



**UNIVERSIDAD POLITECNICA SALESIANA
SEDE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CARRERA: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

TESIS DE GRADO

Previa la obtención del Título de:

**INGENIERAS COMERCIALES CON MENCIÓN EN
FINANZAS Y COMERCIO EXTERIOR**

TEMA:

**“ANÁLISIS DE LAS ESTRUCTURAS EN LA CALIFICACIÓN
DE RIESGOS DEL SECTOR COMERCIAL EXPORTADOR EN
LA CIUDAD DE GUAYAQUIL ENTRE EL 2011 - 2012”**

Autoras:

Gabriela Campos Santos
Fernanda Retto Salazar

Director de Tesis:
Econ. Nestor Leyton

**GUAYAQUIL – ECUADOR
2013**

AGRADECIMIENTO

Muy agradecida a Dios por cumplir una meta más de mi vida, a mis padres, hermanos, mi hermosa familia y a todas aquellas personas que estuvieron apoyándome para culminar esta carrera. De igual manera agradezco a los profesores, directores de carrera y a la Universidad Politécnica Salesiana por la enseñanza que me han brindado en el transcurso de la carrera y en especial a nuestro Director de tesis el Econ. Nestor Leyton por apoyarnos en el trabajo de tesis.

Gabriela Campos Santos

AGRADECIMIENTO

Gracias a Dios por permitirme culminar con éxito mi carrera universitaria, a mi papi, José Salazar y a mi mami, Norma Guzmán, quienes me han motivado y apoyado a lo largo de toda mi vida.

A nuestros maestros, Econ. Nestor Leyton y Susana Lam por brindarnos sus conocimientos, tiempos y asesoría para desarrollar nuestro trabajo de tesis.

Fernanda Retto Salazar

DEDICATORIA

A mis padres, por ser los pilares fundamentales en mi desarrollo personal y profesional.
Y sobre todo a mi esposo y a mis hijos por ser mi fortaleza para seguir cumpliendo mis metas.

Gabriela Campos Santos

DEDICATORIA

A mis padres y a mi novio por brindarme su apoyo incondicional en esta etapa tan importante de mi vida.

Fernanda Retto Salazar

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de este Proyecto de Grado, corresponde exclusivamente a los autores; y el patrimonio intelectual de la misma a la Universidad Politécnica Salesiana.

Guayaquil, 21 de febrero del 2013

Gabriela Campos Santos

Fernanda Retto Salazar

INDICE GENERAL

| | |
|---|-----------|
| Agradecimiento..... | I |
| Dedicatoria..... | III |
| Declaración Expresa..... | V |
| Índice General..... | VI |
| Índice de Tablas..... | IX |
| Índice de Anexos..... | X. |
| Resumen – Abstract..... | X1 |
| | |
| CAPÍTULO I..... | 1 |
| 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA..... | 1 |
| 1.1. Justificación | 1 |
| 1.2. Hipótesis | 2 |
| 1.3. Objetivos..... | 2 |
| 1.3.1. Objetivo general | 2 |
| 1.3.2. Objetivos específicos..... | 2 |
| CAPÍTULO II..... | 3 |
| 2. BASES TEÓRICAS | 3 |
| 2.1. Marco teórico | 3 |
| 2.2. Metodología..... | 8 |
| 2.3. Origen de la calificación de riesgo | 9 |
| 2.4. Calificadoras de riesgo en Ecuador | 12 |
| CAPÍTULO III..... | 15 |
| 3. MODELO DE EVALUACIÓN DE RIESGO APLICADO POR LOS BANCOS ANTES DEL 2011 | 15 |
| 3.1. Créditos comerciales | 15 |
| 3.1.1. Créditos hasta veinticinco mil dólares americanos..... | 15 |
| 3.1.1.1. Categorías de la calificación de riesgo | 15 |
| 3.1.2. Créditos superiores a veinticinco mil dólares americanos..... | 19 |

| | |
|---|-----------|
| 3.1.2.1. Capacidad de pago del deudor y sus codeudores | 20 |
| 3.1.2.2. Cobertura e idoneidad de las garantías | 20 |
| 3.1.2.3. Información proveniente de la central de riesgo | 21 |
| 3.1.2.4. Experiencia crediticia del cliente | 22 |
| 3.1.2.5. Riesgo de mercado y del entorno económico..... | 22 |
| 3.1.2.6. Pesos otorgados a los factores de riesgo y su ponderación | 22 |
| 3.1.3. Constitución de provisiones | 23 |
| 3.1.4. Homologación de calificación de riesgo en grupos económicos | 24 |
| 3.1.5 Requisitos para la carpeta de crédito..... | 24 |
| 3.1.6. Plantilla para el sector comercial | 25 |
| CAPÍTULO IV | 27 |
| 4. MODELO DE EVALUACIÓN DE RIESGO APLICADO POR LOS BANCOS A PARTIR DEL 2011..... | 27 |
| 4.1. Clasificación de la calificación de riesgo y sus provisiones | 27 |
| 4.1.1. Créditos hasta cuarenta mil dólares americanos. | 28 |
| 4.1.1.1 Categorías para los riesgos | 28 |
| 4.1.1.1.1. Créditos de riesgo normal | 29 |
| 4.1.1.1.2. Créditos con riesgo potencial..... | 31 |
| 4.1.1.1.3. Créditos deficientes..... | 33 |
| 4.1.1.1.4. Créditos de dudoso recaudo – Categoría D | 34 |
| 4.1.1.1.5. Créditos de desarrollo productivo pérdidas – Categoría E | 35 |
| 4.1.2 Constitución de provisiones | 35 |
| 4.2. Créditos superiores a cuarenta mil dólares americanos..... | 36 |
| 4.2.1. Factores cuantitativos..... | 36 |
| 4.2.2. Capacidad de pago y situación financiera del deudor | 37 |
| 4.2.3. Factores cualitativos mínimos a evaluar | 37 |
| 4.2.4. Experiencia de pago | 38 |
| 4.2.5. Riesgo de entorno económico | 38 |
| 4.2.6. Homologación | 39 |
| 4.2.7. Carpeta de crédito | 39 |
| 4.2.8. Plantilla modelo experto | 40 |

| | |
|--|----|
| CAPÍTULO V | 42 |
| 5. EVALUACIÓN DE LAS ESTRUCTURAS DE RIESGO APLICADO A LA EMPRESA EXPALSA S.A. | 42 |
| 5.1. Expalsa Exportadora de alimentos S.A. | 42 |
| 5.1.1. Descripción de la empresa | 42 |
| 5.1.2. Segmentos de negocio..... | 42 |
| 5.1.3. Sección empacadora..... | 43 |
| 5.2. Evaluaciones de riesgo | 44 |
| 5.2.1. Calificación de riesgo con la estructura de análisis anterior | 45 |
| 5.2.2. Calificación de riesgo con la estructura de análisis actual..... | 48 |
| 5.3. Análisis comparativo entre las estructuras de riesgo..... | 56 |
| 5.4. Selección de la estructura con mayores beneficios | 58 |
| CAPÍTULO VI | 60 |
| 6. CONCLUSIONES | 60 |
| 6.1 Conclusiones | 60 |
| BIBLIOGRAFÍA | 62 |
| ANEXOS | 64 |

INDICE DE TABLAS

CAPITULO II

| | | |
|-----------|-----------------------------|----|
| Tabla 2.1 | Calificadora de riesgo..... | 14 |
|-----------|-----------------------------|----|

CAPITULO III

| | | |
|-----------|---|----|
| Tabla 3.1 | Categorías de la calificación de riesgo..... | 16 |
| Tabla 3.2 | Factores de riesgo..... | 23 |
| Tabla 3.3 | Ponderación de las categorías de riesgos..... | 23 |
| Tabla 3.4 | Constitución de provisiones..... | 24 |

CAPITULO IV

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabla 4.1 | Categorías para los riesgos de hasta cuarenta mil dólares..... | 28 |
| Tabla 4.2 | Constitución de provisiones..... | 36 |

CAPITULO V

| | | |
|------------|---|----|
| Tabla 5.1 | Resumen de ventas de Expalsa..... | 44 |
| Tabla 5.2 | Pesos para el índice de liquidez..... | 46 |
| Tabla 5.3 | Pesos para el Flujo de efectivo..... | 46 |
| Tabla 5.4 | Pesos para el índice de endeudamiento..... | 47 |
| Tabla 5.5 | Puntaje obtenido para la calificación de riesgo con la estructura de análisis anterior..... | 48 |
| Tabla 5.6 | Criterios para la evaluación del flujo de caja..... | 49 |
| Tabla 5.7 | Criterios para la evaluación del Estado de flujo de efectivo..... | 50 |
| Tabla 5.8 | Punto de corte..... | 51 |
| Tabla 5.9 | Categoría de riesgo y sus puntajes..... | 51 |
| Tabla 5.10 | Criterios para la evaluación del análisis horizontal..... | 52 |
| Tabla 5.11 | Puntaje de acuerdo a la Morosidad..... | 54 |
| Tabla 5.12 | Calculo para obtener el puntaje final..... | 54 |
| Tabla 5.13 | Tabla de comportamiento..... | 55 |
| Tabla 5.14 | Criterios para la evaluación de los indicadores financieros del sector económico..... | 55 |
| Tabla 5.15 | Criterios para la evaluación de la producción y las ventas del sector..... | 56 |
| Tabla 5.16 | Puntaje obtenido para la calificación de riesgo con la estructura de análisis actual..... | 56 |

INDICE DE ANEXOS

ANEXO 1

Plantilla anterior para el sector comercial.....65

ANEXO 2

Plantilla del modelo experto.....71

ANEXO 3

Estados financieros de la empresa Expalsa.....88

ANEXO 4

Plantilla del modelo experto de la empresa Expalsa.....94



CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ANÁLISIS DE LAS ESTRUCTURAS EN LA CALIFICACIÓN DE RIESGOS DEL SECTOR COMERCIAL EXPORTADOR EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL ENTRE EL 2011 - 2012

Autores: Fernanda Retto Salazar Fernanda_retto@hotmail.com
 Gabriela Campos Santos Gaby_campitos@hotmail.com

Director: Econ. Néstor Leyton nleyton@ups.edu.ec

RESUMEN

En el presente trabajo hemos realizado un análisis de las estructuras de la calificación de riesgo en el sector comercial exportador en la ciudad de Guayaquil, debido a que las instituciones financieras hasta el 2011 contaban con un modelo de evaluación que se basaba en cinco parámetros establecidos por la Superintendencia de Bancos: capacidad de pago del deudor y codeudores, cobertura e idoneidad de las garantías, información proveniente de la central de riesgo, experiencia crediticia del cliente y riesgo de mercado y entorno económico, cada uno de ellos con sus respectivos pesos y según la calificación obtenida se le asignaba al cliente una de las siguientes calificaciones: A (riesgo normal), B (riesgo potencial), C (riesgo deficiente), D (dudoso recaudo), E (Pérdida).

En el modelo actual, vigente desde el 15 de marzo del 2011, la Superintendencia de Bancos y Seguros además de determinar los pesos de cada parámetro a calificar,

establece el “Modelo Experto” el cual consiste en una plantilla estandarizada de calificación que debe ser utilizada por todas las instituciones financieras. En este modelo se analizan solamente 3 parámetros: capacidad de pago y situación financiera del deudor, experiencia de pago y riesgo del entorno económico, además se crean nuevas categorías de calificación para los clientes según el puntaje obtenido, pasando de 5 a 9 categorías de calificación: A1, A2, A3 (riesgo normal); B1, B2 (riesgo potencial); C1, C2 (deficiente); D (dudoso recaudo); E (Pérdida).

Un cambio muy importante entre las dos estructuras es la provisión que se asigna para el crédito otorgado a un cliente, debido a que mientras más alto es el nivel de riesgo la provisión será mayor.

De esta manera el nuevo modelo busca minimizar el nivel de riesgo crediticio al que se encuentran expuestas las entidades financieras, ya que realiza un análisis minucioso de la situación financiera de la empresa y de su administración, ya que de estas variables dependerá que el negocio continúe en marcha en el largo plazo.

PALABRAS CLAVES

Calificación de riesgo, Riesgo financiero, Riesgo de crédito, Riesgo operacional

ABSTRACT

In the present Project, we have analyzed the structures of the risk rating in the exporter commercial sector in the city of Guayaquil, because financial institutions until 2011 had an evaluation model that was based on five parameters set by “La Superintendencia de Bancos y Seguros”: the debtor's and co-signers are ability pay, the coverage and

adequacy of warranties, information from the credit bureau, credit experience of the customer and market risk and economic environment, each one with their own weights and according to the grade earned the customer was assigned one of the following grades: A (normal risk), B (potential risk), C (poor risk), D (nonperforming), E (Loss).

In the current model, settled on March 15, 2011, “La Superintendencia de Bancos y Seguros” in addition to determine the weights of each parameter to qualify, sets the "expert model" which consists of a qualification standard template that should be used by all financial institutions. In this model we analyze only three parameters: ability to pay and financial situation of the debtor, experience doing the payment, and risk economic environment. Also it was created new rating categories for customers according to the score obtained, from 5-9 rating categories : A1, A2, A3 (normal risk), B1, B2 (potential) C1, C2 (poor), D (nonperforming), E (Loss).

A major change between the two structures is the provision that is allocated for credit to a customer, due to higher the level of risk the provision will increase.

The new model seeks to minimize the level of credit risk to which financial institutions are exposed as they are performed a thorough analysis of the financial situation of the company and its management, these variables will determine if the business keeps going in the long run.

KEYWORDS

Risk rating

Financial risk

Credit risk.

Operational risk

CONTENIDO

La calificación de riesgo es la opinión de una entidad independiente especializada en estudios de riesgo, sobre la calidad crediticia de una emisión de títulos. De esta manera las sociedades calificadores de valores promueven la eficiencia y estabilidad en el mercado de valores. La evaluación se realiza sobre la capacidad de la entidad emisora de cumplir puntualmente los compromisos financieros derivados de la emisión. Cabe señalar que tal opinión se concibe sobre la calidad crediticia de la deuda de un emisor más no de la empresa y no puede interpretarse como una garantía de pago.

La evaluación del riesgo crediticio se basa en el análisis de la interrelación de los elementos tanto cualitativos como cuantitativos que mayormente afectan o pueden afectar el cumplimiento de los compromisos financieros adquiridos por un emisor. Entre los cualitativos se encuentran factores tales como: entorno macroeconómico, sector en que desarrolla su actividad, posición competitiva a nivel nacional e internacional, planes y estrategias, calidad de la administración, innovaciones tecnológicas oportunidades de mercado y políticas de control y auditoría. La calificación también implica el análisis cualitativo que evalúa aspectos contables, financieros, de mercado, proyecciones, flujos de ingresos y egresos, productividad, proveedores, clientes, entre otros.

La calificación de riesgo tuvo su origen en Estados Unidos a finales del siglo XIX, debido a la necesidad de contar con un sistema que les permita consolidar la información crediticia de un cliente, dicha información era utilizada por inversionistas e instituciones financieras para de alguna manera minimizar el riesgo al que se exponían al otorgar un crédito.

A comienzos de este siglo, con el desarrollo de la industria ferroviaria y con la importancia que obtuvo la emisión de bonos para su financiamiento, se crearon nuevas empresas calificadoras para estudiar la calidad de estos instrumentos. Sobre la base de estas circunstancias varias de las firmas hoy más importantes en los Estados Unidos, dieron sus primeros pasos en el campo de la evaluación de riesgo. En efecto *Poor's Publishing Co.* publicó su primera calificación en 1916, *Standard Statistics Bureau* inicia operaciones en 1922 y *Fitch Publishing Co.* lo hizo en 1924.

Sólo hasta 1972 se funda la primera agencia calificadora por fuera de los Estados Unidos: *Canadian Bond Rating Services* en Montreal, Canadá. En Japón esta labor se inicia en 1979 con la conversión del servicio de información sobre bonos del diario *Nikon Keizai Shimbun* en una sociedad de esta naturaleza. En Europa la primera de estas firmas surgió en España en 1985: *Renta 4 S.A.*

En América Latina la primera calificadora de valores se autorizó en Chile en 1988 y el segundo país de la región en donde se constituyó fue en México, en enero de 1990.

Diferentes países a nivel mundial empezaron a utilizar la calificación de riesgo ya que les permite medir el nivel de riesgo al que están expuestos, debido a que existe la probabilidad de que el acreedor no cumpla con el pago de sus obligaciones en el tiempo establecido o incurra en atrasos repetitivos en el pago de sus mensualidades.

En Ecuador la calificación de riesgo tomó mayor importancia entre 1999 y 2000, después del feriado bancario. Este suceso provocó la quiebra de importantes Bancos del sistema financiero, lo cual trajo como consecuencia la pérdida de credibilidad de los ciudadanos, por este motivo se reformó la Ley de Instituciones financieras, a través de la cual la calificación de riesgo debía ser actualizada cada 3 meses.

Este estudio tiene como objetivo analizar la estructura de calificación de riesgos aplicada por el sistema bancario para el sector comercial exportador en la ciudad de Guayaquil para 2011 y 2012 con la finalidad de determinar si las instituciones financieras deberán incrementar o disminuir las provisiones al momento de otorgar un crédito.

Para realizar este estudio hemos analizado las resoluciones de la Junta Bancaria JB-2011-1897, JB-2011-2034, JB-2012-2217 para de este manera determinar cuál es la estructura que brinda mayores beneficios a las instituciones financieras. La principal diferencia entre estas estructuras radica en la clasificación de la calificación del cliente, ya que en el modelo anterior se realizaba un análisis cuantitativo y existían solamente 5 categorías A, B, C, D, E mientras que en el modelo actual la clasificación se extiende a 9

categorías, A1, A2, A3; B1, B2, B; C1, C2; D; E. y el análisis que se realiza es cuantitativo y cualitativo ya que de esta manera el estudio realizado en el cliente para otorgarle una calificación será más exhaustivo para lograr el retorno del valor del crédito otorgado.

En el caso de la empresa Expalsa S.A., al realizar el análisis comparativo, obtuvo una calificación de A con la normativa anterior, al obtener esta calificación se la consideraba una empresa de riesgo normal y la provisión a realizar como mínimo debía ser del 1% y máximo del 4%, mientras que con la normativa actual, la empresa obtuvo una calificación de A-3 manteniendo el mismo tipo de riesgo pero realizando una provisión como mínimo de 3% y máximo de 5% con respecto al crédito otorgado.

CONCLUSIONES

De lo expuesto anteriormente podemos concluir que la calificación de riesgo es muy importante para las instituciones financieras ya que les permite realizar un análisis exhaustivo del cliente y de esta manera asegurar el retorno del dinero otorgado en un crédito.

Los modelos de calificación de riesgo se han ido perfeccionando para minimizar el nivel de riesgo crediticio, ya que las instituciones financieras se manejan con los fondos de los depositantes y en la actualidad se realiza un mayor control para que los ciudadanos no pierdan la confianza en el sistema financiero.

En el modelo anterior, si una empresa obtenía una calificación de A, el riesgo era mínimo, ya que con esta calificación se asumía que la empresa contaba con una excelente situación financiera pero no se analizaba la parte administrativa de la misma, que es lo que va a asegurar que la empresa perdure en el tiempo a través de un correcto manejo de sus recursos.

En el modelo experto los factores cuantitativos y cualitativos son importantes ya que al mantener indicadores financieros óptimos y una correcta administración permitirá que le empresa cuente con los fondos suficientes para cubrir sus obligaciones y continuar con el desarrollo del negocio.

BIBLIOGRAFÍA

- Méndez Prado, Mariela (2008), “*Calificadoras de Riesgos en el Ecuador*”, en Revista Gestión Economía, edición 171, Quito, Ecuador.
- Samaniego Medina Reyes, (2008), “El riesgo de crédito en el marco del Acuerdo de Basilea II” Delta, Primera edición. Madrid, España
- Elizondo Alan, (2004), “Medición integral del riesgo de crédito”. Limusa, Primera edición. México.

CAPÍTULO I

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Justificación

Las instituciones financieras al otorgar un crédito comercial afrontan el riesgo de no recuperar la totalidad del valor prestado, por este motivo la Superintendencia de Bancos y Seguros decide implementar un modelo “Experto” con el cual pretende que las instituciones financieras evalúen correctamente y de forma minuciosa a empresas que deseen este tipo de crédito.

El análisis de riesgo financiero permite a las compañías en este caso las del sector comercial exportador determinar el grado de riesgo de liquidez así como la capacidad de pago para el cumplimiento de sus obligaciones financieras pero dado que la información sobre las técnicas cuantitativas para realizar la calificación de riesgo financiero es limitada y en ciertos casos imprecisas, se dificulta el poder realizar un comparativo de eventos dentro de una misma base y no existe una clara justificación del proceso empleado para calificar la severidad de las consecuencias.

Por ello, el presente trabajo plantea evaluar el impacto las Resoluciones JB-2011-1897; JB-2011-2034; y, JB-2012-2217 de la Junta Bancaria que consiste en las calificaciones de riesgos para los créditos comerciales y determinar si proporcionan mejoras en su estructura en relación a la normativa utilizada en años anteriores por las instituciones financieras.

1.2.Hipótesis

Mediante la aplicación de las Resoluciones JB-2011-1897; JB-2011-2034; y, JB-2012-2217 de la Junta Bancaria se restringirá o aumentará las provisiones para los créditos comerciales.

1.3.Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Analizar la estructura de calificación de riesgos aplicada por el sistema bancario para el sector comercial exportador en la ciudad de Guayaquil para 2011 y 2012

1.3.2. Objetivos específicos

- Revisar la nueva estructura de calificación para créditos comerciales con el fin de analizar si los bancos deberán efectuar mayores provisiones.
- Analizar el impacto en las provisiones de calificación comparando la normativa anterior y actual de las calificaciones de riesgos.
- Evaluar la nueva estructura de calificación de riesgo tomando como ejemplo un caso real: la empresa Exportadora de alimentos S.A. EXPALSA, donde se va analizar de forma cuantitativa sus estados financieros y de forma cualitativa su estructura organizacional.

CAPÍTULO II

2. BASES TEÓRICAS

2.1. Marco teórico

La Junta Bancaria dicta las políticas y lineamientos de regulación para las entidades controladas que deben ser supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Esta última entidad se encarga de vigilar y controlar al Sistema Financiero, Sistema de Seguros Privados y Sistema de Seguridad Social mediante procesos de regulación y supervisión, a fin de lograr una adecuada administración de riesgos y proteger los derechos de los consumidores de servicios financieros.

El 15 de marzo del 2011, la Junta Bancaria resolvió expedir la resolución JB-2011-1897 que trata sobre la calificación de activos, riesgos y constitución de provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros; y, el 25 de octubre del 2011 resolvió expedir la resolución JB-2011-2034 con el fin de precisar el alcance de las disposiciones de la resolución anterior.

Las resoluciones antes citadas plantean al sistema financiero avanzar en la construcción de modelos internos que permitan reconocer el proceso de la gestión del riesgo crediticio: la calidad crediticia y la probabilidad de incumplimiento de los prestatarios. A continuación, definiremos algunos términos que iremos mencionando y aplicando en el desarrollo del presente trabajo.

Calidad crediticia¹: Grado de cumplimiento que el emisor tiene respecto de las obligaciones contraídas con la emisión objeto de la calificación.

Grupo económico: Para efectos de evaluación se consideraba como grupos económicos al conjunto de empresas relacionadas entre sí, ya sea por una administración, propiedad, intereses comunes y financieros.

De igual manera el artículo 76 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en su Título VII “De los activos y de los límites de crédito”, considera que un sólo sujeto, los deudores individuales que sean personas naturales o jurídicas cuando:

- a) Sean accionistas directa o indirectamente en el veinte por ciento (20%) o más del capital pagado de una compañía;
- b) Existan relaciones de negocios, de capitales o de administración que permitan a una o más de ellas ejercer una influencia significativa y permanente en las decisiones de las demás;
- c) Existan datos o información fundada de que diversas personas mantienen relaciones de tal naturaleza que conforman de hecho una unidad de intereses económicos;
- d) Se hayan concedidos créditos a prestatarios o grupos prestatarios, en condiciones preferenciales o desproporcionadas respecto del patrimonio del deudor o de su capacidad de pago.
- e) Se hayan concedido créditos no garantizados adecuadamente a deudores o grupos prestatarios sin antecedentes o domiciliados en el extranjero sin información disponible sobre ellos.

¹ Birnbreier., Jasmin (2009), “Análisis y evolución de la crisis financiera global de 2007/2008” Grin Verlag. Alemania.

f) Se hayan concedido créditos a prestatarios o grupos de deudores por reciprocidad con otra entidad financiera.

g) Cuando mantengan vinculación entre sí.

Probabilidad de incumplimiento²: Es la posibilidad de que ocurra el incumplimiento parcial o total de una obligación de pago o el rompimiento de un acuerdo del contrato de crédito, en un período determinado.

Pignoración³: Es la entrega de valores en prenda para garantizar un crédito.

Riesgo de liquidez⁴.- Es la posibilidad de sufrir pérdidas originadas por la dificultad, total o parcial, de realización de ventas o compras de activos.

Riesgo financiero⁵.- se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

Riesgo de crédito⁶.- es la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartes de un contrato.

Riesgo operacional⁷.- es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos.

² Scott, B., Brighman, E., (2008), "Fundamentos de administración financiera" Cengage learning, Catorceava edición.

³ Vidales Rubí, Leonel. (2003), "Glosario de términos financieros" Mexicali, Plaza y Valdés, Primera edición

⁴ Hernández, Rubén. "Análisis comparativo de las volatilidades de los mercados bursátiles", Stockssite, < <http://www.stockssite.com/rh/03marcoteorico.html> > [5 de enero de 2013].

⁵ Gómez Cáceres, Diego., López Zaballos, Jesús Miguel., (2002) "Riesgos financieros y operaciones internacionales" Esic. Editorial. Madrid, España.

⁶ Gómez Cáceres, Diego., López Zaballos, Jesús Miguel., (2002) op. cit..

⁷ Gómez Cáceres, Diego., López Zaballos, Jesús Miguel., (2002) op. cit.

Flujo de caja proyectado⁸: es el saldo de ingresos menos egresos que registra una empresa generados por una inversión, actividad productiva o proyecto, en un periodo determinado.

Flujo de efectivo⁹: Es un estado financiero que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación

Las definiciones de los siguientes términos fueron tomados del glosario de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador¹⁰:

Garantías.- Aval en que el prestatario asegura la devolución de su deuda utilizando determinados bienes concretos; éstos pueden ser bienes inmuebles (viviendas, terrenos, edificios industriales, etc.) dando lugar a garantías hipotecarias, o bienes muebles (valores, mercancías, depósitos a plazo, etc.) dando lugar a garantías pignoraticias.

Garantía Pignoraticia.- Aquella que utiliza bienes muebles.

Garantía hipotecaria.- Garantía real, que concede al acreedor la seguridad acerca del cumplimiento de una obligación monetaria, mediante la constitución de una hipoteca sobre un bien inmueble. Tal bien pasará a propiedad del acreedor si el deudor no cumple con su parte del contrato.

Aval.- Compromiso de una persona (natural o jurídica) de responder por la obligación de otra en caso de que ésta la incumpla. En un sentido más general, acto por el que una persona física o jurídica se responsabiliza de la conducta, las deudas o el cumplimiento de una obligación de otra persona. Garantía por la que una persona (avalista) se obliga mediante la firma de la letra, o suplemento de la

⁸ Gómez, Giovanni. (2001), "El flujo de caja de una empresa como resultado de la operatividad de la misma" < www.utp.edu.pe/userfiles/file/citanif4.pdf>[5 de enero de 2013].

⁹ Gómez Giovanni (2001) op. cit.

¹⁰ Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. "Glosario de términos financieros" <http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2> [5 de enero de 2013].

misma, a realizar el pago de ésta si el avalado no lo realiza en tiempo y forma convenidos. Es una obligación solidaria, es decir, el avalista no puede excusarse de ella. El aval puede ser total o parcial.

Garantías autoliquidables.- Son aquellas que pueden ser fácilmente convertidas en efectivo. Incluye depósitos, valores que cotizan en bolsa, entre otros.

Las normativas de la Junta Bancaria se basan en el nuevo acuerdo de Capital “Basilea II” pilar 1: Cálculo de los requisitos mínimos de capital, constituye el núcleo de este acuerdo ya que tiene en cuenta la calidad crediticia de los prestatarios y los requisitos mínimos del capital por el riesgo operacional¹¹.

El principio 8 de Basilea¹² indica que las instituciones financieras deberán contar con las políticas, prácticas y procedimientos que establezcan y rijan a los bancos para evaluar la calidad de activos, las provisiones y reservas por pérdidas relacionadas con préstamos.

Según lo expuesto anteriormente, es importante definir el **riesgo de crédito**¹³, el cual se refiere a la probabilidad que ocurra una pérdida potencial por incumplimiento de la contraparte con sus obligaciones financieras.

Análisis de crédito tradicional

Los bancos, al igual que toda institución que efectúe créditos deben considerar como mínimo procedimientos homogéneos y tradicionales que se resumen en lo que se conoce como las 5 C’s:

¹¹ Samaniego Medina, Reyes (2008), “El riesgo de crédito en el marco del Acuerdo de Basilea II” Delta, Primera edición. Madrid, España.

¹² Samaniego Medina, Reyes (2008), op. cit..

