



# COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

Ciudad de Panamá, Panamá

## Informe de Calificación

Sesión de comité: 23 de febrero de 2018

### Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

[cgonzález@equilibrium.com.pa](mailto:cgonzález@equilibrium.com.pa)

María Luisa Tejada

Lead Analyst

[mtejada@equilibrium.com.pa](mailto:mtejada@equilibrium.com.pa)

\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016 de Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veraguense, R.L. (COOPEVE, R.L.), así como Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre de 2016 y 2017. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BB-.pa otorgada como Entidad a Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veraguense, R.L. (en adelante COOPEVE, Entidad o la Cooperativa). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación se sustenta por la buena trayectoria y el posicionamiento alcanzado por COOPEVE dentro del sector cooperativo, ubicándose dentro de las cuatro cooperativas más grandes a nivel local. Al mismo tiempo, sopesa positivamente el respaldo patrimonial observado durante los periodos evaluados, lo cual se ve reflejado en su buen índice de apalancamiento contable, el cual es menor que el promedio de otras entidades cooperativas evaluadas por Equilibrium. De igual manera, se considera el nivel de atomización de su cartera reflejando así bajos niveles de concentración de sus deudores durante las evaluaciones realizadas. Adicionalmente, se toman en cuenta el buen nivel de liquidez que presenta la Cooperativa, en conjunto con su moderado nivel de concentración en sus mayores depositantes.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a COOPEVE contar con una mejor calificación, el alto porcentaje de morosidad sobre el total de préstamos (saldos vencidos y morosos), y el aún bajo índice de cobertura de los saldos atrasados a más de 90 días. Asimismo, se observa el poco dinamismo que ha presentado su principal activo productivo (cartera de préstamos), sumado al leve decrecimiento de los

## Instrumento

## Calificación\*

Entidad

BB-.pa

Perspectiva

Estable

depósitos captados de asociados en los últimos años por lo que resulta relevante que la Entidad establezca estrategias para captar más asociados que le permitan mantener su posicionamiento dentro del sector cooperativo. Por su parte, se observa que la Entidad continúa reflejando un índice de eficiencia operativa por encima del promedio exhibido por otras Cooperativas calificadas por Equilibrium, en conjunto con indicadores de rentabilidad ajustados, sin dejar de lado la alta dependencia en líneas de negocio no asociadas con la intermediación financiera para generar excedentes netos.

Adicionalmente, también se considera como limitante el bajo grado de supervisión que ejerce la entidad reguladora (IPACOOOP) en materia de gestión de riesgos e indicadores de desempeño. En este sentido, vale la pena señalar que la Entidad realiza esfuerzos continuos para mitigar este factor a través de políticas internas y procedimientos de control que fortalezcan sus operaciones.

Como hecho de relevancia del periodo, cabe indicar que, a partir de diciembre de 2017, la Cooperativa ha establecido cambios en su administración producto de la jubilación de algunos miembros de su equipo gerencial. Esta reestructuración incluye al Gerente General, al Gerente de Finanzas, así como al Director de Administración de Riesgo, entre otros cambios.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de COOPEVE, así como a la materialización de sus proyecciones de crecimiento de cartera, evolución de

resultados, manejo de su calidad de cartera y cobertura, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:**

- Disminución progresiva en los niveles de morosidad.
- Mejora paulatina en los índices de cobertura por parte de reservas.
- Crecimiento sostenido de su principal activo productivo, lo que a su vez se refleje en la generación de ingresos, de modo que se mejore la rentabilidad de la Cooperativa.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:**

- Deterioro adicional de la calidad de cartera de crédito acompañada de una disminución en los niveles de cobertura.
- Retiro masivo de asociados que pudiese deteriorar los niveles de solvencia y de apalancamiento.
- Disminución en los índices de liquidez.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Inconvenientes en la entrega de información debido a la reestructuración de la Gerencia.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Cooperativa de Servicios Múltiples el Educador Veraguense, R.L. se constituyó el 25 de noviembre de 1970, mediante Escritura Pública N° 472 de fecha 18 de noviembre de 1970, siendo aprobada su personería jurídica mediante Resolución N° 250 del Consejo Nacional de Cooperativas de la República de Panamá.

El 18 de agosto de 2004, la Cooperativa cambia su razón social de Cooperativa de Ahorros y Créditos el Educador Veraguense, R.L. a Cooperativa de Servicios Múltiples el Educador Veraguense, R.L. según certificación expedida por la Dirección de Registro de Cooperativas del Instituto Panameño Autónomo Cooperativo (IPACOOOP). Las oficinas principales de la Cooperativa están ubicadas en la Provincia de Veraguas, Santiago.

El objetivo de la Cooperativa es estimular el desarrollo del espíritu cooperativo, fomentando el incremento en los ahorros entre sus asociados para la obtención de mejores créditos. La Cooperativa además de servicios financieros, ofrece a sus asociados proyectos de vivienda, esparcimiento, servicios funerarios, entre otros.

Los principales productos financieros que ofrece la Cooperativa corresponden a préstamos personales, los cuales en su mayor parte se dan bajo la modalidad de descuento directo, lo que constituye un atenuante del riesgo de crédito vinculado a la cartera. Es importante mencionar que la Cooperativa se ha enfocado en la colocación de créditos entre sus asociados, procurando que aquellos deudores con créditos aprobados y que no sean asociados puedan formar parte como tales en un futuro.

Al 30 de septiembre de 2017, COOPEVE cuenta con 229 colaboradores y brinda servicios a través de ocho sucursales<sup>1</sup> a nivel nacional, así como en las unidades de negocio complementarias.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

La máxima instancia de gobierno de la Cooperativa es la Asamblea de Delegados, en donde cada uno de sus miembros representa a 75 asociados. Las elecciones de los delegados se realizan en cada capítulo<sup>2</sup>. Se requiere al menos 1,000 asociados residentes en la región para la creación de un capítulo.

