 millones). Mientras tanto, los egresos operacionales presentaron un aumento de 43,57% en relación a similar período del año anterior. La utilidad operacional fue de US\$ 0,38 millones mostrando un crecimiento de 104,21% respecto a lo registrado en junio de 2012 (US\$ 0,19 millones).

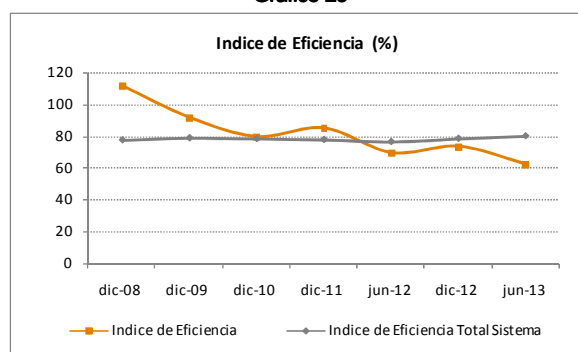
A junio de 2013, los resultados obtenidos demuestran que FINANCOOP generó una utilidad neta de US\$ 0,28 millones, la cual fue superior en US\$ 0,10 millones (57,67%) a la registrada en junio de 2012 (US\$ 0,18 millones).

| Cuadro 17: Resultados Financieros (miles de US\$) | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rubros | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| Ingresos Financieros | 1.682 | 1.999 | 2.439 | 2.709 | 1.537 | 3.200 | 2.034 |
| Intereses y Descuentos Ganados | 1.513 | 1.774 | 2.206 | 2.566 | 1.534 | 3.180 | 2.027 |
| Comisiones Ganadas | - | - | 10 | 7 | - | - | 4 |
| Utilidades Financieras | 114 | 148 | 223 | 136 | 3 | 21 | 2 |
| Ingresos por Servicios | 55 | 77 | - | - | - | - | - |
| Egresos Financieros | 1.008 | 1.195 | 1.523 | 1.601 | 910 | 1.811 | 1.135 |
| Intereses Causados | 984 | 1.170 | 1.499 | 1.580 | 907 | 1.802 | 1.132 |
| Comisiones Causadas | 17 | 20 | 23 | 21 | 3 | 6 | 3 |
| Pérdidas Financieras | 6 | 5 | 1 | 0 | 0 | 4 | 0 |
| Margen Financiero Bruto | 674 | 804 | 916 | 1.108 | 627 | 1.389 | 899 |
| Provisiones | 237 | 151 | 47 | 167 | 75 | 250 | 14 |
| Margen Financiero Neto | 437 | 653 | 869 | 941 | 552 | 1.139 | 886 |
| Ingresos Operacionales | 6 | - | 40 | 48 | 20 | 41 | 50 |
| Egresos Operacionales | 488 | 599 | 693 | 801 | 384 | 838 | 552 |
| Resultado Operacional | (45) | 54 | 217 | 188 | 188 | 343 | 384 |
| Ingresos Extraordinarios | 57 | 208 | 59 | 86 | 59 | 136 | 7 |
| Egresos Extraordinarios | - | - | - | - | - | 3 | 2 |
| Utilidades antes de Participación e Impuestos | 11 | 262 | 277 | 274 | 247 | 475 | 389 |
| Utilidades antes de Participación e Impuestos | 3 | 39 | 41 | 64 | 69 | 143 | 108 |
| Utilidad Neta | 8 | 223 | 235 | 210 | 178 | 332 | 281 |

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 30 de junio de 2013 alcanzó un valor de 62,31%, porcentaje inferior al expuesto en junio de 2012 de 69,64%, adicionalmente, FINANCOOP continúa manteniendo tendencia por debajo del sistema, lo que indica que la institución es más eficiente que el total de Cooperativas de primer piso.