¹³ Elizondo, Alan. México (2004), “Medición integral del riesgo de crédito” Limusa, Primera edición. México.

- **Conocer al sujeto de crédito:** Tiene que ver con su solvencia moral y reputación y su disposición para cumplir con sus compromisos con terceros; su historial crediticio.
- **Capacidad de pago:** mediante un análisis financiero exhaustivo del solicitante que refleje la volatilidad de las utilidades generadas históricamente. El flujo de efectivo debe reflejar la capacidad de pago de la firma.
- **Capital de la firma:** apalancamiento, al fin de conocer la contribución de los accionistas que están asumiendo el riesgo de la misma, así como su capacidad de endeudamiento.
- **Colateral:** la cantidad de activos de que dispone el solicitante para asegurar el reembolso del crédito. Cuando mayor es la cantidad disponible de activos, mayor es la probabilidad de que una empresa recupere los fondos si el solicitante se atrasa en los pagos.
- **Condiciones cíclicas:** Las condiciones económicas actuales en general y de una industria específica, y todas las condiciones únicas en torno a una transacción específica.

2.2. Metodología

Por las características del problema de análisis, los objetivos del trabajo, y el enfoque de investigación se obtendrá y trabajará con información de tipo secundaria ya que se compilan y reseñan la información publicada en las fuentes primarias de acuerdo con las funciones que desempeña en el campo del conocimiento. Y con la información proporcionada de diferentes fuentes podremos realizar análisis amplio del proyecto a trabajar.

El método científico: Uno de los métodos de investigación que se llevará a cabo es el científico ya que el tema que está siendo objeto de nuestro estudio se analizará de acuerdo a las resoluciones de la Junta Bancaria JB-2011-1897, JB-2011-2034, JB-2012-2217 y su relación con la calificación del crédito y las provisiones que deben efectuar las instituciones bancarias.

El método analítico: Aplicaremos el método analítico en la para evaluar la aplicación de las resoluciones JB-2011-1897, JB-2011-2034, JB-2012-2217 a fin de evidenciar cómo se afectaran los factores cualitativos y cuantitativos de empresas comerciales en este caso en el sector exportador.

El método inductivo: Finalmente se aplicará el método inductivo, ya que nos basaremos en la información obtenida para realizar el respectivo análisis.

2.3. Origen de la calificación de riesgo ¹⁴

La calificación de valores tuvo su origen a finales del siglo pasado en Estados Unidos con la consolidación de un sistema de información crediticia que era utilizado por inversionistas e instituciones financieras de ese país.

A comienzos de este siglo, con el desarrollo de la industria ferroviaria y con la importancia que obtuvo la emisión de bonos para su financiamiento, se crearon nuevas empresas calificadoras para estudiar la calidad de estos instrumentos. Sobre la base de estas circunstancias varias de las firmas hoy más importantes en los Estados Unidos, dieron sus primeros pasos en el campo de la evaluación de riesgo. En efecto *Poor's Publishing Co.* publicó su primera calificación en

¹⁴ Samaniego Medina Reyes, (2008), "El riesgo de crédito en el marco del Acuerdo de Basilea II" Delta, Primera edición. Madrid, España

1916, *Standard Statistics Bureau* inicia operaciones en 1922 y *Fitch Publishing Co.* lo hizo en 1924.

Sólo hasta 1972 se funda la primera agencia calificadora por fuera de los Estados Unidos: *Canadian Bond Rating Services* en Montreal, Canadá. En Japón esta labor se inicia en 1979 con la conversión del servicio de información sobre bonos del diario *Nikon Keizai Shimbun* en una sociedad de esta naturaleza. En Europa la primera de estas firmas surgió en España en 1985: *Renta 4 S.A.*

En América Latina la primera calificadora de valores se autorizó en Chile en 1988 y el segundo país de la región en donde se constituyó fue en México, en enero de 1990.

¿Qué es la calificación de riesgo y para qué sirve?

La calificación es una opinión de una entidad independiente especializada en estudios de riesgo, sobre la calidad crediticia de una emisión de títulos. De esta manera las sociedades calificadoras de valores promueven la eficiencia y estabilidad en el mercado de valores. La evaluación se realiza sobre la capacidad de la entidad emisora de cumplir puntualmente los compromisos financieros derivados de la emisión. Cabe señalar que tal opinión se concibe sobre la calidad crediticia de la deuda de un emisor más no de la empresa y no puede interpretarse como una garantía de pago.

La evaluación del riesgo crediticio se basa en el análisis de la interrelación de los elementos tanto cualitativos como cuantitativos que mayormente afectan o pueden afectar el cumplimiento de los compromisos financieros adquiridos por un emisor. Entre los cualitativos se encuentran factores tales como: entorno macroeconómico, sector en que desarrolla su actividad, posición competitiva a nivel nacional e internacional, planes y estrategias, calidad de la administración,

innovaciones tecnológicas oportunidades de mercado y políticas de control y auditoría. La calificación también implica el análisis cualitativo que evalúa aspectos contables, financieros, de mercado, proyecciones, flujos de ingresos y egresos, productividad, proveedores, clientes, entre otros.

La calificación de riesgo ofrece grandes ventajas para el desarrollo del mercado de valores, entre las que se cuentan:

- Contribuye a una mayor transparencia y uso de la información en el mercado de títulos de deuda.
- Se crea una cultura de riesgo en la inversión diferente a la rentabilidad y a la liquidez.
- Brinda una mayor eficiencia al mercado al posibilitarse fijar la rentabilidad de los títulos en función del riesgo implícito de los mismos.
- Facilita a los inversionistas institucionales diseñar portafolios de inversión balanceados de acuerdo con el riesgo.
- Permite a los inversionistas involucrar fácilmente el factor riesgo en la toma de decisiones y tener un parámetro de comparación del mismo entre alternativas similares de inversión. Dicha posibilidad es aún más importante cuando al mercado acuden un gran número de emisores y por ello, los inversionistas se encuentran en una virtual imposibilidad física de analizar pormenorizadamente a cada uno de ellos.
- Posibilita la ampliación del número de emisores e inversionistas que acuden al mercado público. En efecto, un emisor que no ha acudido al mercado por temor a no colocar sus títulos o a tener que pagar un alto rendimiento para poder hacerlo, al resultar bien calificado puede obtener

mejores condiciones financieras para la financiación a través de oferta pública de nuevos títulos o para la consecución de otro tipo de crédito, al paso que mejora la proyección de la imagen de la empresa favoreciendo su posición competitiva.

- Al concientizarse el inversionista sobre los riesgos que asume al comprar un valor, se elimina la concepción equívoca que existe en el mercado público de valores de algunos países sobre la garantía implícita que el Estado brinda a una emisión.

2.4. Calificadoras de riesgo en Ecuador

En Ecuador, el desarrollo de las calificaciones tiene un antecedente importante entre 1999 y 2000 cuando, luego del feriado bancario se declaró en quiebra a un grupo de instituciones financieras afectando gravemente la confianza y los depósitos de los ecuatorianos en las instituciones bancarias.

Debido a este acontecimiento se, reformó la Ley de Instituciones Financieras, exigiendo la calificación de riesgo con actualizaciones trimestrales a las instituciones bancarias.

Pese a ello, en estos últimos años han ocurrido quiebras bancarias como la del Banco Los Andes y la Mutualista Benalcázar, instituciones que, sin embargo, contaban con una calificación de riesgo aceptable, cuyos casos se describen a continuación:

El Banco Los Andes estuvo en proceso de calificación cuando la Superintendencia de Bancos el 11 de diciembre de 2006 ordenó su liquidación forzosa por incurrir en cesación de pagos con más de 5.900 clientes, debido al cierre de sus oficinas carentes de efectivo. Además, tenía una disputa con el ente regulador respecto a la composición de su patrimonio inferior al 9% reglamentario debido a la inclusión de un bono falso de 25 millones de dólares

dentro de sus activos. Mientras tanto, la calificación de riesgo BBB asignada por Ecuability en diciembre del 2004, identificaba obstáculos manejables a corto plazo.

Mutualista Benalcázar en mayo del 2008 fue declarada insolvente por la Superintendencia de Bancos procediendo a su cierre inmediato debido a que su nivel de patrimonio técnico era -5.86% y contaba con una calificación de riesgo AA-, sólida financieramente, otorgada por Ecuability. La entidad tenía 65 mil depositantes y 24 proyectos de vivienda. La fiscalía empezó la investigación donde se citó a la representante de la empresa calificadora quien objetó y calificó de apresurada la decisión de la Superintendencia, pues indicaba que el problema fue suscitado por USD 40'000.000 que tenía registrado la mutualista en los fideicomisos de construcción.

Con estas referencias en el mercado se ha dado cierta desconfianza en las Calificadoras de Riesgo, las que reciben críticas en su desempeño por la falta de profundidad en su análisis, que de haber sido mejor habría permitido detectar estos efectos a tiempo.¹⁵

¹⁵ Méndez Prado, Mariela (2008), “Calificadoras de Riesgos en el Ecuador”, en Revista Gestión Economía, edición 171, Quito, Ecuador.

Tabla 2.1 Calificadora de Riesgo

| CALIFICADORA DE RIESGO | NÚMERO DE REGISTRO Y R.U.C. | RESOLUCIÓN DE CALIFICACIÓN No. | RESOLUCIÓN DE APROBACIÓN DE LA METODOLOGÍA No. | RESOLUCIÓN SE DEJA SIN EFECTO DE CALIFICACIÓN No. | RESOLUCIÓN DE DESCALIFICACIÓN No. |
|---|-----------------------------|--------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| BANKWATCH RATINGS DEL ECUADOR S.A. Asociada con Fitch Ratings Ltda. - a nivel Internacional. | CR-2001-001 | SB-2001-0579 2001-12-11 | SBS-DN-2002-0259 2002-04-17 | | |
| | 1791252799001 | | | | |
| | | | | | |
| PACIFIC CREDIT RATING S.A. Asociada con: Pacific Credit Rating S.A.C. - Perú, Pacific credit Rating S.A. de C.V. - El Salvador, Pacific credit Rating S.A. - Bolivia, Pacific credit Rating INC. - Panamá, | CR-2002-002 | SBS-DN-2002-0071 2002-01-31 | SBS-DN-2002-0270 2002-04-19 | | |
| | 1791753593001 | SBS-2005-069 2005-02-17 | | | |
| | | SBS-2005-0305 2005-06-09 | | | |
| | | | | | |
| ECUABILITY S.A. Asociada con BRC Investor Services S.A. - Colombia | CR-2002-003 | SBS-DN-2002-0105 2002-02-27 | SBS-DN-2002-0272 2002-04-19 | | SBS-2008-418 2008-07-08 |
| | 1791282094001 | | | | |
| | | | | | |
| HUMPREYS S.A. Asociada con Sociedad Calificadora Centroamericana S.A. -Costa Rica | CR-2002-004 | SBS-DN-2002-0124 2002-03-07 | SBS-DN-2002-0273 2002-04-19 | | |
| | 0991278648001 | | | | |
| MICROFINANZA S.R.L. Sucursal en Ecuador firma Italiana | CR-2006-005 | SBS-INJ-2006-345 2006-06-08 | SBS-2008-158 2008-02-22 | SE DEJA SIN EFECTO LA CALIFICACIÓN A PARTIR DEL 01-04-09 | |
| | 1792034272001 | | | MEDIANTE RESOLUCIÓN SBS-INJ-2009-065 2009-01-19 | |
| | | | | | |
| MICROFINANZA CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. MICRORIESG Asociada con Microfinanza Rating Srl. - Italia | CR-2009-006 | SBS-INJ-2009-065 2009-01-19 | | | |
| | 1792147921001 | SBS-INJ-2009-144 2009-02-06 | | | |
| | | | | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

En el cuadro que antecede se detallan las firmas calificadoras de riesgo calificadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros de acuerdo a la consulta realizada en la página www.sbs.gob.ec

CAPÍTULO III

3. MODELO DE EVALUACIÓN DE RIESGO APLICADO POR LOS BANCOS ANTES DEL 2011

3.1. Créditos comerciales

Antes de entrar en vigencia las Resoluciones 2011-1897, 2011-2034 y 2012-2217 emitidas por la Junta Bancaria, la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, en el Capítulo II “Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros”, definía a los créditos comerciales como todos aquellos otorgados a sujetos de crédito, cuyo financiamiento está dirigido a las diversas actividades productivas, inclusive los créditos entre instituciones financieras, de igual forma se considera como sujeto de crédito a la persona natural o jurídica que se encuentra apta para contraer una obligación crediticia.

De igual forma, estos créditos comerciales se los dividían en dos grupos: el primero hasta veinticinco mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; y el segundo superiores a dicho valor, a continuación se detallaran cada uno de las categorías utilizadas en la evaluación de dichos créditos

3.1.1. Créditos hasta veinticinco mil dólares americanos.

3.1.1.1. Categorías de la calificación de riesgo

Se calificaban el período de morosidad para categorizar a los clientes acorde la siguiente tabla:

Tabla 3.1 Categorías de la calificación de riesgo

| Categoría | Período de morosidad en meses | |
|------------------|----------------------------------|-------|
| | Mayor a | Hasta |
| Riesgo normal | - | uno |
| Riesgo potencial | uno | tres |
| Deficientes | tres | seis |
| Dudoso recaudo | seis | nueve |
| Pérdida | nueve | - |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

A continuación detallaremos cada una de las categorías antes citadas, en las cuales el flujo de fondos de la empresa es el principal indicador de liquidez de la misma.

➤ **Créditos de riesgo normal**

En esta categoría se ubicaban a los clientes que a través de sus flujos de fondos demostraban capacidad de cubrir sus obligaciones contraídas tanto en el capital prestado, intereses y adeudos relacionados.

Esta categoría era otorgada a deudores que según su comportamiento de pago hubieran cumplido oportunamente con sus obligaciones y nada indique que su comportamiento pueda verse afectado en el futuro.

A quienes se encontraban en esta categoría se les requería de forma adicional información relativa al uso que darían a los recursos, así como del origen del flujo de fondos con el cual hacían frente a las obligaciones contraídas.

Los deudores que se encontraban clasificados en esta categoría registraban una morosidad no superior a 30 días; y, sus pérdidas esperadas no eran superiores al 4%.

➤ **Créditos de riesgo potencial**

En este tipo de créditos se ubicaban a los clientes cuyos flujos de fondos demostraban la posibilidad de atender sus obligaciones pero no en el tiempo pactado.

En estos créditos las garantías debían cubrir de manera holgada la operación y ser suficientemente líquidas. Si las garantías eran la principal fuente para cubrir las obligaciones contraídas, los clientes tenían que ser reubicados en una categoría de mayor riesgo.

Los deudores que se encontraban en esta categoría registraban morosidad entre treinta y uno y noventa días; y, sus pérdidas esperadas no deberían ser menores al 5% ni superior al 19%.

➤ **Créditos deficientes**

Esta categoría correspondía a clientes con fuertes debilidades financieras ya que sus flujos de fondos mostraban ingresos disponibles insuficientes para cubrir obligaciones financieras tanto en el capital como en los intereses.

En este tipo de créditos se ubicaban aquellos con atrasos continuos, cancelaciones parciales y renovaciones sucesivas. Es decir, los deudores mantenían antecedentes financieros insuficientes o de difícil comprobación lo cual dificultaba realizar una valoración objetiva del riesgo crediticio.

La posibilidad de recuperar los créditos por medio de la ejecución de las garantías era limitada debido a que el valor comercial de las mismas podía ser inferior causando una pérdida al acreedor al momento de su venta.

La morosidad de estos créditos estaba comprendida entre noventa y uno y ciento ochenta días, y las pérdidas esperadas no serán menores al 20% ni superarían el 49%

➤ **Créditos de dudoso recaudo**

Para esta categoría, a las características de los créditos deficientes se agregaban las siguientes condiciones:

- ✓ El deudor no generaba ingresos suficientes para cubrir el pago de los intereses ni para amortizar el capital, por lo cual, se prorrogaban los vencimientos teniendo como resultado un incremento en el endeudamiento sin posibilidades ciertas de mejorar el continuo deterioro patrimonial.
- ✓ Si el pago de los créditos era condicionado al ingreso generado por otras empresas o terceras personas que afrontaban dificultades de pago, incrementaba el nivel de incertidumbre respecto al monto y plazo en el que se recuperarían los valores.
- ✓ Si se ejercían acciones legales para recuperar los créditos otorgados sin importar el periodo de morosidad.
- ✓ Cuando el crédito hubiese sido reestructurado, excepto si la reestructuración era definitiva y el deudor había recuperado su

capacidad de pago por lo cual se lo debía reclasificar en otra categoría.

Con las condiciones antes detalladas la morosidad de estas obligaciones estaba entre 181 y 360 días; y, el rango de pérdida esperada estaba entre del 40 y 80%

➤ **Pérdidas**

Esta categoría correspondía a los créditos considerados incobrables o con un valor de recuperación tan bajo en proporción al valor adeudado ya sea porque el cliente fue declarado en quiebra, concurso de acreedores, liquidación o sufre un deterioro notorio e irreversible de su solvencia.

También incluían las operaciones otorgadas a favor de empresas cuya capacidad de generar ingresos depende de otras con las cuales tenga vinculación, las que a su vez estaban muy debilitadas en su posición financiera, por su nivel de endeudamiento o incapacidad operacional.

De igual, forma aquellos créditos que no estaban respaldados por una garantía real y cuyo período de morosidad era igual o mayor a 12 meses, estos valores podían ser materia de castigo con cargo a la cuenta de provisiones, con autorización o notificación a la Superintendencia de Bancos y Seguros. Estos créditos se reflejaban en la cuenta de orden “activos castigados”. Así mismo el rango de pérdidas esperado oscilaba entre 80 y 100%

3.1.2. Créditos superiores a veinticinco mil dólares americanos.

En créditos superiores a USD\$25.000,00 la evaluación se la realizaba considerando cinco factores, los cuáles permitían determinar la

calificación que se le asignaría a su cartera crediticia, a continuación se detallan cada uno de ellos.

3.1.2.1. Capacidad de pago del deudor y sus codeudores

Para la evaluación de la capacidad de pago del deudor y sus codeudores se tenían en cuenta las características del crédito, la solvencia de sus avalistas y de la empresa con información financiera documentada y actualizada. Se debía realizar una evaluación de los índices financieros y del flujo de efectivo de la empresa.

3.1.2.2. Cobertura e idoneidad de las garantías

Las garantías constituyen una fuente alternativa de pago si el deudor se encuentra imposibilitado de cubrir sus obligaciones. Las garantías permiten reducir el riesgo de la contraparte pero no sustituyen el préstamo, ya que la ejecución de la misma requiere de un costo operacional adicional para la institución financiera.

El valor de la garantía debía ser al menos el 140 por ciento del valor presente del crédito y se consideraba de calidad si es de fácil liquidación sin afectar su precio de manera importante.

Las garantías que dispone la Superintendencia de Bancos y Seguros hasta la actualidad son las siguientes:

- La pignoración sobre depósitos de dinero en efectivo, u otras inversiones financieras efectuadas en la misma institución o

en otras instituciones del país, o títulos emitidos con garantía del Estado o el Banco Central del Ecuador.

- Las hipotecas sobre inmuebles, incluidos aquellos que lo son por accesión.
- Las hipotecas sobre buques y aviones, siempre y cuando estén asegurados contra todo riesgo y la póliza sea endosada a favor de la institución acreedora.
- Los certificados de depósito de mercaderías de fácil realización, emitidos por almacenes generales de depósito, que especifiquen la calidad y cantidad de la mercadería depositada.
- Las prendas comerciales, agrícolas e industriales.

3.1.2.3. Información proveniente de la central de riesgo

Esta información se evaluaba en relación con el monto de endeudamiento en el sistema y la calificación otorgada por cada entidad. Cuando el deudor mantenía varias deudas en diferentes instituciones financieras, la comisión de calificación consideraba la calificación que había registrado en la institución que tenga el 30% o más del total de los préstamos concedidos al evaluado.

Las instituciones del sistema financiero procedían a efectuar una revisión de los factores que determinaban la calificación y una vez comprobada la existencia de garantías autoliquidables, las instituciones financieras constituían las provisiones en base al valor no cubierto por las garantías.

3.1.2.4. Experiencia crediticia del cliente

Se refería al estudio del comportamiento crediticio del cliente, tomando como parámetros el cumplimiento de los términos y condiciones acordadas con la institución correspondiente a la fecha de corte que esta siendo objeto de la evaluación.

3.1.2.5. Riesgo de mercado y del entorno económico

Está relacionado con el mercado al que pertenece el sujeto de crédito y con las variables que afectan o que pueden llegar a afectarlo de algún modo para que incumpla con el pago de sus obligaciones según las condiciones pactadas.

3.1.2.6. Pesos otorgados a los factores de riesgo y su ponderación

Los pesos establecidos para cada uno de los factores detallados anteriormente eran los siguientes:

Tabla 3.2 Factores de riesgo

| FACTORES DE RIESGO | PESOS |
|---------------------------|--------------|
| Capacidad de pago | 35 puntos |
| Garantías | 20 puntos |
| Central de riesgo | 15 puntos |
| Experiencia crediticia | 20 puntos |
| Entorno y mercado | 10 puntos |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

La ponderación para las categorías de calificación de riesgo eran los siguientes:

Tabla 3.3 Ponderación de las categorías de riesgos

| CALIFICACIÓN DE RIESGO | | RANGOS DE LOS PUNTAJES |
|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| A | Riesgo normal | 91.01 – 100 |
| B | Riesgo potencial | 71.01 – 91.01 |
| C | Deficiente | 41.01 – 71.01 |
| D | Dudoso recaudo | 21.01 – 41.01 |
| E | Pérdida | 0 – 21 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

3.1.3. Constitución de provisiones

Acorde a la clasificación detallada en el anterior numeral, se mantenían provisiones de acuerdo a los rangos de mínimos y máximos establecidos, los mismos que se detallan a continuación:

Tabla 3.4 Constitución de provisiones

| Calificación de riesgo | | Porcentajes de provisiones | |
|------------------------|------------------|----------------------------|--------|
| Categorías | | Mínimo | Máximo |
| A | Riesgo normal | 1% | 4% |
| B | Riesgo potencial | 5% | 19% |
| C | Deficiente | 20% | 49% |
| D | Dudoso recaudo | 50% | 99% |
| E | Pérdida | - | 100% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

3.1.4. Homologación de calificación de riesgo en grupos económicos

La homologación de calificación se refiere al reemplazo de una calificación ya otorgada a una persona natural o jurídica siempre y cuando sean consideradas dentro de un grupo económico; es decir cuando el deudor de una institución financiera sea parte de un grupo económico, para efectos de evaluación de cualquier empresa del grupo se considerará como mínima la peor calificación que se haya asignado a aquella empresa que tenga el 30% o más del total de préstamos concedidos al grupo.

3.1.5 Requisitos para la carpeta de crédito

Las instituciones financieras debían contar con los expedientes de cada uno de sus clientes de crédito, con la documentación e información suficiente para controlar los activos de riesgos y amparar el proceso de calificación. La información debía ser actualizada cada trimestre.

Los requisitos mínimos para la carpeta de crédito eran:

1. Información básica del cliente.- donde debía contener información general sobre el negocio o una empresa tales como capital, accionistas, administración, actividad económica de la empresa, posicionamiento en el mercado, ubicación de la empresa, esta información es para los créditos comerciales.

2. Ordenes operación debía contener información sobre la operación de crédito, autorizaciones para el otorgamiento del crédito, la garantía ofrecida.

3. Información financiera – estados financieros debía contener toda la información relacionada con la situación financiera de los clientes:
 - a. Balance general, estado de pérdidas y ganancias.
 - b. Flujo de caja
 - c. Estudio de factibilidad para un proyecto
 - d. Declaración de impuesto a la renta de los tres últimos ejercicios económicos.

3.1.6. Plantilla para el sector comercial

Los créditos comerciales mayores a USD 25.000.00 eran calificados por una comisión especial, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1, del capítulo II “Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros” correspondiente al Libro I: “Normas Generales para la Aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero”; en la cual mencionaba que debía estar integrada

por no menos de tres funcionarios del alto nivel, entre ellos un vocal del directorio, el auditor interno y un funcionario de alto nivel con experiencia en el manejo de activos de riesgo, con capacidad de analizar situaciones globales, las evoluciones de los negocios. La calificación de riesgo se debía realizar trimestralmente con el fin de determinar el nivel de provisiones requeridas para proteger la cartera de crédito de cualquier pérdida por incobrabilidad.

Hasta ese entonces la Superintendencia de Bancos y Seguros utilizaba los factores y ponderaciones citados en el presente capítulo para determinar la calificación de riesgo pero no había diseñado un modelo estándar para que las Instituciones Financieras lo apliquen, por lo tanto a fin de poder realizar una comparación entre las normativas anteriores y posterior a la reforma hemos diseñado una plantilla, utilizando los parámetros señalados por la entidad controladora, la cual podemos observar en el anexo 1.

CAPÍTULO IV

4. MODELO DE EVALUACIÓN DE RIESGO APLICADO POR LOS BANCOS A PARTIR DEL 2011

4.1. Clasificación de la calificación de riesgo y sus provisiones

En base a las resoluciones de la Junta Bancaria 2011-1897, 2011-2034 y 2012-2217, a partir del 15 de marzo del 2011, se consideran como créditos comerciales todos aquellos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de actividades de producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases, cuya fuente de pago constituyen los ingresos o ventas u otros conceptos redituables, directamente relacionada con la actividad financiada, de igual manera dividen estos créditos en tres subsegmentos, detallados a continuación:

- ✓ Comerciales corporativos.- Son créditos directos y/o contingentes otorgados a personas jurídicas, destinados a financiar actividades productivas y comercialización a gran escala cuyos ingresos por ventas deben ser iguales o superiores a cinco millones de dólares (USD\$5.000.000).

- ✓ Comerciales empresariales.- Son créditos directos y/o contingentes otorgados a personas naturales o jurídicas, destinados a financiar actividades productivas y de comercialización a una menor escala; cuyos ingresos por ventas deben ser mayor o igual a un millón de dólares (US\$1.000.000) y menores a cinco millones de dólares (US\$5.000.000).

- ✓ Comerciales PYMES – pequeñas y medianas empresas.- Son créditos directos y/o contingentes otorgados a personas naturales o

jurídicas, destinados a financiar actividades productivas y de comercialización a una menor escala que el segmento empresarial; cuyos ingresos por ventas sean mayor o igual a cien mil dólares (USD\$100.000) y menor a un millón de dólares (USD\$.1.000.000).

4.1.1. Créditos hasta cuarenta mil dólares americanos.

4.1.1.1 Categorías para los riesgos

Según la resolución de la Junta Bancaria 2012-2217 los deudores de créditos comerciales cuyo monto no exceda los cuarenta mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, se califican en base a las siguientes categorías:

Tabla 4.1 Categorías para los riesgos de hasta cuarenta mil dólares

| Categoría | | Período de morosidad en días | |
|------------------|-----|------------------------------|-------|
| | | Mayor a | Hasta |
| Riesgo normal | A-1 | 0 | 0 |
| | A-2 | 1 | 15 |
| | A-3 | 16 | 30 |
| Riesgo potencial | B-1 | 31 | 60 |
| | B-2 | 61 | 90 |
| Deficientes | C-1 | 91 | 120 |
| | C-2 | 121 | 180 |
| Dudoso recaudo | D | 181 | 360 |
| Pérdida | E | >360 | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

A continuación detallaremos cada una de las categorías antes citadas

4.1.1.1.1. Créditos de riesgo normal

Categoría A1.- En esta categoría se ubican a las empresas que cuentan con ingresos provenientes del giro del negocio, lo cual permite cubrir actividades de operación, financiamiento y parte de las actividades de inversión lo cual se verá reflejado en el estado de flujo de efectivo.

El flujo de caja proyectado debe presentar ingresos suficientes para cubrir todas las obligaciones del negocio, el cual estará sustentado con documentación de respaldo.

La administración tiene una amplia experiencia en la gestión de la empresa, con capacidad para operar el negocio de manera eficiente y rentable, enfrenta los cambios de mercado y desenvolvimiento de su competencia con capacidad de respuesta inmediata.

La empresa cuenta con un gobierno corporativo estable regido por un marco de políticas, normas, procedimientos y controles internos adecuados y eficientes para el correcto funcionamiento del negocio.

La industria mantiene indicadores financieros y macroeconómicos satisfactorios ya que muestran una tendencia creciente y sostenida en el tiempo, además muestra un riesgo mínimo si se presentaran modificaciones en regulaciones y leyes.

El sujeto de crédito no ha presentado retrasos en el último año respecto a sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.

No presenta período de morosidad a la fecha de calificación, y se considera que el rango de pérdida esperado: 1%

Categoría A-2.- Los créditos evaluados en esta categoría poseen las mismas características mencionadas en la categoría A-1, excepto por las siguientes condiciones:

- Se observan debilidades en la gestión y planificación financiera, lo cual afecta levemente a la administración del flujo del efectivo, aunque son superadas inmediatamente.
- Presenta un período de morosidad de hasta 15 días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.
- Morosidad de 1 a 15 días a la fecha de calificación.
- Rango de pérdida esperada: 2%

Categoría A-3.- Los créditos evaluados en esta categoría poseen las mismas características de la categoría A2, excepto por las siguientes condiciones:

- Los ingresos provenientes del giro del negocio son suficientes para cubrir las actividades de operación y financiamiento; las actividades de inversión son cubiertas con financiamiento a largo plazo.

- Muestra debilidades en la planificación financiera, se advierte que la gestión y planeación estratégica presenta algunas metas no alcanzadas.
- Presenta un periodo de morosidad al menos de 16 hasta 30 días en el pago de sus obligaciones durante el último año, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.
- Morosidad de 16 a 30 días a la fecha de calificación.
- Rango de pérdida esperada: 3% a 5%

4.1.1.1.2. Créditos con riesgo potencial

Categoría B-1.- El estado de flujo de efectivo de estas empresas presenta ingresos provenientes del negocio, los cuales le permiten cubrir las actividades de la operación; sin embargo, no alcanzan a cubrir las obligaciones contraídas. El flujo de caja se ha proyectado en base a una data histórica estimada en base a metodologías estadísticas, sin embargo, algunas premisas de proyección muestran inconsistencias.

La empresa no cuenta con una capacidad de respuesta rápida ante los cambios de mercado y competencia. Además no está alcanzando los resultados esperados en la planificación estratégica y financiera.

Los indicadores financieros muestran un comportamiento estable ya que la producción y ventas presentan una tendencia estable.

Existen políticas gubernamentales que pueden afectar al sector en el que se encuentra la empresa.

En el último año, este sujeto de crédito ha presentado al menos un retraso de treinta y uno hasta sesenta días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.

Morosidad de 31 a 60 días a la fecha de calificación y el rango de pérdida esperada: 6% a 9%

Categoría B-2.- Los créditos evaluados en esta categoría poseen las mismas características de la categoría B1 excepto por las siguientes condiciones:

- Presenta una estructura organizacional inconsistente con los objetivos del negocio.
- En el último año, el sujeto de crédito ha presentado al menos un retraso de sesenta y uno hasta noventa días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.
- Morosidad de 61 a 90 días a la fecha de calificación.
- Rango de pérdida esperada: 10% a 19%

4.1.1.1.3. Créditos deficientes

Categoría C-1.- El estado de flujo de efectivo únicamente alcanza a cubrir las actividades de operación del negocio. El flujo de caja se ha proyectado con una base de datos histórica insuficiente.

La administración de la empresa presenta problemas de competencia ya que no cuenta con una estructura organizacional definida y el respaldo de los accionistas presenta dificultades. La viabilidad del negocio está en duda a menos que se realicen cambios en la estructura administrativa, se fortalezca la capacidad de producción y la generación de utilidades.

Los indicadores financieros claves de la empresa muestran tendencias decrecientes. La producción y las ventas presentan una tendencia decreciente. En el último año, el sujeto de crédito ha presentado al menos un retraso de noventa y uno hasta ciento veinte días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.

Morosidad de 91 a 120 días a la fecha de calificación.

Rango de pérdida esperada: 20% a 39%

Categoría C-2.- Los créditos evaluados en esta categoría poseen las mismas características de la categoría C1 excepto por las siguientes condiciones:

- En el último año, el sujeto de crédito ha presentado al menos un retraso de ciento veintiún hasta ciento ochenta

días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.

- Morosidad de 121 a 180 días a la fecha de calificación.
- Rango de pérdida esperada: 40% a 59%

4.1.1.1.4. Créditos de dudoso recaudo – Categoría D

Los ingresos que muestra el flujo de efectivo provienen del giro del negocio pero son insuficientes para cubrir las actividades de operación. De existir flujo de caja proyectado no cuenta con información de respaldo.

La administración de la empresa es deficiente. La viabilidad de la empresa como negocio en marcha es dudosa o el negocio ya dejó de operar o está en proceso de quiebra.

Se considerarán créditos de dudoso recaudo aquellos en los cuales se han ejercido acciones legales para su recuperación, sin tomar en cuenta su tiempo de morosidad. También se incluyen en esta categoría a los créditos cuyos deudores hubieren demandado a la entidad acreedora, si es que el cobro del crédito depende del resultado de la respectiva acción judicial.

En el último año, el sujeto de crédito ha presentado al menos un retraso de ciento ochenta y uno hasta trescientos sesenta días en el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como en otros acreedores.

Morosidad de 181 a 360 días a la fecha de calificación

Rango de pérdida esperada: 60% a 99.99%

4.1.1.1.5. Créditos de desarrollo productivo pérdidas – Categoría E

En esta categoría se ubican los créditos que son considerados como incobrables o con un valor de recuperación muy bajo en relación al adecuado.

Son deudores que han sido declarados en quiebra o insolvencia, concurso de acreedores, liquidación o sufren un deterioro notorio y presumiblemente irreversible de su solvencia y cuya garantía o patrimonio remanente son de escaso o nulo valor con relación al monto adeudado.

En esta categoría también se incluyen las operaciones otorgadas a empresas cuya capacidad de generar recursos depende de otras con las que mantiene una relación económica de propiedad, administración u otra condición, las que a su vez se encuentren muy debilitadas financieramente, como consecuencia de su alto nivel de endeudamiento.

Días de morosidad: mayor a 360 días

Pérdida esperada: 100%

4.1.2 Constitución de provisiones

Según la calificación otorgada al cliente se deberá proceder a constituir provisiones, los porcentajes mínimos y máximos son:

Tabla 4.2 Constitución de provisiones

| Norma actual | | | |
|------------------|-----|--------|--------|
| Categorías | | Mínimo | Máximo |
| Riesgo normal | A-1 | 1% | |
| | A-2 | 2% | |
| | A-3 | 3% | 5% |
| Riesgo potencial | B-1 | 6% | 9% |
| | B-2 | 10% | 19% |
| Deficiente | C-1 | 20% | 39% |
| | C-2 | 40% | 59% |
| Dudoso recaudo | D | 60% | 99% |
| Perdida | E | 100% | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

4.2. Créditos superiores a cuarenta mil dólares americanos.

En créditos superiores a USD\$40.000,00 la evaluación se la realiza considerando los factores cualitativos y cuantitativos, los cuáles permiten determinar la calificación que se le asignara a su cartera crediticia, a continuación se detallan cada uno de ellos.

4.2.1. Factores cuantitativos

La evaluación de los factores cuantitativos nos permite conocer la situación financiera de la empresa ya que este análisis se basa en los principales indicadores financieros de la empresa.

Los factores cuantitativos mínimos a evaluar son:

- Flujo de caja proyectado

- Estado de flujo de efectivo

- Liquidez

- Apalancamiento

- Rentabilidad y eficiencia

4.2.2. Capacidad de pago y situación financiera del deudor

El objetivo de esta evaluación consiste en identificar la estabilidad que tiene el sujeto de crédito para cubrir sus obligaciones en un plazo determinado, a través de la evaluación del flujo de caja proyectado y las razones financieras claves que deben estar respaldadas por información actualizada, documentada, de calidad y oportuna.

4.2.3. Factores cualitativos mínimos a evaluar

Los factores cualitativos permiten evaluar la capacidad de la administración de la empresa para mantener en el tiempo el negocio viable, financiera y económicamente, a través de controles apropiados y un adecuado apoyo por parte de los accionistas.

Los factores cualitativos mínimos a evaluar son:

- Administración: Los miembros de la empresa deben tener amplia experiencia y capacidad en la operación del negocio.
- Accionistas: Los accionistas de la empresa cuentan con solvencia económica y conocen de los riesgos a los que está expuesta la entidad, los cuales se gestionan adecuadamente.
- Estructura organizacional: Debe estar diseñada de acuerdo al tamaño y complejidad del negocio, contemplando la segregación de funciones, las mismas que deberán constar en el manual de responsabilidades y funciones.

4.2.4. Experiencia de pago

El sujeto de crédito es evaluado mediante el desempeño de pago, la voluntad de pago y su carácter o actitud frente a las deudas. Dicha evaluación es realizada a través de su historial de pago en la propia institución financiera para conocer si ha presentado retrasos en el último año en el pago de sus obligaciones y en el historial global del Sistema Financiero para conocer los días de mora.

4.2.5. Riesgo de entorno económico

El objetivo de este aspecto es evaluar y determinar los factores que podrían afectar la capacidad financiera para cubrir sus obligaciones para lo cual se realizará una evaluación del mercado, la industria y el sector económico inherente al giro del negocio ya

que el sujeto de crédito puede verse afectado por políticas gubernamentales, catástrofes o fenómenos naturales, entre otros.

4.2.6. Homologación

Para la evaluación de la calificación de riesgo para cualquier empresa del grupo, se considerará como mínimo la peor calificación que se haya asignado en la misma institución del sistema financiero y en el sistema, a aquella empresa que tenga el 20% o más del total de préstamos concedidos al grupo, para lo cual se deberá constituir el monto de provisiones específicas que corresponda a la nueva categoría de riesgo homologada.

4.2.7. Carpeta de crédito

Adicional a los requisitos mencionados en el capítulo 3, tenemos los siguientes:

1. Información financiera – Estados financieros: se archivara los documentos relacionados con la situación financiera de los clientes:
 - a) Estados financieros auditados y/o fiscales de los últimos tres años para clientes con total de activos igual o mayor a US\$ 1 millón dólares.
 - b) Si los Activos son menores a 1millon deberá adjuntar balances internos y declaración de Impuesto a la Renta últimos 3 años.

c) Información complementaria según la actividad del sujeto de crédito:

- Anexo de cuentas por cobrar (edad cartera y concentración clientes)
- Anexo de inventarios (materia prima, producto en proceso y terminado, entre otros)
- Detalle de deuda bancaria
- Detalle de cuentas por pagar y cuentas por cobrar accionistas y Compañías relacionadas
- Análisis horizontal y vertical de los estados financieros y determinación de principales indicadores

d) Flujo de caja proyectado mínimo 1 año, en caso de financiamiento proyectos (presupuesto de ventas e información proyectada)

e) Estudio de factibilidad

4.2.8. Plantilla modelo experto

De acuerdo a la resolución expedida por la Junta Bancaria JB-2011-1897, las Instituciones Financiera que no cuenten con metodologías o sistemas internos de calificación de activos, deberán evaluar a los sujetos de

crédito con el modelo experto desarrollado por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Este modelo considera que los factores de riesgo que determinan la calificación de un sujeto de crédito son:

- **Capacidad de pago y situación financiera del deudor:** En este factor se realizará un análisis cuantitativo del flujo de caja proyectado, estado de flujo de efectivo, indicadores financieros y un análisis horizontal de los estados financieros.

En el análisis cualitativo se considerará la competencia de la administración, estructura organizacional y la composición de la estructura accionarial.

- **Experiencia de pago:** Se realizará una evaluación del historial de pagos en la propia institución y en el sistema financiero.
- **Riesgo de entorno económico:** Se realizará una evaluación de los indicadores financieros del sector económico, políticas gubernamentales y/o macroeconómicas, producción y ventas del sector económico.

La plantilla del modelo experto lo podemos observar en el anexo 2.

CAPÍTULO V

5. EVALUACIÓN DE LAS ESTRUCTURAS DE RIESGO APLICADO A LA EMPRESA EXPALSA S.A.

5.1. Expalsa Exportadora de alimentos S.A.

La Información de la empresa Expalsa fue sustraída de la Casa de Valores ADVFINS.A, todos los datos entregados en esta evaluación de riesgos fueron obtenidos de la Casa de Valores y a partir de esos datos se ha realizado el análisis que se ha detallado a continuación.

5.1.1. Descripción de la empresa

EXPALSA, fue constituida el 4 de mayo de 1983 en la ciudad de Guayaquil cuyo objeto fue inicialmente dedicarse al cultivo, industrialización, comercialización y exportación de camarón en diferentes especies y tamaño. La empresa Expalsa se fusionó el 31 de agosto del mismo año con las compañías Diamante del Mar (DIAMASA) S.A. y MACROBIO S.A. Actualmente las operaciones de la compañía consisten en la comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños, industrializados y en estado natural, así como la producción y comercialización de alimentos balanceados y comercialización de larvas.

5.1.2. Segmentos de negocio

La empresa EXPALSA se encuentra organizada en tres divisiones operativas: empaçado de camarón, balanceado y laboratorio.

División empacadora.- procesa y exporta camarón, su planta empacadora ocupa una área total de más de 20.000 m² contando con varias líneas de producción, maquinaria para lavado, clasificación, congelación. Ofrece una amplia gama de productos orgánicos desde un sencillo descabezado, desvenado, ez-pell, entre otros.

División balanceados.- produce aproximadamente 144.000 toneladas de alimento para animales (camarón, pollo, ganado, tilapia), por mes.

División laboratorio.- posee una infraestructura y personal técnico, los cuales aseguran la calidad del material biológico producido, con una capacidad de 3 mil millones de postlarvar por año. Las áreas de maduración, larvicultura, están acompañados de los departamentos de apoyo, como el de Genética (domesticación), de Administración, los cuales posee una coordinación que facilitan la aplicación de las normas de calidad de esta división.

5.1.3. Sección empacadora

Para analizar las estructuras de riesgo, hemos considerando de la empresa EXPALSA, la división empacadora. Dicha división posee una experiencia en el procesamiento y exportación de camarón desde 1983. Su planta está certificada como orgánica por Naturland (Alemania), Biosuisse (Suiza) y QCS Quality Certification Services (USA), ACC (USA) y Ecocert (Francia). Ocupa una área total de más de 30.000 m² a la que en el último año se incorporaron nueva tecnología; las mismas que permiten procesar al camaron en presentaciones que le dan valor agregado, mejorando el margen y el negocio de la empresa.

El valor de las ventas de la empresa en el año 2005 fueron 133.523 millones de dólares, un 25% más de lo presupuestado, y 100% más que en 2003. Se observa un notorio incremento hasta actualidad, llegando a los 205.228 millones de dólares en el 2010. Las ventas incrementaron por la estrategia de cobertura a nivel nacional e internacional, su capacidad de negocios con proveedores, la fidelidad de sus clientes, la capacitación constante de su recurso humano.

A continuación un resumen de las ventas de Expalsa en los primeros 7 meses del año 2011:

Tabla 5.1 Resumen de ventas de Expalsa

| AÑO 2011 | VENTAS USD | VENTAS (CANTIDAD) |
|----------|---------------|----------------------|
| | EMPACADORA | CAMARON LB |
| ENERO | 10.684.037,97 | 3.598.348,99 |
| FEBRERO | 11.680.838,97 | 3.793.436,64 |
| MARZO | 14.612.140,86 | 4.815.431,52 |
| ABRIL | 14.145.862,71 | 4.522.762,95 |
| MAYO | 15.710.525,80 | 5.508.972,00 |
| JUNIO | 12.495.562,77 | 4.282.186,65 |
| JULIO | 12.034.186,35 | 4.094.678,68 |

Fuente: Casa de Valores ADVFINS.A.

Elaborado por: Autoras

5.2. Evaluaciones de riesgo

Para trabajar las plantillas o estructuras de calificación hemos considerado el supuesto caso que la empresa Expalsa S.A. solicita un crédito comercial por el valor de USD 1.500.000.00 para capital de trabajo. Se va a evaluar la capacidad de pago que tenga la empresa en la cual tomaremos información de sus Estados

Financieros auditados al corte de diciembre del 2010, como se muestra en el anexo 3.

La empresa cuenta con garantías adecuadas idóneas, tiene como codeudores a sus empresas relacionadas, estas empresas son DIAMASA que se dedica a la línea de alimentos balanceados y MACROBIO que se dedica a los laboratorios de larvas de camarón.

5.2.1. Calificación de riesgo con la estructura de análisis anterior

Para la evaluación de la plantilla anterior se han considerado 5 parámetros vigentes hasta el 14 de marzo del 2011, los cuales detallamos a continuación:

- Capacidad de pago
- Garantía
- Central de riesgo
- Experiencia crediticia
- Entorno

Capacidad de pago.- Está compuesta de 2 partes: Índices financieros y el flujo de efectivo. En el primero analizamos el índice de liquidez, el cual tiene una valoración de 25 puntos, dentro del cual hemos considerado los siguientes índices financieros: liquidez corriente, prueba ácida y capital de trabajo. Los mismos que se obtuvieron de los estados financieros. Se realizó la ponderación en base a los siguientes parámetros:

Tabla 5.2 Pesos para el índice de liquidez

| | Pesos | Índice | Resultado del índices |
|-----------------|--------------|--------------------|------------------------------|
| Liquidez | 25% | razón corriente | > 1 |
| | 50% | prueba ácida | > 0.8 |
| | 25% | capital de trabajo | > 1 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

En todos los casos si la empresa no lograra obtener los indicadores descritos la obtendría una puntuación de cero.

El flujo de efectivo tiene una valoración de 50 puntos y se ponderó de la siguiente forma:

Tabla 5.3 Pesos para el Flujo de efectivo

| Flujo de efectivo | Puntuación |
|--------------------------|-------------------|
| >26.000 | 50 |
| <25.999 | 25 |
| <18.000 | 0 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

En el índice de actividad si el cobro en días es menor al índice de pagos de la compañía obtiene 10 puntos.

En el índice de endeudamiento analizamos el pasivo total versus el patrimonio total y se efectuó de acuerdo a la siguiente ponderación:

Tabla 5.4 Pesos para el índice de endeudamiento

| Endeudamiento | Pesos | Índice | Resultado del índice |
|----------------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|
| | 50% | Pasivo Total/Patrimonio | ≤ 2 |
| | 25% | Pasivo Total/Patrimonio | $> 2 < 3$ |
| | 50% | Pasivo Total/Activo | $\leq 50\%$ |
| | 25% | Pasivo Total/Activo | $> 50\% < 75\%$ |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

Garantía: Este parámetro tiene una valoración de 20 puntos. Para la evaluación de las garantías hemos considerado que la empresa puede cubrir el préstamo a través de las propiedades y maquinarias con las que cuenta.

Según el balance a la fecha de corte cuenta con USD 16'964.649 en propiedades, plantas y equipos, lo cual es suficiente para cubrir el crédito al que aplica.

Central de riesgo: Hemos considerado el reporte de la central de riesgo, a través del cual el cliente obtendrá una calificación de 15 puntos.

Experiencia crediticia: En este parámetro evaluamos el historial de pago del cliente y el tipo de operación. Este parámetro tiene una valoración de 20 puntos.

Entorno y mercado: El sector camaronero a nivel mundiales un gran generador de divisas y empleo. En el año 2011, en Ecuador se registró un crecimiento en la exportación de camarón del 25%, esto se debió por el

mejoramiento de los precios ya que en otros países como en México, Tailandia, Vietnam se generó complicaciones en el camarón por la enfermedad de la mancha blanca.

Los problemas en estos países originaron la reducción de la oferta y el incremento de la demanda, lo cual fue aprovechado por Ecuador para posicionarse en mercados como el de Europa y Estados Unidos. En Ecuador hay 191 mil hectáreas de camarónicas y actualmente atraviesan por su mejor momento desde 1998. Nosotros le damos un peso de 8 puntos porque este sector es muy sensible a factores como: fenómenos naturales, enfermedades, entre otros; esto ocasiona a la empresa grandes pérdidas económicas.

En base al análisis realizado, la empresa obtuvo la siguiente calificación:

Tabla 5.5 Puntaje obtenido para la calificación de riesgo con la estructura de análisis anterior

| PARAMETROS DE CALIFICACION | PUNTAJE | MAXIMO |
|---|--------------|------------|
| 1.- Capacidad de pago deudor y codeudores | 30,99 | 35 |
| 2.- Cobertura e idoneidad de las garantías | 20,00 | 20 |
| 3.- Información de la central de riesgo | 15,00 | 15 |
| 4.- Experiencia crediticia | 20,00 | 20 |
| 5.- Entorno y mercado | 8,00 | 10 |
| TOTAL PORCENTAJE OBTENIDO POR EL CLIENTE | 93,99 | 100 |

Fuente: Superintendencia de Bancos Y Seguros

Elaborado por: Autoras

5.2.2. Calificación de riesgo con la estructura de análisis actual

De acuerdo a la resolución expedida por la Junta Bancaria JB-2011-1897, hemos evaluado a la empresa con el modelo experto desarrollado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, en la cual detallamos sus factores de riesgo:

- Capacidad de pago y situación financiera del deudor
- Experiencia de pago
- Riesgo de entorno económico

Capacidad de pago y situación financiera del deudor.- está compuesta por el análisis cuantitativo y cualitativo.

En el cuantitativo analizamos lo siguiente:

1. El flujo de caja proyectado tiene una valoración de 2.5 puntos en la cual lo evaluamos con los siguientes criterios:

Tabla 5.6 Criterios para la evaluación del flujo de caja

| En caso que aplique la evaluación, considerar los siguientes criterios | PUNTAJE |
|--|---------|
| Presenta ingresos suficientes para cubrir todas las obligaciones del negocio(*) Sustentado con data histórica sólida y con documentación de respaldo(*) | 100 |
| Presenta ingresos suficientes pero algunas premisas de proyección presentan inconsistencias | 70 |
| Presenta ingresos suficientes pero sustentado con data histórica insuficiente | 50 |
| Presenta ingresos insuficientes | 20 |
| No presenta flujo de caja proyectado o no tiene sustentos. | 0 |

El flujo de caja debe ser presentado por la empresa y validado por el banco.

(*) Para obtener 100 puntos se debe cumplir con las dos condiciones, caso contrario, la calificación se ubicara en las siguientes categorías de puntuación, según corresponda.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

2. El estado de flujo de efectivo tiene una valoración de 5 puntos en la cual se los obtiene con los siguientes criterios y sus respectivos puntajes:

Tabla 5.7 Criterios para la evaluación del Estado de flujo de efectivo

| SITUACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | PUNTAJE |
|---|---------|
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación, inversión y financiamiento. Si en el ejercicio analizado hubiera una fuerte inversión (25%) en activos fijos, esta inversión puede estar cubierta con deuda a largo plazo. | 100 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación e inversión. | 94.5 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación y al menos el 50% de las actividades de financiamiento | 81 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación y menos del 50% de las actividades de financiamiento. | 74 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren solo las actividades de operación. | 60.5 |
| Los ingresos del giro del negocio no alcanzan para cubrir las actividades de operación. | 0 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

3. Los indicadores financieros tienen una valoración de 37.50 puntos, los cuales están distribuidos de la siguiente manera:
- Liquidez 11.25 puntos
 - Endeudamiento 11.25 puntos
 - Rentabilidad 11.25 puntos
 - Eficiencia 3.75 puntos

Cada indicador financiero mencionados anteriormente tienen sus índices que se detallan en el anexo 2, de igual forma cada grupo de índices tienen un peso establecido de acuerdo al anexo antes citado.

Los índices van a obtener una calificación y un puntaje de acuerdo al punto de corte son coordinadas establecidas para la evaluación de estos indicadores, considerando también el sector económico de la empresa, por ejemplo el índice de prueba ácida:

- a. Calculamos el índice 0.96 y buscamos en la tabla de punto de corte el valor que se aproxime y la calificación que corresponde.

Tabla 5.8 Punto de corte

| | | |
|-----------|-----|---------------|
| A2 | Max | 1,0000 |
| | Min | 0,7271 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Una vez que se ha identificado el rango de categoría de riesgo a la que pertenece el valor del indicador, le asignamos un puntaje en función de la siguiente tabla:

Tabla 5.9 Categoría de riesgo y sus puntajes

| CALIFICACION | PUNTAJE |
|---------------------|----------------|
| A1 | 100 |
| A2 | 92 |
| A3 | 85 |
| B1 | 78 |
| B2 | 71 |
| C1 | 61 |
| C2 | 51 |
| D | 41 |
| E | 0 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

- b. Una vez que obtenemos el puntaje de 92, este se lo multiplica con el peso que le corresponde al índice de prueba acida 5.63%, de acuerdo al anexo 4.
 - c. Del mismo modo calculamos todos los índices que nos indican en el modelo experto.
4. Evaluamos el análisis horizontal de los Estados Financieros con las ponderaciones dadas por el modelo experto:

Tabla 5.10 Criterios para la evaluación del análisis horizontal

| TENDENCIAS | CATEGORIA | PUNTAJE |
|-----------------------|-----------|---------|
| Tendencia creciente | A1 | 100 |
| | A2 | 94,5 |
| | A3 | 88 |
| Tendencia estable | B1 | 81 |
| | B2 | 74 |
| Tendencia decreciente | C1 | 65,5 |
| | C2 | 55,5 |
| | D | 45,5 |
| | E | 0 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Considerando la evolución de las principales cuentas de los estados financieros como el activo, patrimonio, utilidad. Tiene una valoración de 5 puntos que se dividen en dos análisis horizontal del Estado de Situación Financiera y análisis horizontal del Estado de Resultados, 2.5 puntos para cada uno.

En el análisis cualitativo se evalúan los siguientes criterios:

- a. Competencia de la administración, se basa en la información del cliente, carpeta legal y de garantías, Información financiera, estados financieros, estos tienen un peso de 3.40 puntos.
- b. Estructura organizacional, en los cuales se evalúa el diseño de la empresa acorde al tamaño y complejidad del negocio, la segregación de funciones, directiva debidamente nombrada por la Junta de Accionistas; y, manual de funciones y responsabilidades para todas las áreas de las organizaciones. Estos factores en conjunto tiene un peso de 3.30 puntos.

c. Evaluación de la composición de la estructura accionarial, estos tiene un peso de 3.30 puntos, y comprenden entre otros aspectos:

- i. Que los accionistas cuenten con la solvencia económica, técnica y moral;
- ii. Que las necesidades de capitalización cubiertas;
- iii. Que cuenten con políticas de distribución de dividendos que reconozcan un equilibrio entre capitalización y rendimiento del accionista; y,
- iv. Que tengan conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la entidad, los cuales se gestionan adecuadamente.

Experiencia de pago.- En este componente se evalúa la morosidad y el comportamiento de acuerdo a los siguientes parámetros:

- La morosidad a la fecha de corte de la calificación, en la entidad que otorgó el crédito. Tiene un peso de 11.25 puntos.
- La morosidad de un año atrás desde la fecha de corte de la calificación, en la entidad que otorgó el crédito. Tiene un peso de 6.75 puntos.
- La morosidad a la fecha de corte de la calificación, en el sistema financiero.

En los tres casos expuestos, se tomará la siguiente tabla para otorgar un puntaje en función de la morosidad.

Tabla 5.11 Puntaje de acuerdo a la Morosidad

| | PUNTAJE | | MOROSIDAD (días) | |
|----|---------|-----|------------------|-----|
| | Max | Mín | Min | Max |
| A1 | 100 | | 0 | |
| A2 | 99 | 81 | 1 | 15 |
| A3 | 80 | 61 | 16 | 30 |
| B1 | 60 | 51 | 31 | 60 |
| B2 | 50 | 41 | 61 | 90 |
| C1 | 40 | 31 | 91 | 120 |
| C2 | 30 | 21 | 121 | 180 |
| D | 20 | 11 | 181 | 360 |
| E | 0 | | + de 360 | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Ejemplo: Si la morosidad es de 30 días, tendrá un puntaje de 61
 Si la morosidad es de 16 días, tendrá un puntaje de 80
 Si la morosidad es de 20 días, tendrá un puntaje de 74.57,
 que resulta de comparar los rangos de morosidad y de puntaje de la categoría A3, de la siguiente manera:

Tabla 5.12 Calculo para obtener el puntaje final

| | |
|---|-----------------------------|
| Rango de puntaje | $80-61 = 19$ |
| Rango de morosidad | $30-16 = 14$ |
| Puntos por día de moros. en la categoría A2 | $19/14 = 1.36$ |
| Puntaje final | $80-((20-16)*1.36) = 74.57$ |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Comportamiento.- Evaluamos el comportamiento de la empresa en la entidad financiera, considerando como criterios, si las operaciones son nuevas o novadas, refinanciadas, reestructuradas o si se encuentran en demanda judicial y asignaremos un puntaje en función de la siguiente tabla:

Tabla 5.13 Tabla de comportamiento

| TABLA DE COMPORTAMIENTO | |
|-------------------------|---------|
| Estado operación | Puntaje |
| NUEVA O NOVADA | 100 |
| REFINANCIADA | 74 |
| REESTRUCTURADA | 55 |
| DEMANDA JUDIC. | 0 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Riesgo de entorno económico.- Este tiene una valoración de 10 puntos, evaluamos el sector económico al que pertenece la empresa, considerando los siguientes criterios:

Tabla 5.14 Criterios para la evaluación de los indicadores financieros del sector económico

| | Puntaje |
|--|---------|
| Evaluación de los indicadores financieros del sector económico. | |
| Tendencia creciente y sostenida | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |

Esta evaluación tiene una ponderación de 3.30 puntos

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Tabla 5.15 Criterios para la evaluación de la producción y las ventas del sector

| | Puntaje |
|--|---------|
| Evaluación de la producción y las ventas del sector | |
| Tendencia creciente | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |

Esta evaluación tiene una ponderación de 3.34 puntos

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

En base al análisis realizado, la empresa obtuvo la siguiente calificación:

Tabla 5.16 Puntaje obtenido para la calificación de riesgo con la estructura de análisis actual

| PARAMETROS DE CALIFICACION | PUNTAJE | MAXIMO |
|---|--------------|------------|
| 1.- capacidad de pago y situación financiera del deudor | | |
| - Análisis cuantitativo | 40.53 | 50 |
| - Análisis cualitativo | 8.78 | 10 |
| 4.- Experiencia de pago | 30 | 30 |
| 3.- Riesgo de entorno económico | 8 | 10 |
| TOTAL PORCENTAJE OBTENIDO POR EL CLIENTE | 87.3 | 100 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: Autoras

5.3. Análisis comparativo entre las estructuras de riesgo

Según el análisis realizado, la empresa Expalsa con el modelo anterior obtuvo una calificación de 93,99 puntos mientras que con el modelo experto obtiene una calificación de 87,30 ambos sobre 100 puntos, es decir, 6,69 puntos menos. Esto se debe, a que con el modelo anterior las instituciones financieras realizaban un análisis cuantitativo de 5 parámetros y le asignaban un peso a cada uno según parámetros institucionales, entre ellos: capacidad de pago del deudor y sus codeudores, cobertura e idoneidad de las garantías, información obtenida de la

central de riesgo, experiencia crediticia y riesgo de mercado y entorno económico y según el puntaje obtenido se le otorgaba la calificación de riesgo.