Gráfico 23



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

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad exponen un comportamiento variable entre el periodo 2008-2012. Para el 2008 se registró un índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 0,28%, el cual ascendió a 5,71% en el 2012. Asimismo, el índice de rentabilidad sobre el activo (ROA) pasó de 0,04% 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 24

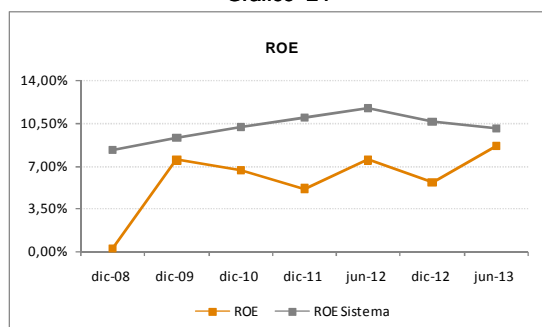
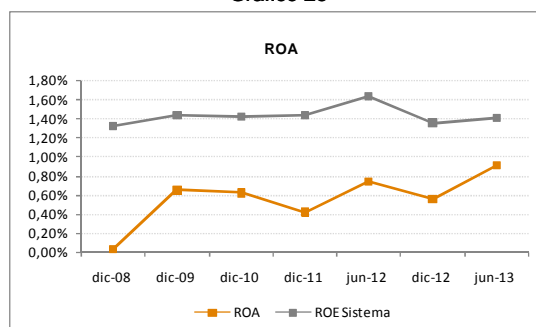


Gráfico 25



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

El ROE de la Cooperativa a junio 2013 se ubica en 8,70% y el ROA en 0,92%; demostrando un aumento en los indicadores registrados en junio de 2012 (7,54% y 0,75% respectivamente), a causa del incremento de la utilidad en mayor proporción que el patrimonio y el activo en el periodo señalado.

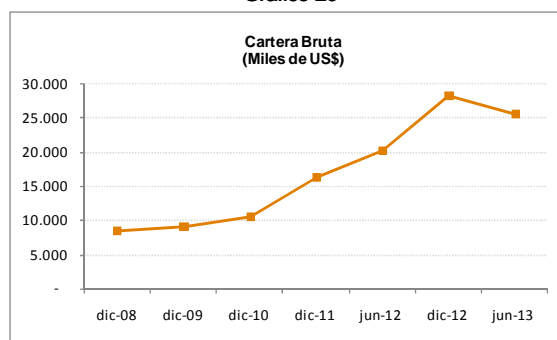
Riesgo Crediticio

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 30 de junio de 2013, la cartera bruta ascendió a US\$ 25,59 millones, presentando un crecimiento del 26,19% con respecto al mismo periodo de 2012 (US\$ 20,28 millones). Del saldo total de cartera vigente, el 61,54% (US\$ 15,75 millones) se destinó para operaciones con 19 instituciones clasificadas en el segmento 4, y el 38,46% restante (US\$ 9,84 millones) fue concedido a 34 cooperativas clasificadas en los segmentos 1, 2 y 3. El saldo promedio de crédito por institución es de US\$ 482.801, el saldo máximo vigente es de US\$ 2,57 millones con Cooperativa 15 de Abril y el mínimo es US\$ 17,80 millones con la Cooperativa Crediamigo.

Durante el segundo trimestre de 2013 se han colocado 12 operaciones por un total de US\$ 5,97 millones, el monto promedio colocado por operación es de US\$ 497.500,00.

Gráfico 26



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

Respecto a la clasificación contable, se puede observar que dentro de la cartera el 99,54% corresponde a cartera de créditos por vencer. Mientras que, la cartera improductiva (cartera que no devenga intereses + cartera vencida) aumentó su participación a 0,44%, respecto a similar periodo anterior.

Cuadro 18: Composición de la Cartera de Créditos

| Cartera | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartera de créditos por vencer | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 99,54% |
| Cartera que no devenga intereses | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,34% |
| Cartera de créditos vencidos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,12% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

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

Al realizar el análisis de la calificación de la cartera de créditos de acuerdo a su perfil de riesgo, se observa que la entidad presenta el 99,47% de su cartera calificada con Riesgo Normal, el 0,07% con Riesgo Potencial y el restante 0,46% corresponde a cartera con Riesgo Deficiente.