Bajo ese modelo la Superintendencia de Bancos y Seguros establecía los parámetros a evaluar mas no una plantilla estandarizada para todas las instituciones financieras

En la actualidad, con el modelo experto las instituciones financieras realizan un análisis cualitativo y cuantitativo de la empresa, bajo parámetros uniformes, que incluye el análisis no sólo de la situación financiera sino también la administración de la misma.

En el modelo experto se realiza un análisis minucioso de tres parámetros que son objeto de evaluación:

- La capacidad de pago y situación financiera del deudor se analizará el flujo de caja proyectado, estado de flujo de efectivo, indicadores financieros como: liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia. A diferencia del modelo anterior se realiza un análisis horizontal del Estado de Situación Financiera para conocer la variación del activo y patrimonio y en el Estado de resultados la variación de las ventas y de la utilidad.
- La experiencia de pago se realiza una evaluación del historial de pagos del cliente en el sistema financiero y en la entidad en la que está solicitando el crédito.
- El riesgo de entorno económico se evalúan los indicadores financieros del sector económico, políticas gubernamentales y macroeconómicas y la producción y ventas del sector.

Sin embargo, es de citar que en ambas estructuras hay 3 indicadores comunes: capacidad de pago, experiencia de pago y riesgo del entorno económico, de los cuales se puede deducir que los pesos asignados difieren así como los aspectos que se evalúan en cada uno.

En base a la calificación obtenida entre las estructuras analizadas se deduce que las provisiones efectuadas por la entidad financiera al crédito de la empresa Expalsa tendría que aumentar, de forma que, con los parámetros de calificación de la estructura anterior, este tipo de crédito sería de “Riesgo normal” con lo cual le correspondería efectuar una provisión del mínimo del 1% y máximo del 4%, es decir hubiera estado obligada a provisionar apenas el 1%.

Sin embargo, con la nueva estructura de calificación de riesgo, el crédito para la empresa Expalsa sería de “Riesgo normal A-3” con lo cual debería constituir una provisión mínima del 3% y máximo 5% con respecto al crédito otorgado.

5.4. Selección de la estructura con mayores beneficios

Consideramos que la estructura que cuenta con mayores beneficios para las instituciones financieras es la actual ya que disminuye el riesgo crediticio al que se encuentran expuestos los Bancos.

La estructura actual además de realizar un análisis cuantitativo de la situación financiera de la empresa evalúa la administración de la misma, ya que una correcta administración es la que asegurará la marcha del negocio a largo plazo.

Con la nueva estructura las instituciones financieras realizarán una provisión mayor, ya que a mayor riesgo la constitución de provisiones deberá aumentar, es decir tendrán que ser más expeditas en el análisis de las carteras, pues de lo

contrario el aumento de la constitución de sus provisiones afectaría a los resultados de su gestión.

CAPÍTULO VI

6. CONCLUSIONES

6.1 Conclusiones

De la revisión efectuada a las estructuras de evaluación de créditos del presente trabajo, a continuación se detallan un conjunto de conclusiones relacionadas con la implementación de la nueva metodología de análisis.

- La aplicación del modelo “Experto” proporciona a las instituciones bancarias un modelo estándar de evaluación de créditos de cartera que les permite asignar una de las 9 categorías de riesgo establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- La metodología implementada con las resoluciones JB-2011-1897, JB-2011-2034 y JB-2012-2217 emitidas por la Junta Bancaria, obligan a las entidades bancarias a ser más expeditos en el análisis y otorgación de créditos indistintamente del tipo de crédito solicitado.
- La implementación del modelo obliga a las entidades del sistema financiero al aumento de las provisiones para créditos comerciales al establecer una estructura más rígida en la evaluación de carteras de crédito.
- Del análisis a las estructuras de calificación del sector comercial exportador se prevé de igual forma variables que son evaluadas de forma cualitativa, lo cual mantiene un margen de discrecionalidad respecto al análisis del cliente, en lo relacionado a: administración, accionistas y

estructura organizacional, variables que si bien proporcionan una holgura en el análisis no afectarían totalmente una evaluación integral del cliente.

- En el nuevo modelo de evaluación la Superintendencia de Bancos y Seguros estableció los pesos asignados a cada parámetro a calificar para de esta manera asegurar el retorno del valor del crédito otorgado a un cliente.

BIBLIOGRAFÍA

- Birnbreier, Jasmin (2009), “Análisis y evolución de la crisis financiera global de 2007/2008”. Grin Verlag. Alemania.
- Elizondo Alan, (2004), “Medición integral del riesgo de crédito”. Limusa, Primera edición. México.
- Gómez Cáceres, Diego., López Zaballos, Jesús Miguel., (2002) “Riesgos financieros y operaciones internacionales”. Esic Editorial. Madrid, España
- Gómez Giovanni (2001), “El flujo de caja de una empresa como resultado de la operatividad de la misma” <www.utp.edu.pe/userfiles/file/citanif4.pdf> [5 de enero de 2013].
- Gómez Giovanni (2001), “El estado de flujo de efectivo” <<http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%206/flujoefectivo.htm>> [5 de enero de 2013].
- Hernández, Rubén. “Análisis comparativo de las volatilidades de los mercados bursátiles”, Stockssite, < <http://www.stockssite.com/rh/03marcoteorico.html> > [5 de enero de 2013].
- Junta Bancaria, resolución 2011-1897, Registro Oficial 430 Suplemento, del 19 de abril del 2011. Quito, Ecuador
- Junta Bancaria, resolución 2011-2034, Registro Oficial 582 Suplemento, del 23 de noviembre del 2011 Quito, Ecuador

- Junta Bancaria, resolución 2012-2217, Registro Oficial 738 Segundo Suplemento del 4 de julio del 2012. Quito, Ecuador
- Méndez Prado, Mariela (2008), “Calificadoras de Riesgos en el Ecuador”, en Revista Gestión Economía, edición 171, Quito, Ecuador.
- Samaniego Medina Reyes, (2008), “El riesgo de crédito en el marco del Acuerdo de Basilea II” Delta, Primera edición. Madrid, España
- Scott, B., Brighman, E., (2008), “Fundamentos de administración financiera” Cengage learning, Catorceava edición.
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador “Glosario de términos financieros” <http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=70&vp_tip=2> [5 de enero de 2013].
- Vidales Rubí, Leonel. (2003), “Glosario de términos financieros” Mexicali, Plaza y Valdés, Primera edición.

ANEXOS

ANEXO 1

PLANTILLA ANTERIOR PARA EL SECTOR
COMERCIAL

CAPACIDAD DE PAGO

| CAPACIDAD DE PAGO | | | | | | | |
|---|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|-------------|---------|--------------|
| DEUDOR | | AUD | | | | | |
| FECHA | | EXPALSA S.A. | | | | | |
| 31-dic-10 | | | | | | | |
| RESULTADOS DEL CLIENTE: | | | | | | | 30,99 |
| 1.-INDICES FINANCIEROS: | | | | | | | 50 |
| 2.- FLUJO DE EFECTIVO | | | | | | | 39 |
| TOTAL PUNTOS CAPACIDAD DE PAGO | | | | | | | 89 |
| 1.- INDICES FINANCIEROS (VALIDEZ 50 PUNTOS) | | | | | | | |
| CONDICIONES | PESO | DEUDOR | TOTAL | CLIENTE | PUNTOS | TOTALES | |
| | | | | | | | 38,54 |
| LIQUIDEZ | | | | | | | 25 |
| LIQUIDEZ CORRIENTE | > 1 | 25% | 1,53 | 1,53 | 6,25 | | |
| PRUEBA ACIDA | > 0.8 | 50% | 0,96 | 0,96 | 12,5 | | |
| CAPITAL DE TRABAJO | (+) | 25% | 20.711,46 | 20.711,46 | 6,25 | | |
| LIQUIDEZ | | | | | | | 25 |
| ACTIVIDAD | | | | | | | 10 |
| INDICE DE COBRO EN DIAS | | | 59 | | | | |
| INDICE DE PAGO EN DIAS | | | 25 | | | | |
| ACTIVIDAD | | | | | | | 0 |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | | 15 |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO: Pasivo Total / Patrimonio | | | | 50% | | | |
| Pasivo Total | Endeudamiento Mayor a 3 veces | | 50.045.892,00 | 50.045.892,00 | 7,5 | 1,84 | |
| Patrimonio Total | | | 27.179.983,00 | 27.179.983,00 | | | |
| INDICE DE ENDEUDAMIENTO | | | | | 7,5 | | |
| APALANCAMIENTO: Pasivo Total / Total Activos | | | | 50% | | | |
| Pasivo Total | Pasivo Mayor al 75% del Activo | | 50.045.892,00 | 50.045.892,00 | 3,75 | 0,65 | |
| Activo Total | | | 77.225.875,00 | 77.225.875,00 | | | |
| APALANCAMIENTO | | | | | 3,75 | | |
| ENDEUDAMIENTO | | | | | | | 11,25 |
| FLUJO DE FONDOS | | | | | | | 10 |
| Es el flujo proyectado enviado por el cliente al Banco | POSITIVO | 100% | X | - | 10 | | |
| | NEGATIVO / NO TIENE | 0% | | - | | | |
| FLUJO PROYECTADO | | | | | | | 10 |
| SUBTOTAL INDICES FINANCIEROS | | | | | | | 46,25 |
| 2.- FLUJO DE EFECTIVO (VALIDEZ 50 PUNTOS) | | | | | | | |
| CONDICIONES | PESO | DEUDOR | TOTAL | CLIENTE | PUNTOS | TOTALES | |
| | | | | | | | 50,00 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LA EMPRESA | | 26.135 | 26.135 | 50 | | | |
| SUBTOTAL FLUJO DE EFECTIVO | | | | 50 | | | |

COBERTURA E IDONEIDAD DE LAS GARANTIAS

| <u>COBERTURA E IDONEIDAD DE LAS GARANTIAS</u> | | | | | | | |
|---|---|--------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------|
| PERIODO DE CALIFICACION: ENERO 2011 | | | | | | | |
| TOTAL PUNTOS COBERTURA E IDONEIDAD DE LAS GARANTIAS | | | 20 | | VALOR DEL PRESTAMO | | |
| 1.500.000,00 | | | | | | | |
| Monto de garantías del deudor | Monto remanente de garantías del codeudor o garante | Total de Garantías | Total de endeudamiento | % cobertura del cliente | % de cobertura idónea | Máximo puntaje de Garantías | Puntaje del cliente |
| 3.000.000 | - | 3.000.000 | 1.500.000,00 | 200% | 140% | 20 | 20,00 |
| DETALLE DE GARANTIAS CLIENTE | | | | | | | |
| TIPO GARANTIA | VALOR GARANTIAS | FECHAS | | | BREVE DESCRIPCION | | |
| | | AVALUO | SEGURO | VENCIMIENTO | | | |
| PRENDARIA | 1.000.000 | - | 08/08/2010 | 08/08/2011 | Maquinarias | | |
| HIPOTECARIA | 2.000.000 | 11/11/2010 | 05/01/2010 | 05/01/2011 | Propiedades | | |
| TOTAL GARANTIAS | 3.000.000,00 | | | | | | |

INFORMACIÓN DE LA CENTRAL DE RIESGO

| <u>INFORMACION DE LA CENTRAL DE RIESGO</u> | | | |
|---|--------------------|-------------------|----------------|
| PERIODO DE CALIFICACION: | 1 de enero de 2011 | | |
| NOMBRE DEL CLIENTE : | EXPALSA S.A. | | |
| TOTAL PUNTOS CENTRAL DE RIESGOS | | | 15 |
| | | | |
| CALIFICACION | VALORACION | RIESGOS | PUNTAJE |
| 1.- CALIFICACION A | 1 | 16.202.658 | 15 |
| 2.- CALIFICACION B | 0,9 | 0 | 0 |
| 3.- CALIFICACION C | 0,6 | 0 | 0 |
| 4.- CALIFICACION D | 0,2 | 0 | 0 |
| 5.- CALIFICACION E | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DE RIESGOS DEL SISTEMA | | 16.202.658 | 15 |

EXPERIENCIA CREDITICIA

| <u>EXPERIENCIA CREDITICIA</u> | | | |
|---|----------------------|------------------|--------------|
| PERIODO DE CALIFICACION: | 1 de enero de 2011 | | |
| NOMBRE DEL CLIENTE : | EXPALSA S.A. | | |
| 1.- RIESGO ACTUAL | | | 10 |
| 2.- TIPO DE OPERACIÓN | | | 10 |
| TOTAL PUNTOS EXPERIENCIA CREDITICIA | | | 20 |
| | | | |
| RIESGO ACTUAL: Validez 10 puntos | EQUIVALENCIAS | RIESGOS | PUNTAJE |
| Vigente o vencido hasta 30 días | 1 | 1.500.000 | 10,00 |
| Vencido entre 31y 90 días | 0,9 | 0 | 0,00 |
| Vencido entre 91y 180 días | 0,6 | 0 | 0 |
| Vencido entre 181y 360 días | 0,2 | 0 | 0 |
| Vencido > 360 días | 0 | 0 | 0 |
| | Total Riesgos | 1.500.000 | 10,00 |
| | | | |
| TIPO DE OPERACION: Validez 10 puntos | EQUIVALENCIAS | RIESGOS | PUNTAJE |
| Operaciones nuevas | 1 | 1.500.000 | 10,00 |
| Operaciones Reestructuradas / Ampliación de plazo que cumplen las condiciones del Banco | 0,8 | 0 | 0,00 |
| Operaciones Reestructuradas / Ampliación de plazo recientemente aprobadas y sin exigibilidad | 0,5 | 0 | 0,00 |
| Operaciones renovadas por más de dos ocasiones sin abono a capital | 0 | 0 | 0,00 |
| Operaciones Nuevas / Renovadas / Reestructuradas / Ampliación de plazo que no cumplen las condiciones del Banco | 0 | 0 | 0,00 |
| Operaciones capitalizadas | 0 | 0 | 0,00 |
| | Total Riesgos | 1.500.000 | 10,00 |

ENTORNO ECONÓMICO

| ENTORNO Y MERCADO | |
|---|--------------------|
| PERIODO DE CALIFICACION: | 1 de enero de 2011 |
| NOMBRE DEL CLIENTE : | EXPALSA S.A. |
| TOTAL PUNTOS ENTORNO Y MERCADO | 8 |
| <p>El sector camaronero a nivel mundial es un gran generador de divisas y empleo. En el año 2011, en Ecuador se registró un crecimiento en la exportacion de camarón del 25%, esto se debio por el mejoramiento de los precios ya que en otros paises como Mexico, Tailandia y Vietnam se generó complicaciones en el camarón por la enfermedad de la mancha blanca. Los problemas en estos paises originaron la reducción de la oferta y el incremento de la demanda , lo cual fue aprovechado por Ecuador para posicionarse en mercados como el de Europa y Estados Unidos. En el Ecuador hay 191 mil hectáreas de camaroneras y actualmente atraviesan por su mejor momento desde 1998. Nosotros le damos un peso de 8 puntos porque este sector es muy sensible a factores como son los fenomenos naturales, enfermedades, entre otros; esto ocasiona a la empresa grandes perdidas económicas.</p> | |
|  | |

ANEXO 2

PLANTILLA DEL MODELO EXPERTO

PONDERADORES GENERALES

| CORTES DE CATEGORÍAS DE RIESGO | | | PORCENTAJE DE PROVISION | | |
|--------------------------------|----------|------|-------------------------|----------------|------|
| CALIFICACION | PUNTAJES | | CALIFICACION | % DE PROVISION | |
| | MAX. | MIN. | | MIN | MAX |
| A1 | 100 | 92 | A1 | | 1% |
| A2 | 91 | 89 | A2 | | 2% |
| A3 | 88 | 86 | A3 | 3% | 5% |
| B1 | 85 | 83 | B1 | 6% | 9% |
| B2 | 82 | 78 | B2 | 10% | 19% |
| C1 | 77 | 63 | C1 | 20% | 39% |
| C2 | 62 | 48 | C2 | 40% | 59% |
| D | 47 | 33 | D | 60% | 99% |
| E | 32 | 0 | E | | 100% |

| PONDERADORES DE FACTORES DE RIESGO | | | | |
|--|---------------------------------|-----------|----------------|--------------------|
| CADA FACTOR DE RIESGO SE EVALUARA Y ALCANZARA UN PUNTAJE MÁXIMO DE 100 PUNTOS, EL MISMO QUE SERA MULTIPLICADO POR SU RESPECTIVO PONDERADOR | | | | |
| FACTORES DE RIESGO | INDICADORES FINANCIEROS / OTROS | PESOS | | FACTORES DE RIESGO |
| | | VARIABLES | COMPONENTES | |
| 1) CAPACIDAD DE PAGO Y SITUACIÓN FINANCIERA DEL DEUDOR (*) | | | | 60% |
| ANÁLISIS CUANTITATIVO (*) | | | 50,00% | |
| 1.- Flujo de Caja Proyectado | | 2,50% | | |
| 2.- Estado de Flujo de Efectivo | | 5,00% | | |
| 3.- Indicadores Financieros | | 37,50% | | |
| 3.1.- Liquidez | 11,25% | | | |
| Liquidez corriente | 5,63% | | | |
| Prueba ácida | 5,63% | | | |
| 3.2.- Endeudamiento | 11,25% | | | |
| Endeudamiento del activo | 2,81% | | | |
| Endeudamiento Patrimonial | 2,81% | | | |
| Endeudamiento de corto plazo | 2,81% | | | |
| Cobertura de intereses | 2,81% | | | |
| 3.3.- Rentabilidad | 11,25% | | | |
| Rentabilidad Financiera | 3,83% | | | |
| Utilidad Operacional / Total Activos | 3,71% | | | |
| Margen Operacional | 3,71% | | | |
| 3.4.- Eficiencia | 3,75% | 3,75% | | |
| Impacto Gastos Adm. y ventas | 3,75% | | | |
| 4.- Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera | | 5,00% | | |
| 4.1.- Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera | 2,50% | | | |
| 4.2.- Análisis Horizontal del Estado de Resultados | 2,50% | | | |
| ANÁLISIS CUALITATIVO | | | 10,00% | |
| 1.- Competencia de la administración (Cumplim. de información mínima) (**) | | 3,40% | | |
| 2.- Estructura organizacional | | 3,30% | | |
| 3.- Composición de la estructura accionarial | | 3,30% | | |
| (**) Información prevista en el Anexo 1 de Calificación de Activos de Riesgo | | | | |
| 2) EXPERIENCIA DE PAGO | | | | 30% |
| PROPIA ENTIDAD | | | 22,5% | |
| 1.- Morosidad actual | | 11,25% | | |
| 2.- Morosidad histórica | | 6,75% | | |
| 3.- Comportamiento | | 4,50% | | |
| EN EL SISTEMA FINANCIERO | | | 7,50% | |
| 1.- Morosidad actual | | 7,50% | | |
| 3) RIESGO DE ENTORNO ECONÓMICO | | | | 10% |
| 1.- Indicadores financieros del sector económico | | 3,30% | | |
| 2.- Políticas gubernamentales y/o macroeconómicas | | 3,30% | | |
| 3.- Producción y ventas del sector económico | | 3,40% | | |
| TOTAL | | | 100,00% | 100,00% |

(*) En caso de realizar la calificación de Proyectos se utilizan los siguientes criterios:

Valor Presente Neto
Tasa Interna de Retorno
Período descontado de recuperación
Análisis de Sensibilidad

EVALUACION FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| EVALUACION DEL FLUJO DE CAJA PROYECTADO | |
|---|---------|
| SE EVALUARA EL FLUJO DE CAJA PROYECTADO, SI EL PLAZO DE LA DEUDA ES MAYOR A 1 AÑO | |
| | |
| En caso que aplique la evaluación, considerar los siguientes criterios | PUNTAJE |
| Presenta ingresos suficientes para cubrir todas las obligaciones del negocio(*) Sustentado con data histórica sólida y con documentación de respaldo(*) | 100 |
| Presenta ingresos suficientes pero algunas premisas de proyección presentan inconsistencias . | 70 |
| Presenta ingresos suficientes pero sustentado con data histórica insuficiente | 50 |
| Presenta ingresos insuficientes | 20 |
| No presenta flujo de caja proyectado o no tiene sustentos. | 0 |
| El flujo de caja debe ser presentado por la empresa y validado por el banco. | |
| (*) Para obtener 100 puntos se debe cumplir con las dos condiciones, caso contrario, la calificación se ubicara en las siguientes categorías de puntuación, según corresponda. | |
| En caso que no aplique la evaluación, el ponderador del flujo de caja proyectado se añadirá al ponderador de los indicadores financieros Es decir el ponderador de los indicadores financieros sería de 37.5% + 2.50% = 40.00% | |

EVALUACION DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

| EVALUACION DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO | |
|---|---------|
| SITUACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | PUNTAJE |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación, inversión y financiamiento. Si en el ejercicio analizado hubiera una fuerte inversión (25%) en activos fijos, esta inversión puede estar cubierta con deuda a largo plazo. | 100 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación e inversión. | 94,5 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación y al menos el 50% de las actividades de inversión. | 81 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren actividades de operación y menos del 50% de las actividades de financiamiento. | 74 |
| Los ingresos del giro del negocio cubren solo las actividades de operación. | 60,5 |
| Los ingresos del giro del negocio no alcanzan para cubrir las actividades de operación. | 0 |

EVALUACION DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

| EVALUACION DE LOS INDICADORES FINANCIEROS | | |
|--|--|---|
| <p>Los indicadores financieros a ser evaluados son los siguientes:</p> | | |
| INDICADOR | NOMBRE | FORMULA |
| 1 | Liquidez Corriente | $\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$ |
| 2 | Prueba ácida | $\text{Activo Corriente menos Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$ |
| 3 | Endeudamiento del activo | $\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$ |
| 4 | Endeudamiento Patrimonial | $\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$ |
| 5 | Endeudamiento de corto plazo | $\text{Pasivo Corriente} / \text{Pasivo Total}$ |
| 6 | Cobertura de intereses | $\text{Utilidad Operacional} / \text{Gastos financieros}$ |
| 7 | Rentabilidad Financiera | $\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$ |
| 8 | Utilidad Operacional / Total Activos | $\text{Utilidad Operacional} / \text{Total Activos}$ |
| 9 | Margen Operacional | $\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$ |
| 10 | Impacto Gastos. Adm. y ventas | $\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$ |
| <p>La evaluación de los indicadores financieros se realizará considerando el sector al que pertenece el sujeto de crédito. La lista de sectores es la siguiente:</p> | | |
| NUMERO SECTOR | NOMBRE SECTOR | |
| 1 | Agricultura, ganadería, silvicultura y actividades de servicio conexas | |
| 2 | Explotación de minas y canteras | |
| 3 | Industrias manufactureras | |
| 4 | Suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento | |
| 5 | Construcción | |
| 6 | Comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas | |
| 7 | Alojamiento y servicios de comida | |
| 8 | Transporte y almacenamiento | |
| 9 | Información y comunicación | |
| 10 | Actividades financieras y de seguros | |
| 11 | Actividades Inmobiliarias | |
| 12 | Actividades profesionales, técnicas y administrativas y hogares privados con servicio doméstico | |
| 13 | Enseñanza | |
| 14 | Servicios sociales y relacionados con la salud humana | |
| 15 | Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios | |
| 16 | Comercio al por menor excepto vehículos | |
| 17 | Comercio al por mayor, excepto vehículos | |
| <p>Cada indicador tendrá puntos de corte de acuerdo al sector al que pertenezca, de tal manera que se establezcan 9 categorías de riesgo para cada indicador en cada sector.</p> | | |

En la pestaña siguiente de este archivo, denominada "puntos de corte", se encuentran los valores de corte para los indicadores financieros en todos los sectores.

Ejemplo:

Un sujeto de crédito **CORPORATIVO** perteneciente al sector **AGRICOLA**, tiene un indicador de **APALANCAMIENTO** de 1.48. En este caso observamos que se encuentra en el rango ubicado entre las celdas D99 y D100 de la pestaña "puntos de corte" por lo que corresponde una calificación de A2.

Una vez que se ha identificado el rango de categoría de riesgo a la que pertenece el valor del indicador, se le asignará un puntaje en función de la siguiente tabla:

| CALIFICACION | PUNTAJE |
|--------------|---------|
| A1 | 100 |
| A2 | 92 |
| A3 | 85 |
| B1 | 78 |
| B2 | 71 |
| C1 | 61 |
| C2 | 51 |
| D | 41 |
| E | 0 |

En el ejemplo expuesto, el indicador de apalancamiento de 1.48 tuvo una calificación de A2, por lo que le correspondería un puntaje de 92 puntos.

PUNTOS DE CORTE

| VALORES DE CORTE PARA INDICADORES FINANCIEROS POR SECTOR ECONOMICO Y POR TAMAÑO DE LA EMPRESA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| CORTES PARA CLIENTES CORPORATIVOS Y EMPRESARIALES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | SECTOR | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | |
| 1. LIQUIDEZ CORRIENTE | Max | Inf | Inf | |
| | A1 Min | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 1,5001 | 67,0000 | 1,5001 | 1,5001 |
| | Max | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 | 1,5000 |
| | A2 Min | 0,9186 | 0,7680 | 1,1572 | 0,8208 | 1,1048 | 1,1832 | 1,0268 | 1,1069 | 1,1147 | 0,7388 | 1,0064 | 1,0728 | 0,7765 | 1,0469 | 0,7786 | 1,2171 | 1,1671 | |
| | Max | 0,9185 | 0,7679 | 1,1571 | 0,8207 | 1,1047 | 1,1831 | 1,0267 | 1,1068 | 1,1146 | 0,7387 | 1,0063 | 1,0727 | 0,7764 | 1,0468 | 0,7785 | 1,2170 | 1,1670 | |
| | A3 Min | 0,5626 | 0,3932 | 0,8927 | 0,4491 | 0,8137 | 0,9332 | 0,7028 | 0,8167 | 0,8284 | 0,3639 | 0,6752 | 0,7672 | 0,4020 | 0,7306 | 0,4041 | 0,9875 | 0,9080 | |
| | Max | 0,5625 | 0,3931 | 0,8926 | 0,4490 | 0,8136 | 0,9331 | 0,7027 | 0,8166 | 0,8283 | 0,3638 | 0,6751 | 0,7671 | 0,4019 | 0,7305 | 0,4040 | 0,9874 | 0,9079 | |
| | B1 Min | 0,3445 | 0,2014 | 0,6887 | 0,2458 | 0,5993 | 0,7360 | 0,4810 | 0,6026 | 0,6156 | 0,1793 | 0,4530 | 0,5487 | 0,2081 | 0,5099 | 0,2098 | 0,8012 | 0,7065 | |
| | Max | 0,3444 | 0,2013 | 0,6886 | 0,2457 | 0,5992 | 0,7359 | 0,4809 | 0,6025 | 0,6155 | 0,1792 | 0,4529 | 0,5486 | 0,2080 | 0,5098 | 0,2097 | 0,8011 | 0,7064 | |
| | B2 Min | 0,2110 | 0,1031 | 0,5313 | 0,1345 | 0,4414 | 0,5805 | 0,3293 | 0,4447 | 0,4575 | 0,0883 | 0,3039 | 0,3924 | 0,1078 | 0,3559 | 0,1089 | 0,6501 | 0,5497 | |
| | Max | 0,2109 | 0,1030 | 0,5312 | 0,1344 | 0,4413 | 0,5804 | 0,3292 | 0,4446 | 0,4574 | 0,0882 | 0,3038 | 0,3923 | 0,1077 | 0,3558 | 0,1088 | 0,6500 | 0,5496 | |
| | C1 Min | 0,1293 | 0,0528 | 0,4099 | 0,0736 | 0,3251 | 0,4579 | 0,2254 | 0,3281 | 0,3400 | 0,0435 | 0,2039 | 0,2807 | 0,0558 | 0,2484 | 0,0566 | 0,5275 | 0,4277 | |
| | Max | 0,1292 | 0,0527 | 0,4098 | 0,0735 | 0,3250 | 0,4578 | 0,2253 | 0,3280 | 0,3399 | 0,0434 | 0,2038 | 0,2806 | 0,0557 | 0,2483 | 0,0565 | 0,5274 | 0,4276 | |
| | C2 Min | 0,0792 | 0,0271 | 0,3162 | 0,0403 | 0,2395 | 0,3612 | 0,1543 | 0,2421 | 0,2527 | 0,0215 | 0,1368 | 0,2008 | 0,0289 | 0,1734 | 0,0294 | 0,4280 | 0,3327 | |
| | Max | 0,0791 | 0,0270 | 0,3161 | 0,0402 | 0,2394 | 0,3611 | 0,1542 | 0,2420 | 0,2526 | 0,0214 | 0,1367 | 0,2007 | 0,0288 | 0,1733 | 0,0293 | 0,4279 | 0,3326 | |
| | D Min | 0,0485 | 0,0139 | 0,2439 | 0,0221 | 0,1764 | 0,2849 | 0,1056 | 0,1787 | 0,1878 | 0,0106 | 0,0918 | 0,1436 | 0,0150 | 0,1210 | 0,0153 | 0,3473 | 0,2589 | |
| | Max | 0,0484 | 0,0138 | 0,2438 | 0,0220 | 0,1763 | 0,2848 | 0,1055 | 0,1786 | 0,1877 | 0,0105 | 0,0917 | 0,1435 | 0,0149 | 0,1209 | 0,0152 | 0,3472 | 0,2588 | |
| E Min | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | |
| Max | Inf | Inf | |
| 2. PRUEBA ACIDA | A1 Min | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | |
| | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | A2 Min | 0,6475 | 0,4575 | 0,7271 | 0,5342 | 0,7085 | 0,7429 | 0,7161 | 0,7583 | 0,7267 | 0,4847 | 0,6394 | 0,7544 | 0,5213 | 0,6819 | 0,5082 | 0,7159 | 0,6770 | |
| | Max | 0,6474 | 0,4574 | 0,7270 | 0,5341 | 0,7084 | 0,7428 | 0,7160 | 0,7582 | 0,7266 | 0,4846 | 0,6393 | 0,7543 | 0,5212 | 0,6818 | 0,5081 | 0,7158 | 0,6769 | |
| | A3 Min | 0,4193 | 0,2094 | 0,5286 | 0,2853 | 0,5019 | 0,5518 | 0,5127 | 0,5750 | 0,5281 | 0,2349 | 0,4088 | 0,5691 | 0,2718 | 0,4650 | 0,2582 | 0,5124 | 0,4583 | |
| | Max | 0,4192 | 0,2093 | 0,5285 | 0,2852 | 0,5018 | 0,5517 | 0,5126 | 0,5749 | 0,5280 | 0,2348 | 0,4087 | 0,5690 | 0,2717 | 0,4649 | 0,2581 | 0,5123 | 0,4582 | |
| | B1 Min | 0,2715 | 0,0958 | 0,3843 | 0,1524 | 0,3555 | 0,4099 | 0,3671 | 0,4360 | 0,3838 | 0,1139 | 0,2614 | 0,4293 | 0,1417 | 0,3170 | 0,1312 | 0,3668 | 0,3102 | |
| | Max | 0,2714 | 0,0957 | 0,3842 | 0,1523 | 0,3554 | 0,4098 | 0,3670 | 0,4359 | 0,3837 | 0,1138 | 0,2613 | 0,4292 | 0,1416 | 0,3169 | 0,1311 | 0,3667 | 0,3101 | |
| | B2 Min | 0,1758 | 0,0439 | 0,2794 | 0,0814 | 0,2519 | 0,3045 | 0,2628 | 0,3306 | 0,2789 | 0,0553 | 0,1671 | 0,3238 | 0,0739 | 0,2162 | 0,0667 | 0,2626 | 0,2100 | |
| | Max | 0,1757 | 0,0438 | 0,2793 | 0,0813 | 0,2518 | 0,3044 | 0,2627 | 0,3305 | 0,2788 | 0,0552 | 0,1670 | 0,3237 | 0,0738 | 0,2161 | 0,0666 | 0,2625 | 0,2099 | |
| | C1 Min | 0,1139 | 0,0201 | 0,2031 | 0,0435 | 0,1784 | 0,2262 | 0,1882 | 0,2507 | 0,2027 | 0,0268 | 0,1069 | 0,2443 | 0,0386 | 0,1474 | 0,0340 | 0,1880 | 0,1422 | |
| | Max | 0,1138 | 0,0200 | 0,2030 | 0,0434 | 0,1783 | 0,2261 | 0,1881 | 0,2506 | 0,2026 | 0,0267 | 0,1068 | 0,2442 | 0,0385 | 0,1473 | 0,0339 | 0,1879 | 0,1421 | |
| | C2 Min | 0,0738 | 0,0093 | 0,1477 | 0,0233 | 0,1264 | 0,1680 | 0,1348 | 0,1901 | 0,1473 | 0,0131 | 0,0684 | 0,1843 | 0,0202 | 0,1005 | 0,0173 | 0,1346 | 0,0963 | |
| | Max | 0,0737 | 0,0092 | 0,1476 | 0,0232 | 0,1263 | 0,1679 | 0,1347 | 0,1900 | 0,1472 | 0,0130 | 0,0683 | 0,1842 | 0,0201 | 0,1004 | 0,0172 | 0,1345 | 0,0962 | |
| | D Min | 0,0478 | 0,0043 | 0,1074 | 0,0125 | 0,0896 | 0,1248 | 0,0965 | 0,1442 | 0,1071 | 0,0064 | 0,0437 | 0,1390 | 0,0106 | 0,0686 | 0,0088 | 0,0964 | 0,0652 | |
| | Max | 0,0477 | 0,0042 | 0,1073 | 0,0124 | 0,0895 | 0,1247 | 0,0964 | 0,1441 | 0,1070 | 0,0063 | 0,0436 | 0,1389 | 0,0105 | 0,0685 | 0,0087 | 0,0963 | 0,0651 | |
| | E Min | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| Max | 0,1372 | 0,1251 | 0,1519 | 0,1251 | 0,1355 | 0,1284 | 0,1271 | 0,1424 | 0,1370 | 0,1250 | 0,1263 | 0,1691 | 0,1286 | 0,1439 | 0,1257 | 0,1821 | 0,1532 | | |
| 3. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO | A1 Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | |
| | Max | 0,2604 | 0,2501 | 0,2731 | 0,2501 | 0,2590 | 0,2529 | 0,2518 | 0,2649 | 0,2603 | 0,2500 | 0,2511 | 0,2878 | 0,2531 | 0,2662 | 0,2506 | 0,2989 | 0,2742 | |
| | A2 Min | 0,1382 | 0,1261 | 0,1529 | 0,1261 | 0,1365 | 0,1294 | 0,1281 | 0,1434 | 0,1380 | 0,1260 | 0,1273 | 0,1701 | 0,1296 | 0,1449 | 0,1267 | 0,1831 | 0,1542 | |
| | Max | 0,3837 | 0,3750 | 0,3942 | 0,3751 | 0,3825 | 0,3774 | 0,3765 | 0,3874 | 0,3836 | 0,3750 | 0,3759 | 0,4065 | 0,3775 | 0,3885 | 0,3755 | 0,4158 | 0,3951 | |
| | A3 Min | 0,2614 | 0,2511 | 0,2741 | 0,2511 | 0,2600 | 0,2539 | 0,2528 | 0,2659 | 0,2613 | 0,2510 | 0,2521 | 0,2888 | 0,2541 | 0,2672 | 0,2516 | 0,2999 | 0,2752 | |
| | Max | 0,5069 | 0,5000 | 0,5153 | 0,5000 | 0,5060 | 0,5019 | 0,5012 | 0,5099 | 0,5069 | 0,5000 | 0,5007 | 0,5252 | 0,5020 | 0,5108 | 0,5004 | 0,5326 | 0,5160 | |
| | B1 Min | 0,3847 | 0,3760 | 0,3952 | 0,3761 | 0,3835 | 0,3784 | 0,3775 | 0,3884 | 0,3846 | 0,3760 | 0,3769 | 0,4075 | 0,3785 | 0,3895 | 0,3765 | 0,4168 | 0,3961 | |
| | Max | 0,6302 | 0,6250 | 0,6365 | 0,6250 | 0,6295 | 0,6264 | 0,6259 | 0,6324 | 0,6301 | 0,6250 | 0,6255 | 0,6438 | 0,6265 | 0,6330 | 0,6253 | 0,6495 | 0,6369 | |
| | B2 Min | 0,5079 | 0,5010 | 0,5163 | 0,5010 | 0,5070 | 0,5029 | 0,5022 | 0,5109 | 0,5079 | 0,5010 | 0,5017 | 0,5262 | 0,5030 | 0,5118 | 0,5014 | 0,5336 | 0,5170 | |
| | Max | 0,7534 | 0,7500 | 0,7576 | 0,7500 | 0,7530 | 0,7509 | 0,7506 | 0,7549 | 0,7534 | 0,7500 | 0,7504 | 0,7625 | 0,7510 | 0,7553 | 0,7502 | 0,7663 | 0,7579 | |
| | C1 Min | 0,6312 | 0,6260 | 0,6375 | 0,6260 | 0,6305 | 0,6274 | 0,6269 | 0,6334 | 0,6311 | 0,6260 | 0,6265 | 0,6448 | 0,6275 | 0,6340 | 0,6263 | 0,6505 | 0,6379 | |
| | Max | 0,8767 | 0,8750 | 0,8787 | 0,8750 | 0,8765 | 0,8754 | 0,8753 | 0,8775 | 0,8767 | 0,8750 | 0,8752 | 0,8812 | 0,8754 | 0,8776 | 0,8751 | 0,8831 | 0,8788 | |
| | C2 Min | 0,7544 | 0,7510 | 0,7586 | 0,7510 | 0,7540 | 0,7519 | 0,7516 | 0,7559 | 0,7544 | 0,7510 | 0,7514 | 0,7635 | 0,7520 | 0,7563 | 0,7512 | 0,7673 | 0,7589 | |
| | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | D Min | 0,8777 | 0,8760 | 0,8797 | 0,8760 | 0,8775 | 0,8764 | 0,8763 | 0,8785 | 0,8777 | 0,8760 | 0,8762 | 0,8822 | 0,8764 | 0,8786 | 0,8761 | 0,8841 | 0,8798 | |
| | Max | Inf | Inf | |
| | E Min | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 |

Puntos de corte

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 4. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL | A1 | Max | 0,1646 | 0,1632 | 0,1634 | 0,1631 | 0,1666 | 0,1631 | 0,1632 | 0,1649 | 0,1634 | 0,1633 | 0,1638 | 0,1638 | 0,1632 | 0,1638 | 0,1637 | 0,1750 | 0,1632 |
| | A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | A2 | Max | 0,2680 | 0,2661 | 0,2663 | 0,2659 | 0,2708 | 0,2659 | 0,2660 | 0,2685 | 0,2663 | 0,2662 | 0,2669 | 0,2669 | 0,2660 | 0,2669 | 0,2668 | 0,2826 | 0,2662 |
| | A2 | Min | 0,1647 | 0,1633 | 0,1635 | 0,1632 | 0,1667 | 0,1632 | 0,1633 | 0,1650 | 0,1635 | 0,1634 | 0,1639 | 0,1639 | 0,1633 | 0,1639 | 0,1638 | 0,1751 | 0,1633 |
| | A3 | Max | 0,4363 | 0,4339 | 0,4342 | 0,4337 | 0,4403 | 0,4336 | 0,4338 | 0,4370 | 0,4342 | 0,4339 | 0,4349 | 0,4349 | 0,4338 | 0,4349 | 0,4347 | 0,4561 | 0,4339 |
| | A3 | Min | 0,2681 | 0,2662 | 0,2664 | 0,2660 | 0,2709 | 0,2660 | 0,2661 | 0,2686 | 0,2664 | 0,2663 | 0,2670 | 0,2670 | 0,2661 | 0,2670 | 0,2669 | 0,2827 | 0,2663 |
| | B1 | Max | 0,7105 | 0,7074 | 0,7078 | 0,7071 | 0,7158 | 0,7071 | 0,7072 | 0,7115 | 0,7078 | 0,7074 | 0,7088 | 0,7088 | 0,7073 | 0,7087 | 0,7084 | 0,7363 | 0,7075 |
| | B1 | Min | 0,4364 | 0,4340 | 0,4343 | 0,4338 | 0,4404 | 0,4337 | 0,4339 | 0,4371 | 0,4343 | 0,4340 | 0,4350 | 0,4350 | 0,4339 | 0,4350 | 0,4348 | 0,4562 | 0,4340 |
| | B2 | Max | 1,1569 | 1,1533 | 1,1539 | 1,1531 | 1,1637 | 1,1531 | 1,1530 | 1,1583 | 1,1538 | 1,1533 | 1,1551 | 1,1550 | 1,1533 | 1,1549 | 1,1545 | 1,1886 | 1,1535 |
| | B2 | Min | 0,7106 | 0,7075 | 0,7079 | 0,7072 | 0,7159 | 0,7072 | 0,7073 | 0,7116 | 0,7079 | 0,7075 | 0,7089 | 0,7089 | 0,7074 | 0,7088 | 0,7085 | 0,7364 | 0,7076 |
| | C1 | Max | 1,8838 | 1,8804 | 1,8811 | 1,8803 | 1,8918 | 1,8803 | 1,8799 | 1,8858 | 1,8809 | 1,8801 | 1,8824 | 1,8822 | 1,8805 | 1,8821 | 1,8813 | 1,9187 | 1,8807 |
| | C1 | Min | 1,1570 | 1,1534 | 1,1540 | 1,1532 | 1,1638 | 1,1532 | 1,1531 | 1,1584 | 1,1539 | 1,1534 | 1,1552 | 1,1551 | 1,1534 | 1,1550 | 1,1546 | 1,1887 | 1,1536 |
| | C2 | Max | 3,0674 | 3,0658 | 3,0665 | 3,0662 | 3,0755 | 3,0661 | 3,0649 | 3,0701 | 3,0662 | 3,0650 | 3,0677 | 3,0671 | 3,0663 | 3,0672 | 3,0658 | 3,0974 | 3,0662 |
| | D | Max | 1,8839 | 1,8805 | 1,8812 | 1,8804 | 1,8919 | 1,8804 | 1,8800 | 1,8859 | 1,8810 | 1,8802 | 1,8825 | 1,8823 | 1,8806 | 1,8822 | 1,8814 | 1,9188 | 1,8808 |
| | E | Min | Inf |
| 5. ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO | A1 | Max | 0,1140 | 0,1111 | 0,1227 | 0,1112 | 0,1115 | 0,1143 | 0,1111 | 0,1130 | 0,1378 | 0,1111 | 0,1122 | 0,1155 | 0,1112 | 0,1260 | 0,1111 | 0,1373 | 0,1137 |
| | A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | A2 | Max | 0,2247 | 0,2222 | 0,2323 | 0,2222 | 0,2225 | 0,2250 | 0,2222 | 0,2239 | 0,2455 | 0,2222 | 0,2232 | 0,2261 | 0,2223 | 0,2353 | 0,2222 | 0,2451 | 0,2244 |
| | A2 | Min | 0,1141 | 0,1112 | 0,1228 | 0,1113 | 0,1116 | 0,1144 | 0,1112 | 0,1131 | 0,1379 | 0,1112 | 0,1123 | 0,1156 | 0,1113 | 0,1261 | 0,1112 | 0,1374 | 0,1138 |
| | A3 | Max | 0,3355 | 0,3333 | 0,3420 | 0,3333 | 0,3335 | 0,3357 | 0,3334 | 0,3348 | 0,3533 | 0,3333 | 0,3342 | 0,3366 | 0,3334 | 0,3445 | 0,3333 | 0,3530 | 0,3352 |
| | A3 | Min | 0,2248 | 0,2223 | 0,2324 | 0,2223 | 0,2226 | 0,2251 | 0,2223 | 0,2240 | 0,2456 | 0,2223 | 0,2233 | 0,2262 | 0,2224 | 0,2354 | 0,2223 | 0,2452 | 0,2245 |
| | B1 | Max | 0,4462 | 0,4444 | 0,4516 | 0,4444 | 0,4446 | 0,4464 | 0,4445 | 0,4457 | 0,4611 | 0,4444 | 0,4451 | 0,4472 | 0,4445 | 0,4538 | 0,4444 | 0,4608 | 0,4460 |
| | B1 | Min | 0,3356 | 0,3334 | 0,3421 | 0,3334 | 0,3336 | 0,3358 | 0,3335 | 0,3349 | 0,3534 | 0,3334 | 0,3343 | 0,3367 | 0,3335 | 0,3446 | 0,3334 | 0,3531 | 0,3353 |
| | B2 | Max | 0,5570 | 0,5555 | 0,5613 | 0,5555 | 0,5556 | 0,5572 | 0,5556 | 0,5565 | 0,5689 | 0,5556 | 0,5561 | 0,5578 | 0,5556 | 0,5630 | 0,5555 | 0,5686 | 0,5568 |
| | B2 | Min | 0,4463 | 0,4445 | 0,4517 | 0,4445 | 0,4447 | 0,4465 | 0,4446 | 0,4458 | 0,4612 | 0,4445 | 0,4452 | 0,4473 | 0,4446 | 0,4539 | 0,4445 | 0,4609 | 0,4461 |
| | C1 | Max | 0,6677 | 0,6666 | 0,6710 | 0,6666 | 0,6666 | 0,6679 | 0,6667 | 0,6674 | 0,6767 | 0,6667 | 0,6670 | 0,6683 | 0,6666 | 0,6722 | 0,6666 | 0,6765 | 0,6676 |
| | C1 | Min | 0,5571 | 0,5556 | 0,5614 | 0,5556 | 0,5557 | 0,5573 | 0,5557 | 0,5566 | 0,5690 | 0,5557 | 0,5562 | 0,5579 | 0,5557 | 0,5631 | 0,5556 | 0,5687 | 0,5569 |
| | C2 | Max | 0,7785 | 0,7777 | 0,7806 | 0,7777 | 0,7777 | 0,7786 | 0,7778 | 0,7783 | 0,7844 | 0,7778 | 0,7780 | 0,7789 | 0,7777 | 0,7815 | 0,7777 | 0,7843 | 0,7784 |
| | C2 | Min | 0,6678 | 0,6667 | 0,6711 | 0,6667 | 0,6667 | 0,6680 | 0,6668 | 0,6675 | 0,6768 | 0,6668 | 0,6671 | 0,6684 | 0,6667 | 0,6723 | 0,6667 | 0,6766 | 0,6677 |
| | D | Max | 0,8892 | 0,8888 | 0,8903 | 0,8887 | 0,8887 | 0,8893 | 0,8889 | 0,8891 | 0,8922 | 0,8889 | 0,8890 | 0,8894 | 0,8888 | 0,8907 | 0,8888 | 0,8921 | 0,8892 |
| E | Min | 0,7786 | 0,7778 | 0,7807 | 0,7778 | 0,7778 | 0,7787 | 0,7779 | 0,7784 | 0,7845 | 0,7779 | 0,7781 | 0,7790 | 0,7778 | 0,7816 | 0,7778 | 0,7844 | 0,7785 | |
| 6. APALANCAMIENTO | A1 | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| | A1 | Min | 0,8893 | 0,8889 | 0,8904 | 0,8888 | 0,8888 | 0,8894 | 0,8890 | 0,8892 | 0,8923 | 0,8890 | 0,8891 | 0,8895 | 0,8889 | 0,8908 | 0,8889 | 0,8922 | 0,8893 |
| | A2 | Max | 1,2234 | 1,2233 | 1,2233 | 1,2232 | 1,2252 | 1,2229 | 1,2242 | 1,2230 | 1,2237 | 1,2248 | 1,2234 | 1,2234 | 1,2231 | 1,2252 | 1,2233 | 1,2248 | 1,2237 |
| | A2 | Min | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 |
| | A3 | Max | 1,4959 | 1,4958 | 1,4958 | 1,4956 | 1,4978 | 1,4954 | 1,4967 | 1,4952 | 1,4961 | 1,4974 | 1,4959 | 1,4959 | 1,4956 | 1,4977 | 1,4958 | 1,4974 | 1,4962 |
| | A3 | Min | 1,2235 | 1,2234 | 1,2234 | 1,2233 | 1,2253 | 1,2230 | 1,2243 | 1,2231 | 1,2238 | 1,2249 | 1,2235 | 1,2235 | 1,2232 | 1,2253 | 1,2234 | 1,2249 | 1,2238 |
| | B1 | Max | 1,8290 | 1,8289 | 1,8289 | 1,8287 | 1,8310 | 1,8286 | 1,8299 | 1,8281 | 1,8293 | 1,8306 | 1,8290 | 1,8292 | 1,8288 | 1,8310 | 1,8290 | 1,8306 | 1,8295 |
| | B1 | Min | 1,4960 | 1,4959 | 1,4959 | 1,4957 | 1,4979 | 1,4955 | 1,4968 | 1,4953 | 1,4962 | 1,4975 | 1,4960 | 1,4960 | 1,4957 | 1,4978 | 1,4959 | 1,4975 | 1,4963 |
| | B2 | Max | 2,2364 | 2,2363 | 2,2363 | 2,2360 | 2,2382 | 2,2360 | 2,2373 | 2,2351 | 2,2366 | 2,2380 | 2,2364 | 2,2366 | 2,2363 | 2,2383 | 2,2364 | 2,2380 | 2,2369 |
| | B2 | Min | 1,8291 | 1,8290 | 1,8290 | 1,8288 | 1,8311 | 1,8287 | 1,8300 | 1,8282 | 1,8294 | 1,8307 | 1,8291 | 1,8293 | 1,8289 | 1,8311 | 1,8291 | 1,8307 | 1,8296 |
| | C1 | Max | 2,7345 | 2,7344 | 2,7344 | 2,7340 | 2,7361 | 2,7341 | 2,7353 | 2,7327 | 2,7346 | 2,7361 | 2,7346 | 2,7347 | 2,7345 | 2,7363 | 2,7345 | 2,7361 | 2,7351 |
| | C1 | Min | 2,2365 | 2,2364 | 2,2364 | 2,2361 | 2,2383 | 2,2361 | 2,2374 | 2,2352 | 2,2367 | 2,2381 | 2,2365 | 2,2367 | 2,2364 | 2,2384 | 2,2365 | 2,2381 | 2,2370 |
| | C2 | Max | 3,3435 | 3,3435 | 3,3434 | 3,3430 | 3,3447 | 3,3432 | 3,3442 | 3,3411 | 3,3436 | 3,3451 | 3,3437 | 3,3439 | 3,3437 | 3,3450 | 3,3437 | 3,3451 | 3,3442 |
| | D | Max | 2,7346 | 2,7345 | 2,7345 | 2,7341 | 2,7362 | 2,7342 | 2,7354 | 2,7328 | 2,7347 | 2,7362 | 2,7347 | 2,7348 | 2,7346 | 2,7364 | 2,7346 | 2,7362 | 2,7352 |
| | E | Max | 4,0881 | 4,0882 | 4,0881 | 4,0875 | 4,0887 | 4,0881 | 4,0887 | 4,0850 | 4,0881 | 4,0896 | 4,0884 | 4,0887 | 4,0887 | 4,0892 | 4,0885 | 4,0895 | 4,0891 |
| E | Min | 3,3436 | 3,3436 | 3,3435 | 3,3431 | 3,3448 | 3,3433 | 3,3443 | 3,3412 | 3,3437 | 3,3452 | 3,3438 | 3,3440 | 3,3438 | 3,3451 | 3,3438 | 3,3452 | 3,3443 | |