| Cuadro 19: Calificación de cartera de acuerdo al riesgo – Junio 2013 | | | | |
|--|----|------------|---------|---------------|
| Riesgo Normal | A1 | 22.387.560 | 87,49% | 99,47% |
| | A2 | 2.997.383 | 11,71% | |
| | A3 | 68.408 | 0,27% | |
| Riesgo Potencial | B1 | 17.801 | 0,07% | 0,07% |
| | B2 | - | 0,00% | |
| Riesgo Deficiente | C1 | 117.299 | 0,46% | 0,46% |
| | C2 | - | 0,00% | |
| Dudoso Recaudo | D | - | 0,00% | 0,00% |
| Pérdida | E | - | 0,00% | 0,00% |
| Total | | 25.588.451 | 100,00% | 100,00% |

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

Al cierre de junio de 2013, la Cooperativa Amazonas (Puyo) tiene un retraso en el pago de sus obligaciones con un saldo vigente de US\$ 117.299,32 que representa el 0,46% del total de la cartera de FINANCOOP, de ese valor US\$ 86.259,37 es cartera que no devenga intereses y US\$ 31.039,95 es cartera vencida, cabe recalcar que las operaciones mantienen el 140% de garantía.

La cobertura de la cartera problemática es de 273,53%; ya que presenta mínima morosidad (0,46%) en su cartera de créditos, 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.

La cartera de créditos de FINANCOOP, al 30 de junio de 2013, está compuesta por 53 cooperativas socias. Con relación a las operaciones de mayor exposición en riesgo de crédito, ocho clientes tienen una participación del 46,50% con respecto al total de cartera. La Cooperativa 15 de Abril Ltda. tiene la mayor deuda total con un monto de US\$ 2,57 millones (10,06% de la cartera total), la misma posee doble cobertura, 140% en garantía de pagares de socios calificada como AAA, más valores de disponibilidad inmediata en FINANCOOP por US\$ 1,52 millones. A continuación se encuentra la Cooperativa Pablo Muñoz Vega con un saldo de US\$ 1,54 millones (6,04% de la cartera total), y la Cooperativa Mushuc Runa con US\$ 1,53 millones (5,99% de la cartera total), dichas instituciones están reguladas por la SEPS y tienen una calificación de riesgo al mes de diciembre 2012 de BBB+ y BBB- respectivamente. Estos riesgos se ven mitigados en relación a la garantía sobre el saldo adeudado que es de por lo menos 140% y también por su adecuada política crediticia.

Las principales exposiciones de riesgo crediticio con respecto al patrimonio técnico se encuentran constituidas por las siguientes cooperativas: 15 de Abril (38%), Pablo Muñoz Vega, Mushuc Runa y Andalucía con el 23% cada una. El índice de morosidad del sistema de cooperativas de primer piso pasó de 3,79% en junio de 2012 a 4,81% en junio de 2013, evidenciando un deterioro de su cartera, con una menor cobertura de la cartera problemática, la cual pasó de 125,39% a 111,90% durante el período mencionado.

Riesgo de Mercado

De la información otorgada al ente controlador Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por parte de la cooperativa, en el reporte de brechas de sensibilidad se tiene un riesgo de reinversión de +/- US\$ 38.332,91 con una sensibilidad total de -US\$ 3,83 millones.

Se muestra un perspectiva en riesgo respecto al patrimonio técnico de 3,37% (-US\$ 226.174,49) referente a la sensibilidad del margen financiero (análisis corto plazo). Examinando los indicadores de duración; se evidencia que el nivel de este indicador en los activos es superior a los pasivos (0,49 y 0,13 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 -2,45%, 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\$ 164.417,29; considerándose como una exposición baja.

Riesgo de Liquidez

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la institución, a junio de 2013 su estructura está compuesta en 63,91% por depósitos a la vista y el restante 36,09% se concentra en depósitos a plazo.

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\$ 26,12 millones promedio al cierre de junio de 2013; los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea se ubicaron por encima de los indicadores de volatilidad 2,00 y 2,50 veces la desviación estándar respectivamente; de la misma manera el nivel de activos 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. A junio de 2013, el índice de liquidez de primera línea presentó un valor de 47,22%, mientras que la liquidez de segunda línea es 58,51%. Por otra parte, la volatilidad de la liquidez de primera y segunda línea ha sido 12,31% y 15,38% respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2013, con respecto a los indicadores de liquidez publicados por la Superintendencia de Económica Popular y Solidaria, el concerniente a la relación de fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo se ubico en 26,78% superando el promedio del sistema cooperativo que se ubicó en 19,26%; por otro lado el indicador de cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes se situó en 75,69% y 61,95% respectivamente (272,81% y 169,29% es el promedio del sistema de cooperativas de primer y segundo piso).