Puntos de corte

| | | 4. ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|-----|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Max | 0,1646 | 0,1632 | 0,1634 | 0,1631 | 0,1666 | 0,1631 | 0,1632 | 0,1649 | 0,1634 | 0,1633 | 0,1638 | 0,1638 | 0,1632 | 0,1638 | 0,1637 | 0,1750 |
| A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | Max | 0,2680 | 0,2661 | 0,2663 | 0,2659 | 0,2708 | 0,2659 | 0,2660 | 0,2685 | 0,2663 | 0,2662 | 0,2669 | 0,2669 | 0,2660 | 0,2669 | 0,2668 | 0,2826 | 0,2662 |
| A2 | Min | 0,1647 | 0,1633 | 0,1635 | 0,1632 | 0,1667 | 0,1632 | 0,1633 | 0,1650 | 0,1635 | 0,1634 | 0,1639 | 0,1639 | 0,1633 | 0,1639 | 0,1638 | 0,1751 | 0,1633 |
| | Max | 0,4363 | 0,4339 | 0,4342 | 0,4337 | 0,4403 | 0,4336 | 0,4338 | 0,4370 | 0,4342 | 0,4339 | 0,4349 | 0,4349 | 0,4338 | 0,4349 | 0,4347 | 0,4561 | 0,4339 |
| A3 | Min | 0,2681 | 0,2662 | 0,2664 | 0,2660 | 0,2709 | 0,2660 | 0,2661 | 0,2686 | 0,2664 | 0,2663 | 0,2670 | 0,2670 | 0,2661 | 0,2670 | 0,2669 | 0,2827 | 0,2663 |
| | Max | 0,7105 | 0,7074 | 0,7078 | 0,7071 | 0,7158 | 0,7071 | 0,7072 | 0,7115 | 0,7078 | 0,7074 | 0,7088 | 0,7088 | 0,7073 | 0,7087 | 0,7084 | 0,7363 | 0,7075 |
| B1 | Min | 0,4364 | 0,4340 | 0,4343 | 0,4338 | 0,4404 | 0,4337 | 0,4339 | 0,4371 | 0,4343 | 0,4340 | 0,4350 | 0,4350 | 0,4339 | 0,4350 | 0,4348 | 0,4562 | 0,4340 |
| | Max | 1,1569 | 1,1533 | 1,1539 | 1,1531 | 1,1637 | 1,1531 | 1,1530 | 1,1583 | 1,1538 | 1,1533 | 1,1551 | 1,1550 | 1,1533 | 1,1549 | 1,1545 | 1,1886 | 1,1535 |
| B2 | Min | 0,7106 | 0,7075 | 0,7079 | 0,7072 | 0,7159 | 0,7072 | 0,7073 | 0,7116 | 0,7079 | 0,7075 | 0,7089 | 0,7089 | 0,7074 | 0,7088 | 0,7085 | 0,7364 | 0,7076 |
| | Max | 1,8838 | 1,8804 | 1,8811 | 1,8803 | 1,8918 | 1,8803 | 1,8799 | 1,8858 | 1,8809 | 1,8801 | 1,8824 | 1,8822 | 1,8805 | 1,8821 | 1,8813 | 1,9187 | 1,8807 |
| C1 | Min | 1,1570 | 1,1534 | 1,1540 | 1,1532 | 1,1638 | 1,1532 | 1,1531 | 1,1584 | 1,1539 | 1,1534 | 1,1552 | 1,1551 | 1,1534 | 1,1550 | 1,1546 | 1,1887 | 1,1536 |
| | Max | 3,0674 | 3,0658 | 3,0665 | 3,0662 | 3,0755 | 3,0661 | 3,0649 | 3,0701 | 3,0662 | 3,0650 | 3,0677 | 3,0671 | 3,0663 | 3,0672 | 3,0658 | 3,0974 | 3,0662 |
| C2 | Min | 1,8839 | 1,8805 | 1,8812 | 1,8804 | 1,8919 | 1,8804 | 1,8800 | 1,8859 | 1,8810 | 1,8802 | 1,8825 | 1,8823 | 1,8806 | 1,8822 | 1,8814 | 1,9188 | 1,8808 |
| | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf |
| D | Min | 3,0675 | 3,0659 | 3,0666 | 3,0663 | 3,0756 | 3,0662 | 3,0650 | 3,0702 | 3,0663 | 3,0651 | 3,0678 | 3,0672 | 3,0664 | 3,0673 | 3,0659 | 3,0975 | 3,0663 |
| | Max | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 | -0,0001 |
| E | Min | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf |
| | Max | 0,1140 | 0,1111 | 0,1227 | 0,1112 | 0,1115 | 0,1143 | 0,1111 | 0,1130 | 0,1378 | 0,1111 | 0,1122 | 0,1155 | 0,1112 | 0,1260 | 0,1111 | 0,1373 | 0,1137 |
| A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | Max | 0,2247 | 0,2222 | 0,2323 | 0,2222 | 0,2225 | 0,2250 | 0,2222 | 0,2239 | 0,2455 | 0,2222 | 0,2232 | 0,2261 | 0,2223 | 0,2353 | 0,2222 | 0,2451 | 0,2244 |
| A2 | Min | 0,1141 | 0,1112 | 0,1228 | 0,1113 | 0,1116 | 0,1144 | 0,1112 | 0,1131 | 0,1379 | 0,1112 | 0,1123 | 0,1156 | 0,1112 | 0,1261 | 0,1112 | 0,1374 | 0,1138 |
| | Max | 0,3355 | 0,3333 | 0,3420 | 0,3333 | 0,3335 | 0,3357 | 0,3334 | 0,3348 | 0,3533 | 0,3333 | 0,3342 | 0,3366 | 0,3334 | 0,3445 | 0,3333 | 0,3530 | 0,3352 |
| A3 | Min | 0,2248 | 0,2223 | 0,2324 | 0,2223 | 0,2226 | 0,2251 | 0,2223 | 0,2240 | 0,2456 | 0,2223 | 0,2233 | 0,2262 | 0,2224 | 0,2354 | 0,2223 | 0,2452 | 0,2245 |
| | Max | 0,4462 | 0,4444 | 0,4516 | 0,4444 | 0,4446 | 0,4464 | 0,4445 | 0,4457 | 0,4611 | 0,4444 | 0,4451 | 0,4472 | 0,4445 | 0,4538 | 0,4444 | 0,4608 | 0,4460 |
| B1 | Min | 0,3356 | 0,3334 | 0,3421 | 0,3334 | 0,3336 | 0,3358 | 0,3335 | 0,3349 | 0,3534 | 0,3334 | 0,3343 | 0,3367 | 0,3335 | 0,3446 | 0,3334 | 0,3531 | 0,3353 |
| | Max | 0,5570 | 0,5555 | 0,5613 | 0,5555 | 0,5556 | 0,5572 | 0,5556 | 0,5565 | 0,5689 | 0,5556 | 0,5561 | 0,5578 | 0,5556 | 0,5630 | 0,5555 | 0,5686 | 0,5568 |
| B2 | Min | 0,4463 | 0,4445 | 0,4517 | 0,4445 | 0,4447 | 0,4465 | 0,4446 | 0,4458 | 0,4612 | 0,4445 | 0,4452 | 0,4473 | 0,4446 | 0,4539 | 0,4445 | 0,4609 | 0,4461 |
| | Max | 0,6677 | 0,6666 | 0,6710 | 0,6666 | 0,6666 | 0,6679 | 0,6667 | 0,6674 | 0,6767 | 0,6667 | 0,6670 | 0,6683 | 0,6666 | 0,6722 | 0,6666 | 0,6765 | 0,6676 |
| C1 | Min | 0,5571 | 0,5556 | 0,5614 | 0,5556 | 0,5557 | 0,5573 | 0,5557 | 0,5566 | 0,5690 | 0,5557 | 0,5562 | 0,5579 | 0,5557 | 0,5631 | 0,5556 | 0,5687 | 0,5569 |
| | Max | 0,7785 | 0,7777 | 0,7806 | 0,7777 | 0,7777 | 0,7786 | 0,7778 | 0,7783 | 0,7844 | 0,7778 | 0,7780 | 0,7789 | 0,7777 | 0,7815 | 0,7777 | 0,7843 | 0,7784 |
| C2 | Min | 0,6678 | 0,6667 | 0,6711 | 0,6667 | 0,6667 | 0,6680 | 0,6668 | 0,6675 | 0,6768 | 0,6668 | 0,6671 | 0,6684 | 0,6667 | 0,6723 | 0,6667 | 0,6766 | 0,6677 |
| | Max | 0,8892 | 0,8888 | 0,8903 | 0,8887 | 0,8887 | 0,8893 | 0,8889 | 0,8891 | 0,8922 | 0,8889 | 0,8890 | 0,8894 | 0,8888 | 0,8907 | 0,8888 | 0,8921 | 0,8892 |
| D | Min | 0,7786 | 0,7778 | 0,7807 | 0,7778 | 0,7778 | 0,7787 | 0,7779 | 0,7784 | 0,7845 | 0,7779 | 0,7781 | 0,7790 | 0,7778 | 0,7816 | 0,7778 | 0,7844 | 0,7785 |
| | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| E | Min | 0,8893 | 0,8889 | 0,8904 | 0,8888 | 0,8888 | 0,8894 | 0,8890 | 0,8892 | 0,8923 | 0,8890 | 0,8891 | 0,8895 | 0,8889 | 0,8908 | 0,8889 | 0,8922 | 0,8893 |
| | Max | 1,2234 | 1,2233 | 1,2233 | 1,2232 | 1,2252 | 1,2229 | 1,2242 | 1,2230 | 1,2237 | 1,2248 | 1,2234 | 1,2234 | 1,2231 | 1,2252 | 1,2233 | 1,2248 | 1,2237 |
| A1 | Min | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 |
| | Max | 1,4959 | 1,4958 | 1,4958 | 1,4956 | 1,4978 | 1,4954 | 1,4967 | 1,4952 | 1,4961 | 1,4974 | 1,4959 | 1,4959 | 1,4956 | 1,4977 | 1,4958 | 1,4974 | 1,4962 |
| A2 | Min | 1,2235 | 1,2234 | 1,2234 | 1,2233 | 1,2253 | 1,2230 | 1,2243 | 1,2231 | 1,2238 | 1,2249 | 1,2235 | 1,2235 | 1,2232 | 1,2253 | 1,2234 | 1,2249 | 1,2238 |
| | Max | 1,8290 | 1,8289 | 1,8289 | 1,8287 | 1,8310 | 1,8286 | 1,8299 | 1,8281 | 1,8293 | 1,8306 | 1,8290 | 1,8292 | 1,8288 | 1,8310 | 1,8290 | 1,8306 | 1,8295 |
| A3 | Min | 1,4960 | 1,4959 | 1,4959 | 1,4957 | 1,4979 | 1,4955 | 1,4968 | 1,4953 | 1,4962 | 1,4975 | 1,4960 | 1,4960 | 1,4957 | 1,4978 | 1,4959 | 1,4975 | 1,4963 |
| | Max | 2,2364 | 2,2363 | 2,2363 | 2,2360 | 2,2382 | 2,2360 | 2,2373 | 2,2351 | 2,2366 | 2,2380 | 2,2364 | 2,2366 | 2,2363 | 2,2383 | 2,2364 | 2,2380 | 2,2369 |
| B1 | Min | 1,8291 | 1,8290 | 1,8290 | 1,8288 | 1,8311 | 1,8287 | 1,8300 | 1,8282 | 1,8294 | 1,8307 | 1,8291 | 1,8293 | 1,8289 | 1,8311 | 1,8291 | 1,8307 | 1,8296 |
| | Max | 2,7345 | 2,7344 | 2,7344 | 2,7340 | 2,7361 | 2,7341 | 2,7353 | 2,7327 | 2,7346 | 2,7361 | 2,7346 | 2,7347 | 2,7345 | 2,7363 | 2,7345 | 2,7361 | 2,7351 |
| B2 | Min | 2,2365 | 2,2364 | 2,2364 | 2,2361 | 2,2383 | 2,2361 | 2,2374 | 2,2352 | 2,2367 | 2,2381 | 2,2365 | 2,2367 | 2,2364 | 2,2384 | 2,2365 | 2,2381 | 2,2370 |
| | Max | 3,3435 | 3,3435 | 3,3434 | 3,3430 | 3,3447 | 3,3432 | 3,3442 | 3,3411 | 3,3436 | 3,3451 | 3,3437 | 3,3439 | 3,3437 | 3,3450 | 3,3437 | 3,3451 | 3,3442 |
| C1 | Min | 2,7346 | 2,7345 | 2,7345 | 2,7341 | 2,7362 | 2,7342 | 2,7354 | 2,7328 | 2,7347 | 2,7362 | 2,7347 | 2,7348 | 2,7346 | 2,7364 | 2,7346 | 2,7362 | 2,7352 |
| | Max | 4,0881 | 4,0882 | 4,0881 | 4,0875 | 4,0887 | 4,0881 | 4,0887 | 4,0850 | 4,0881 | 4,0896 | 4,0884 | 4,0887 | 4,0887 | 4,0892 | 4,0885 | 4,0895 | 4,0891 |
| C2 | Min | 3,3436 | 3,3436 | 3,3435 | 3,3431 | 3,3448 | 3,3433 | 3,3443 | 3,3412 | 3,3437 | 3,3452 | 3,3438 | 3,3440 | 3,3438 | 3,3451 | 3,3438 | 3,3452 | 3,3443 |
| | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf |
| D | Min | 4,0882 | 4,0883 | 4,0882 | 4,0876 | 4,0888 | 4,0882 | 4,0888 | 4,0851 | 4,0882 | 4,0897 | 4,0885 | 4,0888 | 4,0888 | 4,0893 | 4,0886 | 4,0896 | 4,0892 |
| | Max | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| E | Min | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf |
| | Max | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

Puntos de corte

| | | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | | |
|---------------------------------|-----|---------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 7. COBERTURA DE INTERESES | A1 | Min | 9,3565 | 11,3499 | 9,3565 | 11,3499 | 9,3565 | 9,3565 | 9,3565 | 9,3565 | 9,3565 | 11,3499 | 9,3565 | 9,3565 | 11,3499 | 9,3565 | 11,3499 | 9,3565 | 9,3565 | |
| | | Max | 9,3564 | 11,3498 | 9,3564 | 11,3498 | 9,3564 | 9,3564 | 9,3564 | 9,3564 | 9,3564 | 11,3498 | 9,3564 | 9,3564 | 11,3498 | 9,3564 | 11,3498 | 9,3564 | 9,3564 | |
| | A2 | Min | 4,6796 | 5,6764 | 4,6796 | 5,6764 | 4,6796 | 4,6796 | 4,6796 | 4,6796 | 4,6796 | 5,6764 | 4,6796 | 4,6796 | 5,6764 | 4,6796 | 5,6764 | 4,6796 | 4,6796 | |
| | | Max | 4,6795 | 5,6763 | 4,6795 | 5,6763 | 4,6795 | 4,6795 | 4,6795 | 4,6795 | 4,6795 | 5,6763 | 4,6795 | 4,6795 | 5,6763 | 4,6795 | 5,6763 | 4,6795 | 4,6795 | |
| | A3 | Min | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | 1,0001 | |
| | | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| | B1 | Min | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 |
| | | Max | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 |
| | B2 | Min | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 | 0,5002 | 0,5002 | 0,5002 | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 | 0,5001 | 0,5002 |
| | | Max | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 | 0,5000 | 0,5001 |
| | C1 | Min | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 | 0,2503 | 0,2503 | 0,2503 | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 | 0,2502 | 0,2503 |
| | | Max | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 | 0,2502 | 0,2502 | 0,2502 | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 | 0,2501 | 0,2502 |
| | C2 | Min | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| | | Max | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | D | Min | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 | -0,4049 | -0,4049 | -0,4049 | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 | -11,1380 | -0,4049 |
| | Max | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | -0,4050 | -0,4050 | -0,4050 | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | -11,1381 | -0,4050 | |
| E | Min | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | |
| | Max | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | |
| 8. RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO | A1 | Min | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | | Max | 0,4270 | 0,3845 | 0,4658 | 0,4195 | 0,4183 | 0,4708 | 0,4243 | 0,3969 | 0,4744 | 0,4541 | 0,4261 | 0,4759 | 0,4441 | 0,5073 | 0,3951 | 0,4657 | 0,4526 | |
| | A2 | Min | 0,4269 | 0,3844 | 0,4657 | 0,4194 | 0,4182 | 0,4707 | 0,4242 | 0,3968 | 0,4743 | 0,4540 | 0,4260 | 0,4758 | 0,4440 | 0,5072 | 0,3950 | 0,4656 | 0,4525 | |
| | | Max | 0,1837 | 0,1481 | 0,2171 | 0,1762 | 0,1769 | 0,2218 | 0,1803 | 0,1580 | 0,2274 | 0,2064 | 0,1817 | 0,2267 | 0,1975 | 0,2580 | 0,1568 | 0,2191 | 0,2066 | |
| | A3 | Min | 0,1836 | 0,1480 | 0,2170 | 0,1761 | 0,1768 | 0,2217 | 0,1802 | 0,1579 | 0,2273 | 0,2063 | 0,1816 | 0,2266 | 0,1974 | 0,2579 | 0,1567 | 0,2190 | 0,2065 | |
| | | Max | 0,0790 | 0,0571 | 0,1012 | 0,0740 | 0,0748 | 0,1045 | 0,0767 | 0,0629 | 0,1090 | 0,0938 | 0,0775 | 0,1080 | 0,0879 | 0,1312 | 0,0623 | 0,1031 | 0,0943 | |
| | B1 | Min | 0,0789 | 0,0570 | 0,1011 | 0,0739 | 0,0747 | 0,1044 | 0,0766 | 0,0628 | 0,1089 | 0,0937 | 0,0774 | 0,1079 | 0,0878 | 0,1311 | 0,0622 | 0,1030 | 0,0942 | |
| | | Max | 0,0340 | 0,0220 | 0,0472 | 0,0311 | 0,0317 | 0,0493 | 0,0326 | 0,0251 | 0,0523 | 0,0427 | 0,0331 | 0,0515 | 0,0391 | 0,0668 | 0,0248 | 0,0486 | 0,0431 | |
| | B2 | Min | 0,0339 | 0,0219 | 0,0471 | 0,0310 | 0,0316 | 0,0492 | 0,0325 | 0,0250 | 0,0522 | 0,0426 | 0,0330 | 0,0514 | 0,0390 | 0,0667 | 0,0247 | 0,0485 | 0,0430 | |
| | | Max | 0,0147 | 0,0085 | 0,0221 | 0,0131 | 0,0134 | 0,0233 | 0,0139 | 0,0101 | 0,0251 | 0,0194 | 0,0142 | 0,0246 | 0,0174 | 0,0340 | 0,0099 | 0,0229 | 0,0197 | |
| | C1 | Min | 0,0146 | 0,0084 | 0,0220 | 0,0130 | 0,0133 | 0,0232 | 0,0138 | 0,0100 | 0,0250 | 0,0193 | 0,0141 | 0,0245 | 0,0173 | 0,0339 | 0,0098 | 0,0228 | 0,0196 | |
| | | Max | 0,0064 | 0,0033 | 0,0103 | 0,0056 | 0,0057 | 0,0110 | 0,0060 | 0,0041 | 0,0121 | 0,0089 | 0,0061 | 0,0118 | 0,0078 | 0,0173 | 0,0040 | 0,0108 | 0,0091 | |
| | C2 | Min | 0,0063 | 0,0032 | 0,0102 | 0,0055 | 0,0056 | 0,0109 | 0,0059 | 0,0040 | 0,0120 | 0,0088 | 0,0060 | 0,0117 | 0,0077 | 0,0172 | 0,0039 | 0,0107 | 0,0090 | |
| | | Max | 0,0028 | 0,0014 | 0,0049 | 0,0024 | 0,0025 | 0,0052 | 0,0026 | 0,0017 | 0,0058 | 0,0041 | 0,0027 | 0,0056 | 0,0035 | 0,0089 | 0,0016 | 0,0051 | 0,0042 | |
| | D | Min | 0,0027 | 0,0013 | 0,0048 | 0,0023 | 0,0024 | 0,0051 | 0,0025 | 0,0016 | 0,0057 | 0,0040 | 0,0026 | 0,0055 | 0,0034 | 0,0088 | 0,0015 | 0,0050 | 0,0041 | |
| | Max | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | | |
| E | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | | |
| | Max | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | | |
| 9. MARGEN NETO | A1 | Min | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | | Max | 0,3887 | 0,4508 | 0,4448 | 0,4461 | 0,4541 | 0,2031 | 0,4344 | 0,4185 | 0,4271 | 0,4310 | 0,4243 | 0,4238 | 0,3742 | 0,4563 | 0,4504 | 0,4168 | 0,3516 | |
| | A2 | Min | 0,3886 | 0,4507 | 0,4447 | 0,4460 | 0,4540 | 0,2030 | 0,4343 | 0,4184 | 0,4270 | 0,4309 | 0,4242 | 0,4237 | 0,3741 | 0,4562 | 0,4503 | 0,4167 | 0,3515 | |
| | | Max | 0,1671 | 0,2034 | 0,1997 | 0,2000 | 0,2177 | 0,1009 | 0,1911 | 0,1757 | 0,1831 | 0,1859 | 0,1838 | 0,1979 | 0,1702 | 0,2084 | 0,2032 | 0,1900 | 0,1579 | |
| | A3 | Min | 0,1670 | 0,2033 | 0,1996 | 0,1999 | 0,2176 | 0,1008 | 0,1910 | 0,1756 | 0,1830 | 0,1858 | 0,1837 | 0,1978 | 0,1701 | 0,2083 | 0,2031 | 0,1899 | 0,1578 | |
| | | Max | 0,0719 | 0,0918 | 0,0897 | 0,0897 | 0,1044 | 0,0501 | 0,0841 | 0,0738 | 0,0785 | 0,0803 | 0,0796 | 0,0925 | 0,0774 | 0,0952 | 0,0917 | 0,0866 | 0,0709 | |
| | B1 | Min | 0,0718 | 0,0917 | 0,0896 | 0,0896 | 0,1043 | 0,0500 | 0,0840 | 0,0737 | 0,0784 | 0,0802 | 0,0795 | 0,0924 | 0,0773 | 0,0951 | 0,0916 | 0,0865 | 0,0708 | |
| | | Max | 0,0309 | 0,0415 | 0,0403 | 0,0403 | 0,0501 | 0,0249 | 0,0371 | 0,0311 | 0,0337 | 0,0347 | 0,0345 | 0,0432 | 0,0352 | 0,0436 | 0,0414 | 0,0395 | 0,0319 | |
| | B2 | Min | 0,0308 | 0,0414 | 0,0402 | 0,0402 | 0,0500 | 0,0248 | 0,0370 | 0,0310 | 0,0336 | 0,0346 | 0,0344 | 0,0431 | 0,0351 | 0,0435 | 0,0413 | 0,0394 | 0,0318 | |
| | | Max | 0,0134 | 0,0188 | 0,0181 | 0,0181 | 0,0241 | 0,0124 | 0,0164 | 0,0131 | 0,0145 | 0,0150 | 0,0150 | 0,0202 | 0,0161 | 0,0199 | 0,0187 | 0,0181 | 0,0144 | |
| | C1 | Min | 0,0133 | 0,0187 | 0,0180 | 0,0180 | 0,0240 | 0,0123 | 0,0163 | 0,0130 | 0,0144 | 0,0149 | 0,0149 | 0,0201 | 0,0160 | 0,0198 | 0,0186 | 0,0180 | 0,0143 | |
| | | Max | 0,0058 | 0,0085 | 0,0082 | 0,0082 | 0,0116 | 0,0062 | 0,0073 | 0,0056 | 0,0063 | 0,0065 | 0,0066 | 0,0095 | 0,0074 | 0,0092 | 0,0085 | 0,0083 | 0,0065 | |
| | C2 | Min | 0,0057 | 0,0084 | 0,0081 | 0,0081 | 0,0115 | 0,0061 | 0,0072 | 0,0055 | 0,0062 | 0,0064 | 0,0065 | 0,0094 | 0,0073 | 0,0091 | 0,0084 | 0,0082 | 0,0064 | |
| | | Max | 0,0025 | 0,0039 | 0,0037 | 0,0037 | 0,0056 | 0,0031 | 0,0032 | 0,0024 | 0,0027 | 0,0029 | 0,0029 | 0,0045 | 0,0034 | 0,0042 | 0,0039 | 0,0038 | 0,0030 | |
| | D | Min | 0,0024 | 0,0038 | 0,0036 | 0,0036 | 0,0055 | 0,0030 | 0,0031 | 0,0023 | 0,0026 | 0,0028 | 0,0028 | 0,0044 | 0,0033 | 0,0041 | 0,0038 | 0,0037 | 0,0029 | |
| | Max | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | | |
| E | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | | |
| | Max | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | | |

Puntos de corte

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 10. RENTABILIDAD FINANCIERA | A1 | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| | A1 | Min | 0,4053 | 0,5027 | 0,5275 | 0,4473 | 0,5259 | 0,5420 | 0,4634 | 0,4265 | 0,5686 | 0,4169 | 0,5197 | 0,5163 | 0,5200 | 0,5202 | 0,4745 | 0,5732 | 0,5067 |
| | A2 | Max | 0,4052 | 0,5026 | 0,5274 | 0,4472 | 0,5258 | 0,5419 | 0,4633 | 0,4264 | 0,5685 | 0,4168 | 0,5196 | 0,5162 | 0,5199 | 0,5201 | 0,4744 | 0,5731 | 0,5066 |
| | A2 | Min | 0,1644 | 0,2534 | 0,2792 | 0,2005 | 0,2766 | 0,2939 | 0,2148 | 0,1819 | 0,3234 | 0,1738 | 0,2702 | 0,2667 | 0,2706 | 0,2708 | 0,2253 | 0,3286 | 0,2570 |
| | A3 | Max | 0,1643 | 0,2533 | 0,2791 | 0,2004 | 0,2765 | 0,2938 | 0,2147 | 0,1818 | 0,3233 | 0,1737 | 0,2701 | 0,2666 | 0,2705 | 0,2707 | 0,2252 | 0,3285 | 0,2569 |
| | A3 | Min | 0,0667 | 0,1278 | 0,1478 | 0,0899 | 0,1456 | 0,1594 | 0,0996 | 0,0777 | 0,1839 | 0,0725 | 0,1404 | 0,1378 | 0,1408 | 0,1411 | 0,1070 | 0,1884 | 0,1304 |
| | B1 | Max | 0,0666 | 0,1277 | 0,1477 | 0,0898 | 0,1455 | 0,1593 | 0,0995 | 0,0776 | 0,1838 | 0,0724 | 0,1403 | 0,1377 | 0,1407 | 0,1410 | 0,1069 | 0,1883 | 0,1303 |
| | B1 | Min | 0,0271 | 0,0645 | 0,0782 | 0,0403 | 0,0766 | 0,0865 | 0,0462 | 0,0332 | 0,1046 | 0,0303 | 0,0730 | 0,0712 | 0,0733 | 0,0735 | 0,0509 | 0,1081 | 0,0662 |
| | B2 | Max | 0,0270 | 0,0644 | 0,0781 | 0,0402 | 0,0765 | 0,0864 | 0,0461 | 0,0331 | 0,1045 | 0,0302 | 0,0729 | 0,0711 | 0,0732 | 0,0734 | 0,0508 | 0,1080 | 0,0661 |
| | B2 | Min | 0,0110 | 0,0325 | 0,0414 | 0,0181 | 0,0403 | 0,0469 | 0,0215 | 0,0142 | 0,0595 | 0,0127 | 0,0380 | 0,0368 | 0,0382 | 0,0383 | 0,0242 | 0,0620 | 0,0336 |
| | C1 | Max | 0,0109 | 0,0324 | 0,0413 | 0,0180 | 0,0402 | 0,0468 | 0,0214 | 0,0141 | 0,0594 | 0,0126 | 0,0379 | 0,0367 | 0,0381 | 0,0382 | 0,0241 | 0,0619 | 0,0335 |
| | C1 | Min | 0,0045 | 0,0164 | 0,0220 | 0,0082 | 0,0213 | 0,0255 | 0,0100 | 0,0061 | 0,0339 | 0,0053 | 0,0198 | 0,0191 | 0,0199 | 0,0200 | 0,0115 | 0,0356 | 0,0171 |
| | C2 | Max | 0,0044 | 0,0163 | 0,0219 | 0,0081 | 0,0212 | 0,0254 | 0,0099 | 0,0060 | 0,0338 | 0,0052 | 0,0197 | 0,0190 | 0,0198 | 0,0199 | 0,0114 | 0,0355 | 0,0170 |
| | C2 | Min | 0,0019 | 0,0083 | 0,0117 | 0,0037 | 0,0112 | 0,0139 | 0,0047 | 0,0027 | 0,0193 | 0,0023 | 0,0103 | 0,0099 | 0,0104 | 0,0105 | 0,0055 | 0,0204 | 0,0087 |
| | D | Max | 0,0018 | 0,0082 | 0,0116 | 0,0036 | 0,0111 | 0,0138 | 0,0046 | 0,0026 | 0,0192 | 0,0022 | 0,0102 | 0,0098 | 0,0103 | 0,0104 | 0,0054 | 0,0203 | 0,0086 |
| | D | Min | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| | E | Max | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| E | Min | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | |
| 11. UTILIDAD OPERACIONAL / TOTAL ACTIVOS | A1 | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | A1 | Min | 0,4124 | 0,4274 | 0,5066 | 0,4468 | 0,4779 | 0,4936 | 0,4764 | 0,4467 | 0,4141 | 0,4721 | 0,4611 | 0,4891 | 0,4598 | 0,5213 | 0,3988 | 0,5002 | 0,4734 |
| | A2 | Max | 0,4123 | 0,4273 | 0,5065 | 0,4467 | 0,4778 | 0,4935 | 0,4763 | 0,4466 | 0,4140 | 0,4720 | 0,4610 | 0,4890 | 0,4597 | 0,5212 | 0,3987 | 0,5001 | 0,4733 |
| | A3 | Max | 0,1710 | 0,1827 | 0,2573 | 0,1997 | 0,2306 | 0,2436 | 0,2274 | 0,2005 | 0,1717 | 0,2231 | 0,2131 | 0,2400 | 0,2130 | 0,2720 | 0,1592 | 0,2503 | 0,2242 |
| | A3 | Min | 0,1709 | 0,1826 | 0,2572 | 0,1996 | 0,2305 | 0,2435 | 0,2273 | 0,2004 | 0,1716 | 0,2230 | 0,2130 | 0,2399 | 0,2129 | 0,2719 | 0,1591 | 0,2502 | 0,2241 |
| | B1 | Max | 0,0710 | 0,0781 | 0,1307 | 0,0893 | 0,1113 | 0,1203 | 0,1085 | 0,0900 | 0,0712 | 0,1055 | 0,0986 | 0,1178 | 0,0987 | 0,1419 | 0,0636 | 0,1253 | 0,1062 |
| | B1 | Min | 0,0709 | 0,0780 | 0,1306 | 0,0892 | 0,1112 | 0,1202 | 0,1084 | 0,0899 | 0,0711 | 0,1054 | 0,0985 | 0,1177 | 0,0986 | 0,1418 | 0,0635 | 0,1252 | 0,1061 |
| | B2 | Max | 0,0295 | 0,0335 | 0,0664 | 0,0400 | 0,0538 | 0,0594 | 0,0518 | 0,0404 | 0,0296 | 0,0499 | 0,0456 | 0,0578 | 0,0457 | 0,0741 | 0,0255 | 0,0627 | 0,0503 |
| | B2 | Min | 0,0294 | 0,0334 | 0,0663 | 0,0399 | 0,0537 | 0,0593 | 0,0517 | 0,0403 | 0,0295 | 0,0498 | 0,0455 | 0,0577 | 0,0456 | 0,0740 | 0,0254 | 0,0626 | 0,0502 |
| | C1 | Max | 0,0123 | 0,0144 | 0,0338 | 0,0179 | 0,0260 | 0,0294 | 0,0248 | 0,0182 | 0,0123 | 0,0236 | 0,0211 | 0,0284 | 0,0212 | 0,0387 | 0,0102 | 0,0314 | 0,0239 |
| | C1 | Min | 0,0122 | 0,0143 | 0,0337 | 0,0178 | 0,0259 | 0,0293 | 0,0247 | 0,0181 | 0,0122 | 0,0235 | 0,0210 | 0,0283 | 0,0211 | 0,0386 | 0,0101 | 0,0313 | 0,0238 |
| | C2 | Max | 0,0051 | 0,0062 | 0,0172 | 0,0081 | 0,0126 | 0,0145 | 0,0119 | 0,0082 | 0,0052 | 0,0112 | 0,0098 | 0,0140 | 0,0099 | 0,0202 | 0,0041 | 0,0158 | 0,0114 |
| | C2 | Min | 0,0050 | 0,0061 | 0,0171 | 0,0080 | 0,0125 | 0,0144 | 0,0118 | 0,0081 | 0,0051 | 0,0111 | 0,0097 | 0,0139 | 0,0098 | 0,0201 | 0,0040 | 0,0157 | 0,0113 |
| | D | Max | 0,0021 | 0,0026 | 0,0087 | 0,0036 | 0,0060 | 0,0071 | 0,0056 | 0,0036 | 0,0021 | 0,0052 | 0,0045 | 0,0068 | 0,0045 | 0,0105 | 0,0016 | 0,0078 | 0,0053 |
| | D | Min | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| | E | Max | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | E | Min | -Inf |
| 12. MARGEN OPERACIONAL | A1 | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| | A1 | Min | 0,4450 | 0,4553 | 0,4331 | 0,4300 | 0,4342 | 0,3796 | 0,4289 | 0,3981 | 0,4579 | 0,5003 | 0,4588 | 0,4277 | 0,3992 | 0,5019 | 0,3963 | 0,3781 | 0,3984 |
| | A2 | Max | 0,4449 | 0,4552 | 0,4330 | 0,4299 | 0,4341 | 0,3795 | 0,4288 | 0,3980 | 0,4578 | 0,5002 | 0,4587 | 0,4276 | 0,3991 | 0,5018 | 0,3962 | 0,3780 | 0,3983 |
| | A3 | Max | 0,1999 | 0,2100 | 0,2042 | 0,1864 | 0,2115 | 0,1681 | 0,1920 | 0,1589 | 0,2141 | 0,2503 | 0,2113 | 0,1911 | 0,1665 | 0,2534 | 0,1581 | 0,1720 | 0,1717 |
| | A3 | Min | 0,1998 | 0,2099 | 0,2041 | 0,1863 | 0,2114 | 0,1680 | 0,1919 | 0,1588 | 0,2140 | 0,2502 | 0,2112 | 0,1910 | 0,1664 | 0,2533 | 0,1580 | 0,1719 | 0,1716 |
| | B1 | Max | 0,0899 | 0,0969 | 0,0963 | 0,0809 | 0,1030 | 0,0745 | 0,0859 | 0,0634 | 0,1002 | 0,1253 | 0,0973 | 0,0854 | 0,0694 | 0,1279 | 0,0631 | 0,0783 | 0,0741 |
| | B1 | Min | 0,0898 | 0,0968 | 0,0962 | 0,0808 | 0,1029 | 0,0744 | 0,0858 | 0,0633 | 0,1001 | 0,1252 | 0,0972 | 0,0853 | 0,0693 | 0,1278 | 0,0630 | 0,0782 | 0,0740 |
| | B2 | Max | 0,0404 | 0,0447 | 0,0455 | 0,0351 | 0,0502 | 0,0330 | 0,0385 | 0,0254 | 0,0469 | 0,0627 | 0,0448 | 0,0382 | 0,0290 | 0,0646 | 0,0252 | 0,0357 | 0,0320 |
| | B2 | Min | 0,0403 | 0,0446 | 0,0454 | 0,0350 | 0,0501 | 0,0329 | 0,0384 | 0,0253 | 0,0468 | 0,0626 | 0,0447 | 0,0381 | 0,0289 | 0,0645 | 0,0251 | 0,0356 | 0,0319 |
| | C1 | Max | 0,0182 | 0,0207 | 0,0215 | 0,0153 | 0,0245 | 0,0147 | 0,0173 | 0,0102 | 0,0220 | 0,0314 | 0,0207 | 0,0171 | 0,0121 | 0,0327 | 0,0101 | 0,0163 | 0,0138 |
| | C1 | Min | 0,0181 | 0,0206 | 0,0214 | 0,0152 | 0,0244 | 0,0146 | 0,0172 | 0,0101 | 0,0219 | 0,0313 | 0,0206 | 0,0170 | 0,0120 | 0,0326 | 0,0100 | 0,0162 | 0,0137 |
| | C2 | Max | 0,0082 | 0,0096 | 0,0102 | 0,0067 | 0,0120 | 0,0066 | 0,0078 | 0,0041 | 0,0103 | 0,0158 | 0,0096 | 0,0077 | 0,0051 | 0,0165 | 0,0041 | 0,0075 | 0,0060 |
| | C2 | Min | 0,0081 | 0,0095 | 0,0101 | 0,0066 | 0,0119 | 0,0065 | 0,0077 | 0,0040 | 0,0102 | 0,0157 | 0,0095 | 0,0076 | 0,0050 | 0,0164 | 0,0040 | 0,0074 | 0,0059 |
| | D | Max | 0,0038 | 0,0045 | 0,0049 | 0,0030 | 0,0059 | 0,0030 | 0,0035 | 0,0017 | 0,0049 | 0,0079 | 0,0045 | 0,0035 | 0,0022 | 0,0084 | 0,0017 | 0,0034 | 0,0027 |
| | D | Min | 0,0037 | 0,0044 | 0,0048 | 0,0029 | 0,0058 | 0,0029 | 0,0034 | 0,0016 | 0,0048 | 0,0078 | 0,0044 | 0,0034 | 0,0021 | 0,0083 | 0,0016 | 0,0033 | 0,0026 |
| | E | Max | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
| | E | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| E | Min | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | -Inf | |

Puntos de corte

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----|--------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| 13. DIAS DE INVENTARIO | A1 | Max | 46,4509 | 88,0280 | 69,3108 | 161,4881 | 90,9815 | 71,8406 | 27,2395 | 59,0663 | 66,7468 | 132,3604 | 66,1561 | 69,0924 | 161,2856 | 38,6422 | 178,0945 | 86,5197 | 73,3501 |
| | A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | A2 | Max | 92,9016 | 176,0553 | 138,5263 | 322,9756 | 181,9629 | 143,6811 | 54,4735 | 118,1325 | 133,4935 | 264,7207 | 132,3122 | 138,1846 | 322,5711 | 77,2823 | 356,1887 | 173,0390 | 146,6988 |
| | A2 | Min | 46,4508 | 88,0279 | 69,3107 | 161,4880 | 90,9814 | 71,8405 | 27,2394 | 59,0662 | 66,7467 | 132,3603 | 66,1560 | 69,0923 | 161,2855 | 38,6421 | 178,0944 | 86,5196 | 73,3500 |
| | A3 | Max | ##### | 264,0826 | 207,7418 | 484,4630 | 272,9442 | 215,5215 | 81,7075 | 177,1987 | 200,2402 | 397,0810 | 198,4682 | 207,2769 | 483,8566 | 115,9225 | 534,2829 | 259,5583 | 220,0474 |
| | A3 | Min | 92,9015 | 176,0552 | 138,5262 | 322,9755 | 181,9628 | 143,6810 | 54,4734 | 118,1324 | 133,4934 | 264,7206 | 132,3121 | 138,1845 | 322,5710 | 77,2822 | 356,1886 | 173,0389 | 146,6987 |
| | B1 | Max | ##### | 352,1098 | 276,9573 | 645,9505 | 363,9256 | 287,3619 | 108,9415 | 236,2649 | 266,9869 | 529,4413 | 264,6242 | 276,3692 | 645,1422 | 154,5627 | 712,3772 | 346,0775 | 293,3961 |
| | B1 | Min | ##### | 264,0825 | 207,7417 | 484,4629 | 272,9441 | 215,5214 | 81,7074 | 177,1986 | 200,2401 | 397,0809 | 198,4681 | 207,2768 | 483,8565 | 115,9224 | 534,2828 | 259,5582 | 220,0473 |
| | B2 | Max | ##### | 440,1371 | 346,1727 | 807,4379 | 454,9070 | 359,2023 | 136,1755 | 295,3311 | 333,7336 | 661,8016 | 330,7803 | 345,4614 | 806,4277 | 193,2028 | 890,4714 | 432,5968 | 366,7447 |
| | B2 | Min | ##### | 352,1097 | 276,9572 | 645,9504 | 363,9255 | 287,3618 | 108,9414 | 236,2648 | 266,9868 | 529,4412 | 264,6241 | 276,3691 | 645,1421 | 154,5626 | 712,3771 | 346,0774 | 293,3960 |
| | C1 | Max | ##### | 528,1644 | 415,3882 | 968,9254 | 545,8884 | 431,0427 | 163,4095 | 354,3973 | 400,4802 | 794,1618 | 396,9363 | 414,5537 | 967,7132 | 231,8430 | 1068,5656 | 519,1161 | 440,0934 |
| | C1 | Min | ##### | 440,1370 | 346,1726 | 807,4378 | 454,9069 | 359,2022 | 136,1754 | 295,3310 | 333,7335 | 661,8015 | 330,7802 | 345,4613 | 806,4276 | 193,2027 | 890,4713 | 432,5967 | 366,7446 |
| | C2 | Max | ##### | 616,1917 | 484,6037 | 1130,4128 | 636,8697 | 502,8832 | 190,6435 | 413,4634 | 467,2269 | 926,5221 | 463,0923 | 483,6460 | 1128,9987 | 270,4831 | 1246,6599 | 605,6354 | 513,4421 |
| | C2 | Min | ##### | 528,1643 | 415,3881 | 968,9253 | 545,8883 | 431,0426 | 163,4094 | 354,3972 | 400,4801 | 794,1617 | 396,9362 | 414,5536 | 967,7131 | 231,8429 | 1068,5655 | 519,1160 | 440,0933 |
| | D | Max | ##### | 704,2189 | 553,8192 | 1291,9003 | 727,8511 | 574,7236 | 217,8775 | 472,5296 | 533,9736 | 1058,8824 | 529,2484 | 552,7383 | 1290,2842 | 309,1233 | 1424,7541 | 692,1546 | 586,7907 |
| D | Min | ##### | 616,1916 | 484,6036 | 1130,4127 | 636,8696 | 502,8831 | 190,6434 | 413,4633 | 467,2268 | 926,5220 | 463,0922 | 483,6459 | 1128,9986 | 270,4830 | 1246,6598 | 605,6353 | 513,4420 | |
| E | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf |
| E | Min | ##### | 704,2188 | 553,8191 | 1291,9002 | 727,8510 | 574,7235 | 217,8774 | 472,5295 | 533,9735 | 1058,8823 | 529,2483 | 552,7382 | 1290,2841 | 309,1232 | 1424,7540 | 692,1545 | 586,7906 | |
| 14. IMPACTO G.TOS. ADMINIST Y VENTAS | A1 | Max | 0,1233 | 0,1249 | 0,1094 | 0,1250 | 0,1247 | 0,0834 | 0,1246 | 0,1250 | 0,1250 | 0,1252 | 0,1249 | 0,1250 | 0,1263 | 0,1251 | 0,1261 | 0,1096 | 0,1158 |
| | A1 | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| | A2 | Max | 0,2467 | 0,2498 | 0,2186 | 0,2500 | 0,2493 | 0,1665 | 0,2490 | 0,2500 | 0,2500 | 0,2502 | 0,2498 | 0,2500 | 0,2511 | 0,2500 | 0,2509 | 0,2192 | 0,2314 |
| | A2 | Min | 0,1234 | 0,1250 | 0,1095 | 0,1251 | 0,1248 | 0,0835 | 0,1247 | 0,1251 | 0,1251 | 0,1253 | 0,1250 | 0,1251 | 0,1264 | 0,1252 | 0,1262 | 0,1097 | 0,1159 |
| | A3 | Max | 0,3700 | 0,3747 | 0,3278 | 0,3750 | 0,3740 | 0,2496 | 0,3734 | 0,3750 | 0,3750 | 0,3751 | 0,3748 | 0,3750 | 0,3759 | 0,3750 | 0,3757 | 0,3289 | 0,3471 |
| | A3 | Min | 0,2468 | 0,2499 | 0,2187 | 0,2501 | 0,2494 | 0,1666 | 0,2491 | 0,2501 | 0,2501 | 0,2503 | 0,2499 | 0,2501 | 0,2512 | 0,2501 | 0,2510 | 0,2193 | 0,2315 |
| | B1 | Max | 0,4934 | 0,4996 | 0,4369 | 0,5000 | 0,4986 | 0,3327 | 0,4978 | 0,5000 | 0,5000 | 0,5001 | 0,4997 | 0,5000 | 0,5008 | 0,5000 | 0,5006 | 0,4385 | 0,4628 |
| | B1 | Min | 0,3701 | 0,3748 | 0,3279 | 0,3751 | 0,3741 | 0,2497 | 0,3735 | 0,3751 | 0,3751 | 0,3752 | 0,3749 | 0,3751 | 0,3760 | 0,3751 | 0,3758 | 0,3290 | 0,3472 |
| | B2 | Max | 0,6167 | 0,6245 | 0,5461 | 0,6250 | 0,6233 | 0,4158 | 0,6222 | 0,6250 | 0,6250 | 0,6251 | 0,6246 | 0,6250 | 0,6256 | 0,6249 | 0,6254 | 0,5481 | 0,5785 |
| | B2 | Min | 0,4935 | 0,4997 | 0,4370 | 0,5001 | 0,4987 | 0,3328 | 0,4979 | 0,5001 | 0,5001 | 0,5002 | 0,4998 | 0,5001 | 0,5009 | 0,5001 | 0,5007 | 0,4386 | 0,4629 |
| | C1 | Max | 0,7400 | 0,7494 | 0,6553 | 0,7500 | 0,7479 | 0,4990 | 0,7465 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7495 | 0,7500 | 0,7504 | 0,7499 | 0,7503 | 0,6577 | 0,6941 |
| | C1 | Min | 0,6168 | 0,6246 | 0,5462 | 0,6251 | 0,6234 | 0,4159 | 0,6223 | 0,6251 | 0,6251 | 0,6252 | 0,6247 | 0,6251 | 0,6257 | 0,6250 | 0,6255 | 0,5482 | 0,5786 |
| | C2 | Max | 0,8634 | 0,8744 | 0,7645 | 0,8750 | 0,8726 | 0,5821 | 0,8709 | 0,8750 | 0,8750 | 0,8750 | 0,8744 | 0,8750 | 0,8752 | 0,8749 | 0,8751 | 0,7673 | 0,8098 |
| | C2 | Min | 0,7401 | 0,7495 | 0,6554 | 0,7501 | 0,7480 | 0,4991 | 0,7466 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7501 | 0,7496 | 0,7501 | 0,7505 | 0,7500 | 0,7504 | 0,6578 | 0,6942 |
| | D | Max | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 | 0,9999 |
| D | Min | 0,8635 | 0,8745 | 0,7646 | 0,8751 | 0,8727 | 0,5822 | 0,8710 | 0,8751 | 0,8751 | 0,8751 | 0,8745 | 0,8751 | 0,8753 | 0,8750 | 0,8752 | 0,7674 | 0,8099 | |
| E | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | |
| E | Min | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | |
| 15. CRECIMIENTO DE LAS VENTAS | A1 | Max | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf | Inf |
| | A1 | Min | 1,6010 | 3,0160 | 1,6010 | 3,0160 | 1,6010 | 1,6010 | 1,6010 | 1,6010 | 1,6010 | 3,0160 | 1,6010 | 1,6010 | 3,0160 | 1,6010 | 3,0160 | 1,6010 | 1,6010 |
| | A2 | Max | 1,6000 | 3,0150 | 1,6000 | 3,0150 | 1,6000 | 1,6000 | 1,6000 | 1,6000 | 1,6000 | 3,0150 | 1,6000 | 1,6000 | 3,0150 | 1,6000 | 3,0150 | 1,6000 | 1,6000 |
| | A2 | Min | 1,4010 | 2,3450 | 1,4010 | 2,3450 | 1,4010 | 1,4010 | 1,4010 | 1,4010 | 1,4010 | 2,3450 | 1,4010 | 1,4010 | 2,3450 | 1,4010 | 2,3450 | 1,4010 | 1,4010 |
| | A3 | Max | 1,4000 | 2,3440 | 1,4000 | 2,3440 | 1,4000 | 1,4000 | 1,4000 | 1,4000 | 1,4000 | 2,3440 | 1,4000 | 1,4000 | 2,3440 | 1,4000 | 2,3440 | 1,4000 | 1,4000 |
| | A3 | Min | 1,2010 | 1,6730 | 1,2010 | 1,6730 | 1,2010 | 1,2010 | 1,2010 | 1,2010 | 1,2010 | 1,6730 | 1,2010 | 1,2010 | 1,6730 | 1,2010 | 1,6730 | 1,2010 | 1,2010 |
| | B1 | Max | 1,2000 | 1,6720 | 1,2000 | 1,6720 | 1,2000 | 1,2000 | 1,2000 | 1,2000 | 1,2000 | 1,6720 | 1,2000 | 1,2000 | 1,6720 | 1,2000 | 1,6720 | 1,2000 | 1,2000 |
| | B1 | Min | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 | 1,0010 |
| | B2 | Max | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 |
| | B2 | Min | 0,8500 | 0,8070 | 0,8500 | 0,8070 | 0,8500 | 0,8500 | 0,8500 | 0,8500 | 0,8500 | 0,8070 | 0,8500 | 0,8500 | 0,8070 | 0,8500 | 0,8070 | 0,8500 | 0,8500 |
| | C1 | Max | 0,8490 | 0,8060 | 0,8490 | 0,8060 | 0,8490 | 0,8490 | 0,8490 | 0,8490 | 0,8490 | 0,8060 | 0,8490 | 0,8490 | 0,8060 | 0,8490 | 0,8060 | 0,8490 | 0,8490 |
| | C1 | Min | 0,7000 | 0,6130 | 0,7000 | 0,6130 | 0,7000 | 0,7000 | 0,7000 | 0,7000 | 0,7000 | 0,6130 | 0,7000 | 0,7000 | 0,6130 | 0,7000 | 0,6130 | 0,7000 | 0,7000 |
| | C2 | Max | 0,6990 | 0,6120 | 0,6990 | 0,6120 | 0,6990 | 0,6990 | 0,6990 | 0,6990 | 0,6990 | 0,6120 | 0,6990 | 0,6990 | 0,6120 | 0,6990 | 0,6120 | 0,6990 | 0,6990 |
| | C2 | Min | 0,5490 | 0,4200 | 0,5490 | 0,4200 | 0,5490 | 0,5490 | 0,5490 | 0,5490 | 0,5490 | 0,4200 | 0,5490 | 0,5490 | 0,4200 | 0,5490 | 0,4200 | 0,5490 | 0,5490 |
| | D | Max | 0,5480 | 0,4190 | 0,5480 | 0,4190 | 0,5480 | 0,5480 | 0,5480 | 0,5480 | 0,5480 | 0,4190 | 0,5480 | 0,5480 | 0,4190 | 0,5480 | 0,4190 | 0,5480 | 0,5480 |
| D | Min | 0,3990 | 0,2260 | 0,3990 | 0,2260 | 0,3990 | 0,3990 | 0,3990 | 0,3990 | 0,3990 | 0,2260 | 0,3990 | 0,3990 | 0,2260 | 0,3990 | 0,2260 | 0,3990 | 0,3990 | |
| E | Max | 0,3980 | 0,2250 | 0,3980 | 0,2250 | 0,3980 | 0,3980 | 0,3980 | 0,3980 | 0,3980 | 0,2250 | 0,3980 | 0,3980 | 0,2250 | 0,3980 | 0,2250 | 0,3980 | 0,3980 | |
| E | Min | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | | | | | | | | | | | | | | | |

EVALUACION DE ANALISIS HORIZONTAL

EVALUACION DEL ANALISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis horizontal de los estados financieros se realizará considerando la evolución de las principales cuentas de los estados financieros, por ejemplo: inventarios, cuentas por cobrar, activos fijos, cuentas por pagar, ventas, utilidades, costo de ventas, gastos etc.

| TENDENCIAS | CATEGORÍA | PUNTAJE |
|-----------------------|-----------|---------|
| Tendencia creciente | A1 | 100 |
| | A2 | 94,5 |
| | A3 | 88 |
| Tendencia estable | B1 | 81 |
| | B2 | 74 |
| Tendencia decreciente | C1 | 65,5 |
| | C2 | 55,5 |
| | D | 45,5 |
| | E | 0 |

El análisis horizontal contendrá además la sustentación y explicación de las principales variaciones.

Las tendencias se analizarán en función de la naturaleza de cada cuenta examinada, así por ejemplo:

Para una tendencia creciente justificada en el rubro de ventas o ingresos se aplicará la puntuación entre A 1 y A3

En tanto que para una tendencia creciente no justificada en el costo de ventas y gastos, se aplicarán los puntajes comprendidos entre C1 y E

EVALUACION DEL ANALISIS CUALITATIVO

EVALUACION DEL ANALISIS CUALITATIVO

El análisis cualitativo se realizará llenando los cuadros que se presentan a continuación y que se relacionan con la información que debe contener el expediente del cliente con el análisis de su estructura organizacional y accionarial.

| EVALUACION DE INFORMACION DEL SUJETO DE CREDITO | | | | |
|---|----------|-----------------------------|----------|-----------|
| | Completo | Incompleto o desactualizado | No tiene | No aplica |
| Informe Básico del cliente | | x | | |
| Medio de aprobación | | X | | |
| Memorando de la Unidad de Riesgos | | | X | |
| Avalúos | | X | | |
| Miscelaneos | | | | X |

NOTA: Respecto de la actualización de los avalúos, referirse al Art. 11, Cap 4, Título 9 de la Codificación de Resoluciones.

| PUNTAJE | |
|---------|----------|
| Máximo | Obtenido |
| 30 | 15 |
| 5 | 2,5 |
| 25 | 0 |
| 5 | 2,5 |
| 0 | 0 |

| | Tiene | No tiene o esta incompleto | No aplica |
|---|-------|----------------------------|-----------|
| CARPETA LEGAL Y DE GARANTIAS | | | |
| Informe sobre la razonabilidad de la información legal del expediente. | | x | |
| Fotocopias del registro único de contribuyentes (RUC), nombramientos de administradores, representantes legales y poderes especiales, si fuere del caso. | x | | |
| Escritura de constitución y última reforma del estatuto de la empresa. | x | | |
| Copia de las escrituras de hipoteca o de los contratos de prenda constituidos a favor de la institución del sistema financiero, o la documentación que respalde la implementación de la garantía de la operación. | | x | |
| Copia de los certificados de los registradores mercantiles y de la propiedad, sobre prendas o hipotecas, según se trate. | x | | |
| Copia de las pólizas de seguro y certificados de endoso de las mismas, para el caso de bienes hipotecados o prendados a favor de las instituciones del sistema financiero. | | X | |
| Copias de las minutas y contratos de crédito a largo plazo y de operaciones concedidas mediante escritura pública. | | | X |
| Certificados de cumplimiento de obligaciones extendidos por la Superintendencia de Compañías. | | | X |
| Autorizaciones especiales de la Superintendencia de Compañías. | | | x |
| Certificado de accionistas extendido por la Superintendencia de Compañías | x | | |
| Otra información que se considere relevante para las características de la operación analizada. | x | | |
| INFORMAC. FINANC. CRED. CORPORATIVOS Y EMPRESARIALES ** | | | |
| Obligatorio Estados Financieros Auditados y/o Fiscales actualizados al menos de los últimos 2 años | x | | |
| Balances Internos al menos de los últimos 4 semestres. | X | | |
| Anexo de cuentas por cobrar | | | x |
| Anexo de inventarios | X | | |
| Detalle de deuda bancaria | X | | |
| Detalle de cuentas por pagar y por cobrar a accionistas y cías. Relac. | X | | |
| Análisis horizontal, vertical e indicadores financieros | X | | |
| Autorización para acceder a burós | X | | |
| Composición e información financiera del grupo económico | X | | |

| | |
|-----------------|-----------------|
| Items evaluados | 8 |
| PUNTAJE | |
| Máximo | Obtenido |
| 15 | 9,375 |

| | |
|-----------------|-----------------|
| Items evaluados | 8 |
| PUNTAJE | |
| Máximo | Obtenido |
| 20 | 20 |

| PUNTAJE TOTAL | |
|---------------|----------|
| Máximo | Obtenido |
| 100 | 49 |

| EVALUACION DE LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL | | | | | |
|---|-----------------|-------------|---------|-----------|--------|
| FACTORES DE EVALUACION / NIVELES DE RIESGO | Sobresaliente 1 | Muy Bueno 2 | Buena 3 | Regular 4 | Malo 5 |
| Diseñada de acuerdo al tamaño y complejidad del negocio. | | x | | | |
| Contempla segregación de funciones incompatibles y evita la concentración de autoridad. | x | | | | |
| Debidamente aprobada por la instancia directiva competente. | | | X | | |
| Manual de funciones y responsabilidades para todas las áreas de las organización. | | | | | X |

NOTA: Este componente debe ser parte del informe de análisis del oficial de crédito y su calificación en los distintos niveles de riesgo debe estar debidamente sustentada.

En caso de que el análisis no contemple cualquiera de los factores de evaluación, la calificación de estos se ubicará en el mayor nivel de riesgos (Malo 5), si no existe el informe con la evaluación de estructura organizacional, todos los factores serán calificados igualmente en el mayor nivel de riesgo (Malo 5)

| PUNTAJE TOTAL | | |
|-----------------|-----------------------|-----------|
| Nivel de riesgo | Ponderación por preg. | Puntaje |
| 2 | 25% | 19 |
| 1 | 25% | 25 |
| 3 | 25% | 13 |
| 5 | 25% | - |
| Total | | 56 |

| Tabla de ponderación | |
|----------------------|------|
| 1 | 100% |
| 2 | 75% |
| 3 | 50% |
| 4 | 25% |
| 5 | 0% |

| EVALUACION DE LA COMPOSICION DE LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL | | | | | |
|--|-----------------|-------------|---------|-----------|--------|
| FACTORES DE EVALUACION / NIVELES DE RIESGO | Sobresaliente 1 | Muy Bueno 2 | Buena 3 | Regular 4 | Malo 5 |
| Los accionistas de las empresas cuentan con solvencia económica, técnica y moral. | x | | | | |
| Necesidades de capitalización cubiertas | | x | | | |
| Políticas de distribución de dividendos que reconozcan un equilibrio entre capitalización y rendimiento del accionista . | | | x | | |
| Conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la entidad, los cuales se gestionan adecuadamente. | | | | x | |

NOTAS:

1) Este componente debe ser parte del informe de análisis del oficial de crédito y su calificación en los distintos niveles de riesgo debe estar debidamente sustentada.

En caso de que el análisis no contemple cualquiera de los factores de evaluación, la calificación de estos se ubicará en el mayor nivel de riesgos (Malo 5); si no existe el informe con la evaluación de estructura accionarial, todos los factores serán calificados igualmente en el mayor nivel de riesgo (Malo 5)

2) En caso de personas naturales, no aplica la evaluación accionarial, debiendo transferir la ponderación de este factor a la estructura organizacional, quedando por lo tanto con una ponderación de 6.6%

| Nivel de riesgo | Ponderación por preg. | Puntaje |
|-----------------|-----------------------|-----------|
| 1 | 25% | 25 |
| 2 | 25% | 19 |
| 3 | 25% | 13 |
| 4 | 25% | 6 |
| Total | | 63 |

| Tabla de ponderación | |
|----------------------|------|
| 1 | 100% |
| 2 | 75% |
| 3 | 50% |
| 4 | 25% |
| 5 | 0% |

EVALUACION DE LA EXPERIENCIA DE PAGO

EVALUACION DE LA EXPERIENCIA DE PAGO

La experiencia de pago del sujeto de crédito se la evaluará considerando:

- La morosidad a la fecha de corte de la calificación, en la entidad que otorgó el crédito.
- La morosidad de un año atrás desde la fecha de corte de la calificación, en la entidad que otorgó el crédito.
- La morosidad a la fecha de corte de la calificación, en el sistema financiero.

En los tres casos expuestos, se tomará la siguiente tabla para otorgar un puntaje en función de la morosidad.

| | PUNTAJE | | MOROSIDAD (días) | |
|----|---------|-----|------------------|-----|
| | Max | Min | Min | Max |
| A1 | 100 | | 0 | |
| A2 | 99 | 81 | 1 | 15 |
| A3 | 80 | 61 | 16 | 30 |
| B1 | 60 | 51 | 31 | 60 |
| B2 | 50 | 41 | 61 | 90 |
| C1 | 40 | 31 | 91 | 120 |
| C2 | 30 | 21 | 121 | 180 |
| D | 20 | 11 | 181 | 360 |
| E | 0 | | + de 360 | |

Ejemplos:

Si la morosidad es de 30 días, tendrá un puntaje de 61

Si la morosidad es de 16 días, tendrá un puntaje de 80

Si la morosidad es de 20 días, tendrá un **puntaje de 74.57**, que resulta de comparar los rangos de morosidad y de puntaje de la categoría A3, de la siguiente manera:

| | |
|---|-----------------------------------|
| Rango de puntaje | $80 - 61 = 19$ |
| Rango de morosidad | $30 - 16 = 14$ |
| Puntos por día de moros. en la categoría A2 | $19 / 14 = 1,36$ |
| Puntaje final | $80 - ((20 - 16) * 1.36) = 74,57$ |

DIAS DE MOROSIDAD A LA FECHA DE CORTE DE LA CALIFICACION EN LA ENTIDAD

Se tomará la morosidad a la fecha de corte. En caso que el sujeto de crédito tenga varias operaciones, se tomará la morosidad de todas las operaciones, ponderada por su valor.

DIAS DE MOROSIDAD HISTORICA EN LA ENTIDAD

Se tomará la máxima morosidad histórica incurrida por el sujeto de crédito en el último año a partir de la fecha de corte de la calificación.

En caso que el sujeto de crédito tenga varias operaciones, se tomará la máxima morosidad de cada una de las operaciones, en el último año a partir de la fecha de corte de la calificación, y se ponderará por su valor.

Ejemplo:

| Operación | Valor operación | Días de morosidad máxima en el último año | Ponderador | Morosidad máx. histórica ponderada en días |
|--------------|-------------------|---|-------------|--|
| 1 | 100.000 | 16 | 0,77 | 12,3 |
| 2 | 25.000 | 2 | 0,19 | 0,4 |
| 3 | 5.000 | - | 0,04 | - |
| Total | 130.000,00 | | 1,00 | 12,7 |

En este caso la morosidad histórica sería de 12.7 días

DIAS DE MOROSIDAD A LA FECHA DE CORTE DE LA CALIFICACION, EN EL SISTEMA FINANCIERO

Se tomará la morosidad ponderada en el sistema financiero, a la fecha de corte de la calificación, sin considerar las operaciones otorgadas en la entidad que esta calificando.

| Días de mora | Número Entidades* | Monto total** | Ponderador | Morosidad ponderada |
|-----------------|-------------------|------------------|------------|---------------------|
| 0 días | 2 | 1.000.000 | 0,95 | - |
| 1 - 15 días | | | - | |
| 16 - 30 días | 1 | 50.000 | 0,05 | 1,10 |
| 31 - 60 días | | | - | |
| 61 - 90 días | | | - | |
| 91 - 120 días | | | - | |
| 121 - 180 días | | | - | |
| 181 - 360 días | | | - | |
| más de 360 días | | | - | |
| Total | | 1.050.000 | 1 | 1,10 |

* Es el número de entidades que tienen acreencias con el sujeto de crédito analizado. Se colocará en cada banda de morosidad el número de entidades que tienen acreencias en esos rangos.