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 las cooperativas tanto de primer como de segundo piso; asimismo las cooperativas de segundo piso poseen diferencias en sus socios y clientes a las de primer piso.

Riesgo de Solvencia

Al 30 de junio de 2013, el Patrimonio Técnico Constituido de la cooperativa sumó US\$ 6,72 millones; mientras que los Activos y Contingentes ponderados por riesgo alcanzaron los US\$ 49,63 millones. Por lo tanto, la relación entre el Patrimonio Técnico Constituido y los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo es 13,54%, sobrepasando el mínimo legal exigido por el ente de control que es de 9,00%, con un excedente de patrimonio técnico de US\$ 2,25 millones; asimismo el indicador de apalancamiento que relaciona el pasivo con el patrimonio se situó en 7,89 veces.

Gráfico 27

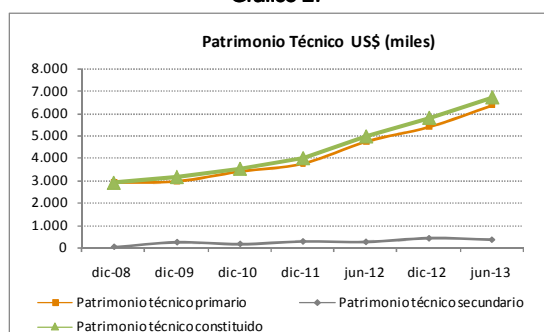
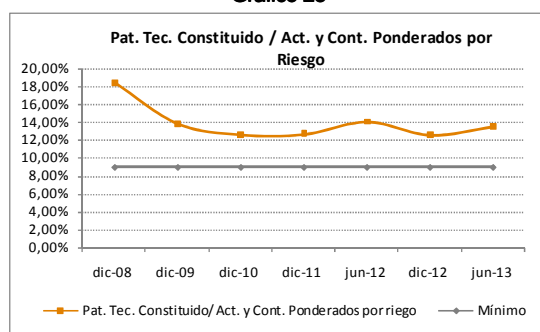


Gráfico 28



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. 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 datos, generando información financiera razonable.

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

Para el mes de junio de 2013, no se han evidenciado eventos que impliquen pérdida para la institución.

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 examinó en el mes que es de objeto de análisis lo siguiente:

- Validación de estructuras de la UAF
- Validación de Estructura de la SEPS
- Base de datos de Sindicados
- Asimismo, se encuentra comunicados sobre la presentación del informe al Consejo de Administración y Operaciones.

Durante el mes de junio de 2013, se ha dado cumplimiento con las normas y procedimientos de Prevención de Lavados de Activos y Financiamiento de Delitos establecidos por los entes de control, así también, no se ha presentado operaciones inusuales e injustificadas que generen un riesgo de Lavado de Activos para la Institución.