** Corresponde a la suma de las acreencias

*** No se debe incluir en este análisis las acreencias del sujeto de crédito en la entidad que esta siendo calificada.

COMPORTAMIENTO

Adicionalmente, se evaluará el comportamiento del sujeto de crédito en la entidad financiera, considerando como criterios si las operaciones son nuevas o novadas, refinanciadas, reestructuradas o si se encuentran en demanda judicial, y se asignará un puntaje en función de la siguiente tabla:

| TABLA DE COMPORTAMIENTO | |
|-------------------------|---------|
| Estado operación | Puntaje |
| NUEVA O NOVADA | 100 |
| REFINANCIADA | 74 |
| REESTRUCTURADA | 55 |
| DEMANDA JUDIC. | 0 |

En caso que el sujeto de crédito tenga varias operaciones se ponderará cada estatus de las operaciones por su valor y se multiplicará por el puntaje correspondiente.

Ejemplo:

| EVALUACION DEL COMPORTAMIENTO | | | | |
|-------------------------------|------------------|-------------|---------|---------------|
| Estado operación | Valor | Ponderación | Puntaje | Puntaje total |
| NUEVA O NOVADA | 1.000.000 | 0,95 | 100 | 95,24 |
| REFINANCIADA | 50.000 | 0,05 | 74 | 3,52 |
| REESTRUCTURADA | | 0,00 | 55 | 0,00 |
| DEMANDA JUDIC. | | 0,00 | 0 | 0,00 |
| | 1.050.000 | | | 98,76 |

En la columna de valor se colocará la suma de operaciones nuevas, refinanciadas, etc.

EVALUACION DEL ENTORNO ECONÓMICO

| EVALUACION DEL ENTORNO ECONOMICO | |
|---|----------------|
| Se evaluará el sector económico al que pertenece el sujeto de crédito, considerando los siguientes criterios: | |
| | Puntaje |
| Evaluación de los indicadores financieros del sector económico. | |
| Tendencia creciente y sostenida | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |
| | Puntaje |
| Evaluación de políticas gubernamentales (económicas y legales) que puedan afectar al sector | |
| Mínimo riesgo frente a modificaciones en leyes y regulaciones, y frente a ajustes en la macroeconomía y en la política. | 100 |
| Las políticas gubernamentales afectan el desarrollo del sector. | 77,5 |
| Severos trastornos del sector por cambios tecnológicos, regulatorios y/o macroeconómicos. | 60,5 |
| Los trastornos del sector por los cambios tecnológicos, regulatorios y/o macroeconómicos son invariables en el tiempo. | 0 |
| | Puntaje |
| Evaluación de la producción y las ventas del sector | |
| Tendencia creciente | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA EXPALSA
S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

| ACTIVOS | Notas | Diciembre 31, | | Enero 1, |
|--|--------------|--------------------------|---------------------|-------------------|
| | | 2010 | 2009 | 2009 |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Caja y bancos | 5 | 1,066,763 | 1,040,628 ✓ | 1,013,917 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 6 | 33,813,565 | 28,333,876 | 26,124,885 |
| Inventarios | 7 | 22,294,036 | 15,978,350 | 14,793,715 |
| Activos por impuestos corrientes | 13 | 2,207,084 | 1,072,528 | 1,378,344 |
| Otros activos | | <u>124,563</u> | <u>147,250</u> | <u>158,480</u> |
| Total activos corrientes | | <u>59,506,011</u> ✓ | <u>46,572,632</u> ✓ | <u>43,469,341</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo | 8 | 268,158 | 654,066 | 1,149,622 |
| Propiedades, planta y equipos, neto | 9 | 16,964,649 | 15,633,849 | 15,844,623 |
| Propiedades de inversión | | 405,166 | 405,166 | 405,166 |
| Inversiones | | 36,155 | 131,530 | 285,265 |
| Otros activos | | <u>45,736</u> | <u>26,455</u> | <u>102,341</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>17,719,864</u> ✓ | <u>16,851,066</u> ✓ | <u>17,787,017</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | |
| | Notas | Diciembre 31, | | Enero 1, |
| | | 2010 | 2009 | 2009 |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos | 12, 21 | 22,803,742 | 16,697,389 | 14,822,472 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 10 | 13,061,704 | 8,931,150 | 6,805,520 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 13 | 211,571 | 185,235 | 119,459 |
| Provisiones | 11 | <u>2,717,526</u> | <u>2,947,044</u> | <u>2,107,075</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>38,794,543</u> ✓ | <u>28,760,818</u> | <u>23,854,526</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos | 12, 21 | 7,734,375 | 6,022,500 | 11,022,500 |
| Cuentas por pagar Accionista | 19 | 591,557 | 591,557 | 542,220 |
| Obligación de beneficios definidos | 15 | 1,351,100 | 1,092,777 | 807,645 |
| Pasivo por impuesto diferido | 13 | <u>1,574,317</u> | <u>1,846,045</u> | <u>1,857,843</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>11,251,349</u> ✓ | <u>9,552,879</u> | <u>14,230,208</u> |
| Total pasivos | | <u>50,045,892</u> ✓ | <u>38,313,697</u> ✓ | <u>38,084,734</u> |
| PATRIMONIO: | | | | |
| Capital social | 16 | 3,600,000 | 3,600,000 | 3,600,000 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 4,317,233 | 3,677,233 | 3,677,233 |
| Reservas | | 12,118,104 | 8,583,286 | 9,327,737 |
| Utilidades retenidas | | <u>7,144,646</u> | <u>9,249,482</u> | <u>6,566,654</u> |
| Total patrimonio | | <u>27,179,983</u> ✓ | <u>25,110,001</u> ✓ | <u>23,171,624</u> |
| <p>CERTIFICO que el presente ejemplar guarda conformidad con el autorizado por la Superintendencia de Compañías con Resolución No. <u>6115</u> de <u>22</u> de <u>2010</u></p> <p><i>César A. Sotomayor S.</i></p> <p>ING. CÉSAR SOTOMAYOR SOTOMAYOR, Director de Autorización y Registro(s)</p> | | | | |
| TOTAL | | <u>77,225,875</u> ✓ | <u>63,423,698</u> ✓ | <u>61,256,358</u> |

ESTADO DE RESULTADOS

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.



**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> (en U.S. dólares) | <u>2009</u> |
|--|--------------|----------------------------------|--------------------|
| INGRESOS | 17, 19 | 205,558,718 ✓ | 187,229,583 ✓ |
| COSTO DE VENTAS | 17, 19 | (191,544,779) ✓ | (172,986,672) ✓ |
| MARGEN BRUTO | 18 | 14,013,939 ✓ | 14,242,911 ✓ |
| Gastos de administración y ventas | 17, 18 | (7,581,717) | (7,406,786) |
| Depreciaciones y amortizaciones | 17, 18 | (210,398) | (69,318) |
| Gastos financieros | | (1,982,781) | (2,224,091) |
| Otros egresos | | (1,796,351) | (1,623,272) |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 2,442,692 | 2,919,444 |
| Menos gasto por impuesto a la renta | 13 | (1,012,710) | (981,067) |
| UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL | | <u>1,429,982</u> ✓ | <u>1,938,377</u> ✓ |
| UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN | | <u>0,013</u> | <u>0,027</u> |

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 204,340,445 | 186,307,485 |
| Pagado a proveedores y a empleados | (207,291,591) | (178,988,122) |
| Intereses pagados | (1,982,781) | (2,224,091) |
| Impuesto a la renta | (1,284,438) | (911,949) |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación | <u>(6,218,365)</u> | <u>4,183,323</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades y equipos | (2,155,101) | (1,021,874) |
| Otros Activos | (58,627) | (5,461) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(2,213,728)</u> | <u>(1,027,335)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamos bancarios | 3,992,355 | 1,995,065 |
| Nuevas obligaciones a largo plazo | 10,066,498 | |
| Pago de obligaciones a largo plazo | (6,240,625) | (5,000,000) |
| Aportes en efectivo | 640,000 | |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>8,458,228</u> | <u>(3,004,935)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 26,135 | 151,053 |
| Saldos al comienzo del año | 1,040,628 | 889,575 |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>1,066,763</u> | <u>1,040,628</u> |

CERTIFICO que el presente ejemplar
guarda conformidad con el autorizado
por la Superintendencia de Compañías con
Resolución No. 0175 de 28 de Oct. 2010.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| EXPALSA S.A. | |
|--|--------------------|
| Segmento Empacadora camarón | |
| FLUJO DE CAJA PROYECTADO | |
| PERIODO: 2011 | |
| CONCEPTO (1) | dic-11 |
| VENTAS VALORADAS | 215.836.655 |
| TOTAL VENTAS | 215.836.655 |
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| RECAUDACIONES POR VENTAS: | 215.836.655 |
| <i>VENTAS AL CONTADO</i> | 32.375.498 |
| <i>VENTAS A CREDITO</i> | 183.461.157 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 215.836.655 |
| EGRESOS OPERACIONALES | |
| PROVEEDORES NACIONALES | 10.791.833 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS y VENTAS | 8.633.466 |
| OTROS GASTOS OPERATIVOS | 0 |
| IMPUESTOS | 51.800.797 |
| OTROS EGRESOS OPERACIONALES | 2.158.367 |
| TOTAL EGRESOS OPERACIONALES | 73.384.463 |
| FLUJO NETO OPERACIONAL | 142.452.192 |
| FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH FLOW) | 142.452.192 |
| INGRESOS POR FINANCIAMIENTO | |
| PRESTAMOS BANCARIOS y OTROS | 22.803.742 |
| <i>BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS</i> | 828.616 |
| TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO | 23.632.358 |
| FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO | 23.632.358 |
| FLUJO NETO GENERADO | 166.084.550 |
| SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA | 1.066.763 |
| FLUJO TOTAL ACUMULADO | 167.151.313 |

| EXPALSA S.A. | |
|---|--------------------|
| Segmento empackadora camaron | |
| FLUJO DE CAJA PROYECTADO | |
| PERIODO: 2012 | |
| CONCEPTO (2) | dic-12 |
| VENTAS VALORADAS | 226.628.488 |
| TOTAL VENTAS | 226.628.488 |
| INGRESOS OPERACIONALES | |
| RECAUDACIONES POR VENTAS: | 226.628.488 |
| <i>VENTAS AL CONTADO</i> | 33.994.273 |
| <i>VENTAS A CREDITO</i> | 192.634.215 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 226.628.488 |
| EGRESOS OPERACIONALES | |
| PROVEEDORES NACIONALES | 11.331.424 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS | 9.065.140 |
| IMPUESTOS | 52.124.552 |
| TOTAL EGRESOS OPERACIONALES | 72.521.116 |
| FLUJO NETO OPERACIONAL | 154.107.372 |
| FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH) | 154.107.372 |
| INGRESOS POR FINANCIAMIENTO | |
| PRESTAMOS BANCARIOS y OTROS | 22.803.742 |
| <i>BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS</i> | 828.616 |
| TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO | 23.632.358 |
| FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO | 23.632.358 |
| FLUJO NETO GENERADO | 177.739.730 |
| SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA | 1.080.500 |
| FLUJO TOTAL ACUMULADO | 178.820.230 |

ANEXO 4

PLANTILLA DEL MODELO EXPERTO DE LA EMPRESA
EXPALSA

| CORTES DE CATEGORÍAS DE RIESGO | | | PORCENTAJE DE PROVISION | | | |
|--------------------------------|----------|------|-------------------------|----------------|------|--|
| CALIFICACION | PUNTAJES | | CALIFICACION | % DE PROVISION | | |
| | MAX. | MIN. | | MIN | MAX | |
| A1 | 100 | 92 | A1 | 1% | | |
| A2 | 91 | 89 | A2 | 2% | | |
| A3 | 88 | 86 | A3 | 0,03 | 0,05 | |
| B1 | 85 | 83 | B1 | 0,06 | 0,09 | |
| B2 | 82 | 78 | B2 | 0,1 | 0,19 | |
| C1 | 77 | 63 | C1 | 0,2 | 0,39 | |
| C2 | 62 | 48 | C2 | 0,4 | 0,59 | |
| D | 47 | 33 | D | 0,6 | 0,99 | |
| E | 32 | 0 | E | 100% | | |

| PONDERADORES DE FACTORES DE RIESGO | | | | |
|--|-------------------------|------------------------|------------------|-----------------|
| CADA FACTOR DE RIESGO SE EVALUARA Y ALCANZARA UN PUNTAJE MÁXIMO DE 100 PUNTOS, EL MISMO QUE SERA MULTIPLICADO POR SU RESPECTIVO PONDERADOR | | | | |
| FACTORES DE RIESGO | PESOS | | | |
| | Indicadores Financieros | Calificación y puntaje | Puntaje obtenido | Total de puntos |
| 1) CAPACIDAD DE PAGO Y SITUACIÓN FINANCIERA DEL DEUDOR (e) | | | | 40,53 |
| ANÁLISIS CUANTITATIVO (*) | | | | |
| 1.- Flujo de Caja Proyectado | | | 1,75 | |
| 2.- Estado de Flujo de Efectivo | | | 0 | |
| 3.- Indicadores Financieros | | | 34,10 | |
| 3.1.- Liquidez | | | 10,81 | |
| Liquidez corriente | 1,53 | A1 | 100 | 5,63 |
| Prueba ácida | 0,96 | A2 | 92 | 5,18 |
| 3.2.- Endeudamiento | | | 7,25 | |
| Endeudamiento del activo | 0,65 | C1 | 61 | 1,71 |
| Endeudamiento Patrimonial | 1,84 | C1 | 61 | 1,71 |
| Endeudamiento de corto plazo | 0,775 | C2 | 51 | 1,43 |
| Cobertura de intereses | 2,14 | A3 | 85 | 2,39 |
| 3.3.- Rentabilidad | | | 7,62 | |
| Rentabilidad Financiera | 0,053 | B2 | 71 | 2,72 |
| Utilidad Operacional / Total Activos | 0,055 | B2 | 71 | 2,63 |
| Margen Operacional | 0,0206 | C1 | 61 | 2,26 |
| 3.4.- Eficiencia | | | 3,75 | |
| Impacto Gastos. Adm. y ventas | 0,036 | A1 | 100 | 3,75 |
| 4.- Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera | | | 4,68 | |
| 4.1.- Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera | | | 2,50 | |
| Variación activo | 13.802.177,00 | A1 | 100 | 1,25 |
| Variación patrimonio | 2.069.982,00 | A1 | 100 | 1,25 |
| 4.2.- Análisis Horizontal del Estado de Resultados | | | 2,18 | |
| Variación ventas | 18.329.135,00 | A1 | 100 | 1,25 |
| Variación utilidad | -508.395,00 | B2 | 74 | 0,93 |

| ANÁLISIS CUALITATIVO | | | | 8,78 |
|---|--|-----|-------|--------------|
| 1.- Competencia de la administración (Cumplim. de información mínima) (**) | | 100 | 3,40 | |
| 2.- Estructura organizacional | | 63 | 2,08 | |
| 3.- Composición de la estructura accionarial | | 100 | 3,30 | |
| (**) Información prevista en el Anexo 1 de Calificación de Activos de Riesgo | | | | |
| 2) EXPERIENCIA DE PAGO | | | | |
| PROPIA ENTIDAD | | | | 22,5 |
| 1.- Morosidad actual | | 100 | 11,25 | |
| 2.- Morosidad histórica | | 100 | 6,75 | |
| 3.- Comportamiento | | 100 | 4,50 | |
| EN EL SISTEMA FINANCIERO | | | | 7,5 |
| 1.- Morosidad actual | | 100 | 7,50 | |
| 3) RIESGO DE ENTORNO ECONÓMICO | | | | 8 |
| | | | | 8,00 |
| 1.- Indicadores financieros del sector económico | | | 0,264 | |
| 2.- Políticas gubernamentales y/o macroeconómicas | | | 0,264 | |
| 3.- Producción y ventas del sector económico | | | 0,262 | |
| TOTAL | | | | 87,30 |
| RESUMEN: | | | | |
| CALIFICACION A3 | | | | |
| PUNTAJE OBTENIDO 87,30 | | | | |
| AJE DE PROVISION REQUERIDA 5% | | | | |

EVALUACION DEL ANALISIS CUALITATIVO

El análisis cualitativo se realizará llenando los cuadros que se presentan a continuación y que se relacionan con la información que debe contener el expediente del cliente con el análisis de su estructura organizacional y accionarial.

| EVALUACION DE INFORMACION DEL SUJETO DE CREDITO | | | | |
|---|----------|-----------------------------|----------|-----------|
| | Completo | Incompleto o desactualizado | No tiene | No aplica |
| Informe Básico del cliente | X | | | |
| Medio de aprobación | x | | | |
| Memorando de la Unidad de Riesgos | x | | | |
| Avalúos | x | | | |
| Miscelaneos | | | | X |

NOTA: Respecto de la actualización de los avalúos, referirse al Art. 11, Cap 4, Título 9 de la Codificación de Resoluciones.

| PUNTAJE | |
|---------|----------|
| Máximo | Obtenido |
| 30 | 30 |
| 5 | 5 |
| 25 | 25 |
| 5 | 5 |
| 0 | 0 |

| | Tiene | No tiene o esta incompleto | No aplica |
|--|-------|----------------------------|-----------|
| CARPETA LEGAL Y DE GARANTIAS | | | |
| Informe sobre la razonabilidad de la información legal del expediente. | x | | |
| Fotocopias del registro único de contribuyentes (RUC), nombramientos de administradores, representantes legales y poderes especiales, si fuere del caso. | x | | |
| Escritura de constitución y última reforma del estatuto de la empresa. | x | | |
| Copia de las escrituras de hipoteca o de los contratos de prenda constituidos a favor de la institución del sistema financiero, o la documentación que respalde la implementación de la garantía de la | x | | |
| Copia de los certificados de los registradores mercantiles y de la propiedad, sobre prendas o hipotecas, según se trate. | x | | |
| Copia de las pólizas de seguro y certificados de endoso de las mismas, para el caso de bienes hipotecados o prendados a favor de las instituciones del sistema financiero. | x | | |
| Copias de las minutas y contratos de crédito a largo plazo y de operaciones concedidas mediante escritura pública. | x | | |
| Certificados de cumplimiento de obligaciones extendidos por la Superintendencia de Compañías. | x | | |
| Autorizaciones especiales de la Superintendencia de Compañías. | x | | |
| Certificado de accionistas extendido por la Superintendencia de | x | | |
| Otra información que se considere relevante para las características de la operación analizada. | x | | |
| INFORMAC. FINANC. CRED. CORPORATIVOS Y EMPRESARIALES ** | | | |
| Obligatorio Estados Financieros Auditados y/o Fiscales actualizados al menos de los últimos 2 años | x | | |
| Balances Internos al menos de los últimos 4 semestres. | X | | |
| Anexo de cuentas por cobrar | x | | |
| Anexo de inventarios | x | | |
| Detalle de deuda bancaria | x | | |
| Detalle de cuentas por pagar y por cobrar a accionistas y cias. Relac. | x | | |
| Análisis horizontal, vertical e indicadores financieros | x | | |
| Autorización para acceder a burós | x | | |
| Composición e información financiera del grupo económico | x | | |

| Items evaluados: | 11 |
|------------------|----------|
| PUNTAJE | |
| Máximo | Obtenido |
| 15 | 15 |

| Items evaluados: | 9 |
|------------------|----------|
| PUNTAJE | |
| Máximo | Obtenido |
| 20 | 20 |

| PUNTAJE TOTAL | |
|---------------|----------|
| Máximo | Obtenido |
| 100 | 100 |

| EVALUACION DE LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL | | | | | | PUNTAJE TOTAL | | | Tabla de ponderación | |
|---|---------------|-----------|---------|-----------|--------|-----------------|-----------------|------------|----------------------|------|
| FACTORES DE EVALUACION / NIVELES DE RIESGO | Sobresaliente | Muy Bueno | Bueno 3 | Regular 4 | Malo 5 | Nivel de riesgo | Ponderación por | Puntaje | | |
| Diseñada de acuerdo al tamaño y complejidad del negocio. | | x | | | | 2 | 25% | 19 | 1 | 100% |
| Contempla segregación de funciones incompatibles y evita la concentración de | x | | | | | 1 | 25% | 25 | 2 | 75% |
| Debidamente aprobada por la instancia directiva competente. | | | X | | | 3 | 25% | 13 | 3 | 50% |
| Manual de funciones y responsabilidades para todas las áreas de las organización. | | | | x | | 4 | 25% | 6 | 4 | 25% |
| | | | | | | | | | 5 | 0% |
| NOTA: Este componente debe ser parte del informe de análisis del oficial de crédito y su calificación en los distintos niveles de riesgo debe estar debidamente sustentada. | | | | | | Total | | | | |
| En caso de que el análisis no contemple cualquiera de los factores de evaluación, la calificación de estos se ubicará en el mayor nivel de riesgos (Malo 5), si no existe el informe con la evaluación de estructura organizacional, todos los factores serán calificados igualmente en el mayor nivel de riesgo (Malo 5) | | | | | | | | 63 | | |
| EVALUACION DE LA COMPOSICION DE LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL | | | | | | PUNTAJE TOTAL | | | Tabla de ponderación | |
| FACTORES DE EVALUACION / NIVELES DE RIESGO | Sobresaliente | Muy Bueno | Bueno 3 | Regular 4 | Malo 5 | Nivel de riesgo | Ponderación por | Puntaje | | |
| Los accionistas de las empresas cuentan con solvencia económica, técnica y moral. | x | | | | | 1 | 25% | 25 | 1 | 100% |
| Necesidades de capitalización cubiertas | x | | | | | 1 | 25% | 25 | 2 | 75% |
| Políticas de distribución de dividendos que reconozcan un equilibrio entre capitalización y rendimiento del accionista . | x | | | | | 1 | 25% | 25 | 3 | 50% |
| Conocimiento de los riesgos a los que está expuesta la entidad, los cuales se gestionan | x | | | | | 1 | 25% | 25 | 4 | 25% |
| | | | | | | | | | 5 | 0% |
| NOTAS: | | | | | | Total | | | | |
| 1) Este componente debe ser parte del informe de análisis del oficial de crédito y su calificación en los distintos niveles de riesgo debe estar debidamente sustentada. | | | | | | | | 100 | | |
| En caso de que el análisis no contemple cualquiera de los factores de evaluación, la calificación de estos se ubicará en el mayor nivel de riesgos (Malo 5); si no existe el informe con la evaluación de estructura accionarial, todos los factores serán calificados igualmente en el mayor nivel de riesgo (Malo 5) | | | | | | | | | | |
| 2) En caso de personas naturales, no aplica la evaluación accionarial, debiendo transferir la ponderación de este factor a la estructura organizacional, quedando por lo tanto con una ponderación de 6.6% | | | | | | | | | | |

| EXPERIENCIA DE PAGO | | | | |
|---|-------------------|---|------------|--|
| DIAS DE MOROSIDAD HISTORICA EN LA ENTIDAD | | | | |
| Operación | Valor operación | Días de morosidad máxima en el último año | Ponderador | Morosidad máx. histórica ponderada en días |
| 0 | - | - | - | - |
| Total | - | - | - | - |
| MOROSIDAD A LA FECHA DE CORTE DE LA CALIFICACION, EN EL SISTEMA FINA | | | | |
| Días de mora | Número Entidades* | Monto total** | Ponderador | Morosidad ponderada |
| 0 días | 3 | 16.202.658,00 | 1 | - |
| 1 - 15 días | | | - | |
| 16 - 30 días | | | - | - |
| 31 - 60 días | | | - | |
| 61 - 90 días | | | - | |
| 91 - 120 días | | | - | |
| 121 - 180 días | | | - | |
| 181 - 360 días | | | - | |
| más de 360 días | | | - | |
| Total | | 16.202.658 | 1 | - |
| COMPORTAMIENTO | | | | |
| TABLA DE COMPORTAMIENTO | | | | |
| Estado operación | | | Puntaje | |
| NUEVA O NOVADA | | | 100 | |

Análisis de las operaciones a Diciembre 2010

| Fecha Corte | No. Operación | Fecha | Institución Financiera | Tipo Deudor | Tipo Crédito | Saldo Deuda | Deuda X Vencer | No Dev. Int. | 1 mes | 2 meses | 3 meses | 6 meses | 9 meses | 12 meses | 24 meses | 36 meses | Mas 36 meses |
|-------------|-------------------------------|--------|------------------------|-------------|--------------|--------------|----------------|--------------|-------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|--------------|
| dic-10 | 10648322 | ene-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 25.000,00 | 25.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648323 | ene-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648324 | ene-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648402 | feb-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648403 | mar-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 15.000,00 | 15.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648404 | mar-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 15.000,00 | 15.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10648406 | nov-09 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10649103 | nov-08 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 87.061,43 | 87.061,43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10649480 | nov-08 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 1.500,00 | 1.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10909572 | oct-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 400.000,00 | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10909573 | oct-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 400.000,00 | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10949533 | oct-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 650.000,00 | 650.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10949534 | oct-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 650.000,00 | 650.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 10949536 | oct-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 650.000,00 | 650.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 11045946 | nov-10 | PICHINCHA | TITULAR | Comercial | 1.000.000,00 | 1.000.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210287601 | oct-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210295601 | oct-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210301601 | oct-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210308602 | nov-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210309601 | nov-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 350.000,00 | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210321603 | nov-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 530.000,00 | 530.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210322601 | nov-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 330.000,00 | 330.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210326600 | nov-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 350.000,00 | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210337600 | dic-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210350603 | dic-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210356600 | dic-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | 8210356601 | dic-10 | CITIBANK | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000095062 | ene-09 | BOLIVARIANO | CODEUDDR | Comercial | 455.000,00 | 455.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109056 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109059 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109163 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109360 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 200.000,00 | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109395 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109424 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 350.000,00 | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109526 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109538 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109836 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109850 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109852 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|-----------------------------------|--------|---------------|---------|-----------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| dic-10 | CCA0000109852 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109912 | oct-10 | BOLIVARIANO | COEUDOR | Comercial | 60.000,00 | 60.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000109962 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110074 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110127 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110131 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 400.000,00 | 400.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110528 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110532 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110534 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110535 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110783 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 350.000,00 | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000110784 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 350.000,00 | 350.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000111150 | dic-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000111161 | dic-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 250.000,00 | 250.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000111315 | dic-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CCA0000111316 | dic-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 300.000,00 | 300.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000391 | jun-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 45.000,00 | 45.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000531 | jul-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 11.000,00 | 11.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000542 | jul-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 35.000,00 | 35.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000553 | jul-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 23.000,00 | 23.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000564 | jul-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 25.000,00 | 25.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000604 | ago-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 113.000,00 | 113.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000704 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 22.500,00 | 22.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000753 | sep-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 7.000,00 | 7.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000780 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 16.000,00 | 16.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000811 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 19.000,00 | 19.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000831 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 12.000,00 | 12.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000871 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 7.000,00 | 7.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000880 | oct-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 6.000,00 | 6.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010000971 | nov-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 20.000,00 | 20.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRA00010001024 | dic-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 17.500,00 | 17.500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRB00010001573 | abr-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 17.496,36 | 17.496,36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| dic-10 | CEXGRB00010002983 | jun-10 | BOLIVARIANO | TITULAR | Comercial | 7.600,00 | 7.600,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | | Total: | | | 16.202.657 | 16.202.657 | 0,00 |

| EVALUACION DEL ENTORNO ECONOMICO | |
|---|----------------|
| Se evaluará el sector económico al que pertenece el sujeto de crédito, considerando los siguientes criterios: | |
| | Puntaje |
| Evaluación de los indicadores financieros del sector económico. | |
| Tendencia creciente y sostenida | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |
| | Puntaje |
| Evaluación de políticas gubernamentales (económicas y legales) que puedan afectar al sector | |
| Mínimo riesgo frente a modificaciones en leyes y regulaciones, y frente a ajustes en la macroeconomía y en la política. | 100 |
| Las políticas gubernamentales afectan el desarrollo del sector. | 77,5 |
| Severos trastornos del sector por cambios tecnológicos, regulatorios y/o macroeconómicos. | 60,5 |
| Los trastornos del sector por los cambios tecnológicos, regulatorios y/o macroeconómicos son invariables en el tiempo. | 0 |
| | Puntaje |
| Evaluación de la producción y las ventas del sector | |
| Tendencia creciente | 100 |
| Comportamiento estable | 77,5 |
| Tendencia decreciente | 60,5 |
| Tendencia decreciente sostenida en el tiempo | 0 |

ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En el análisis horizontal que hemos realizado, tomando en cuenta como periodo de estudio el año 2010 vs 2009, las cuentas que sufrieron mayores variaciones en el balance general fueron las siguientes:

Activos

Los activos tuvieron un incremento del 21,76% debido a que los Activos por impuestos corrientes tuvieron un incremento de 105%, las inversiones disminuyeron notablemente ya que presentan un decrecimiento del 72.51% debido a que la empresa adquirió nuevos activos para la planta por lo cual esta cuenta tuvo un incremento del 72.88%.

Esta compra de activos que se realizó en el 2010 se debe al incremento del 9% en sus ventas, de esta manera se logró cubrir la demanda.

Pasivo

El pasivo tuvo un crecimiento de 30.62% debido a que los préstamos y las cuentas por cobrar se han incrementado en un 36.57 y 46,25% respectivamente, esto se debe a los activos adquiridos por la empresa para lograr una mayor producción en su planta.

Patrimonio

El patrimonio tuvo un incremento del 8.24% debido a que las utilidades retenidas decrecen en un 22,76% ya que la empresa realizó una transferencia a las reservas

En el estado de pérdidas y ganancias las utilidades disminuyen en un 26.23% esto se debe al incremento en el costo de venta en un 10,73% en relación al 2009, causado por el aumento de los precios de los insumos utilizados en la producción.