| Anexo 1: Resumen | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Caja Central Cooperativa Financoop | | | | | | | |
| Estados Financieros | | | | | | | |
| (En miles de US\$) | | | | | | | |
| | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 6.606 | 10.782 | 10.421 | 16.853 | 12.228 | 12.827 | 13.343 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones | 6.381 | 12.552 | 14.503 | 13.535 | 13.638 | 16.622 | 22.458 |
| Cartera de Créditos | 8.601 | 9.207 | 10.648 | 16.360 | 20.278 | 28.205 | 25.588 |
| Cartera de créditos por vencer | 8.601 | 9.207 | 10.648 | 16.360 | 20.278 | 28.205 | 25.471 |
| Cartera que no devenga intereses | - | - | - | - | - | - | 86 |
| Cartera de créditos vencidos | - | - | - | - | - | - | 31 |
| Provisiones | (86) | (92) | (112) | (164) | (183) | (308) | (321) |
| Deudores por Aceptación | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Cobrar | 729 | 1.240 | 333 | 433 | 351 | 355 | 489 |
| Bienes Realiz., Adjud. por pago, Arrend. Mercantil y no Util. por la | - | - | 1.081 | 1.075 | 1.072 | 1.069 | 1.066 |
| Propiedades y Equipo | 149 | 155 | 242 | 244 | 231 | 234 | 222 |
| Otros Activos | 31 | 45 | 123 | 109 | 119 | 26 | 109 |
| Activo | 22.410 | 33.889 | 37.238 | 48.444 | 47.734 | 59.029 | 62.955 |
| Activos Productivos | 21.587 | 32.540 | 35.571 | 46.746 | 46.143 | 57.652 | 61.271 |
| Activos Improductivos | 823 | 1.349 | 1.668 | 1.698 | 1.591 | 1.376 | 1.684 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 16.902 | 27.089 | 30.168 | 39.620 | 37.875 | 48.099 | 52.239 |
| Depósitos A La Vista | 7.709 | 13.803 | 16.285 | 27.359 | 23.812 | 31.493 | 33.388 |
| Operaciones De Reporto | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos A Plazo | 9.194 | 13.286 | 13.883 | 12.261 | 14.063 | 16.606 | 18.851 |
| Depósitos de garantía | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | - | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar | 402 | 470 | 624 | 478 | 691 | 1.113 | 677 |
| Obligaciones Financieras | 1.874 | 3.024 | 2.717 | 4.022 | 3.880 | 3.661 | 2.942 |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalizaci | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Pasivos | 325 | 135 | 1 | 80 | 15 | 10 | 14 |
| Pasivos | 19.504 | 30.718 | 33.509 | 44.201 | 42.461 | 52.884 | 55.872 |
| Patrimonio | 2.906 | 3.171 | 3.729 | 4.243 | 5.272 | 6.145 | 7.083 |
| Pasivo + Patrimonio | 22.410 | 33.889 | 37.238 | 48.444 | 47.734 | 59.029 | 62.955 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Ingresos Financieros | 1.882 | 1.999 | 2.439 | 2.709 | 1.537 | 3.200 | 2.034 |
| Intereses y Descuentos Ganados | 1.513 | 1.774 | 2.206 | 2.566 | 1.534 | 3.180 | 2.027 |
| Comisiones Ganadas | - | - | 10 | 7 | - | - | 4 |
| Utilidades Financieras | 114 | 148 | 223 | 136 | 3 | 21 | 2 |
| Ingresos por Servicios | 55 | 77 | - | - | - | - | - |
| Egresos Financieros | 1.008 | 1.195 | 1.523 | 1.601 | 910 | 1.811 | 1.135 |
| Intereses Causados | 984 | 1.170 | 1.499 | 1.580 | 907 | 1.802 | 1.132 |
| Comisiones Causadas | 17 | 20 | 23 | 21 | 3 | 6 | 3 |
| Pérdidas Financieras | 6 | 5 | 1 | 0 | 0 | 4 | 0 |
| Margen Financiero Bruto | 674 | 804 | 916 | 1.108 | 627 | 1.389 | 899 |
| Provisiones | 237 | 151 | 47 | 167 | 75 | 250 | 14 |
| Margen Financiero Neto | 437 | 653 | 869 | 941 | 552 | 1.139 | 886 |
| Ingresos Operacionales | 6 | - | 40 | 48 | 20 | 41 | 50 |
| Egresos Operacionales | 488 | 599 | 693 | 801 | 384 | 838 | 552 |
| Resultado Operacional | (45) | 54 | 217 | 188 | 188 | 343 | 384 |
| Ingresos Extraordinarios | 57 | 208 | 59 | 86 | 59 | 136 | 7 |
| Egresos Extraordinarios | - | - | - | - | - | 3 | 2 |
| Utilidades antes de Participación e Impuestos | 11 | 262 | 277 | 274 | 247 | 475 | 389 |
| Utilidades antes de Participación e Impuestos | 3 | 39 | 41 | 64 | 69 | 143 | 108 |
| Utilidad Neta | 8 | 223 | 235 | 210 | 178 | 332 | 281 |

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.



Ing. Lizeth Lozada
Analista