La Cooperativa también cuenta con Junta de Directores, Junta de Vigilancia y Comité de Crédito, tres instancias que tienen como objetivo velar por los intereses comunes de los asociados y la sostenibilidad de la Cooperativa. Asimismo, existen varios comités de apoyo y servicio a los asociados: Deportes, Vivienda, Proyecto y Obras, Inversiones y Educación. A finales del 2013, se constituye el Comité de Riesgos, apoyado por una Unidad de Riesgos dentro de la estructura de la Cooperativa. En el 2015 la Unidad de Riesgo pasa a ser la Dirección de Regulación y Supervisión con enfoque en Riesgos, la cual tiene a su cargo a la Unidad

de Cumplimiento, la Unidad de Auditoría y la Unidad de Riesgos.

El Directorio y Plana Gerencial de la Cooperativa actualizada a diciembre 2017 se presentan en el Anexo II.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, COOPEVE se mantiene dentro de las cuatro cooperativas con mayor escala operativa a nivel local.

## GESTIÓN DE RIESGOS

### Gestión de Riesgo Crediticio

El mayor riesgo al que se encuentra expuesto COOPEVE es el Riesgo de Crédito, debido a la alta participación de la cartera de préstamos sobre el total de activos. Para la gestión del mismo, la Cooperativa mantiene políticas, así como un sistema de control y gestión basado en prácticas adaptadas al modelo de negocio de una Cooperativa.

En línea con lo anterior, COOPEVE aplica los parámetros para la clasificación de préstamos por categoría de riesgos establecidas en el Acuerdo 6-2000 que se aplicó al sistema bancario local hasta el 30 de junio de 2014, lo cual también implica que el cálculo de la reserva para préstamos incobrables deba darse bajo los parámetros establecidos en dicho Acuerdo. Adicionalmente, la Cooperativa mantiene una política de respaldo con garantías.

Es de señalar que todos los asociados que deseen adquirir un crédito con COOPEVE deben pasar previamente por el proceso de evaluación para la aprobación del crédito. Es el Comité de Crédito, que se reúne tres veces por semana, quien revisa y aprueba las propuestas de crédito.

La Unidad de Riesgos, por su parte, se encarga del seguimiento y medición de la cartera de préstamos por medio de matrices y análisis de cosechas. Además, en los módulos de recuperación de créditos se establecen alertas que permiten ver los segmentos que tienen fluctuaciones en su capacidad de pago e identificar aquellos que puedan representar algún tipo de riesgo.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

En cuanto al Riesgo de Mercado, el portafolio de inversiones de COOPEVE está conformado por títulos de renta fija de empresas locales. Estas inversiones consisten básicamente en acciones y certificados de aportaciones y se presentan a su costo de adquisición ya que su valor de mercado no puede ser medido con fiabilidad por no haber un mercado activo para estos valores.

La Cooperativa está expuesta a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés del mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo del flujo de efectivo. Este riesgo es gestionado por la Junta de Directores, quien se encarga de establecer límites en el nivel de disparidad de la tasa de interés que pueden ser asumidas,

<sup>1</sup> Santiago, Azuero, Aguadulce, La Chorrera, Penonomé, David, Albrook, Los Pueblos.

<sup>2</sup> La Cooperativa está Conformada por nueve capítulos.

la cual es monitoreada directamente por la Gerencia Financiera.

Por el lado del Riesgo de Liquidez, la Cooperativa se caracteriza por manejar niveles de liquidez conservadores, para lo cual utiliza proyecciones de flujos de caja que revisa de forma periódica para prever los fondos necesarios para la gestión de la operación.

### Gestión de Riesgo Operacional

En el 2015, la Unidad de Riesgos desarrolló un plan para realizar las mediciones cualitativas y cuantitativas, cuyo objetivo era incluir la adecuación de la infraestructura tecnológica y física para dar soporte a los cambios realizados para una mejor gestión administrativa.

Durante el 2016, la Cooperativa inicio el proyecto para el desarrollo de las matrices de cada uno de los procesos de la misma, dándole prioridad a aquellos temas relacionados a Cumplimiento. Asimismo, COOPEVE ha reforzado su gestión mediante la elaboración de manuales y políticas de sus principales procesos que han sido aprobados por la Junta de Directores y el Comité de Cumplimiento.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

COOPEVE ha fortalecido la Unidad de Cumplimiento con la contratación de personal nuevo, así como a través de la implementación de un software durante el año 2016. Asimismo, durante el 2015 se establecieron los perfiles de riesgo PEP (persona políticamente expuesta), FATCA y por perfil transaccional, los cuales ya están incluidos en las pantallas de los perfiles de los Asociados.

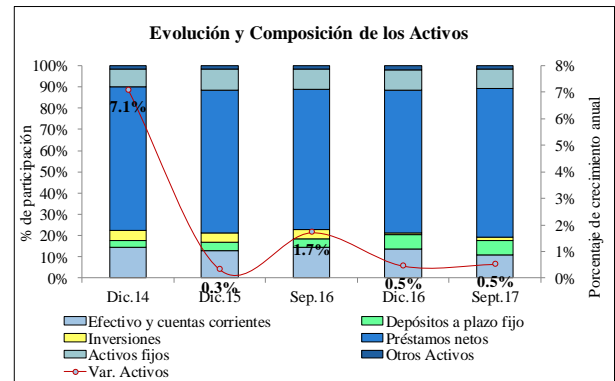
El Comité de Cumplimiento se reúne de forma mensual y se encuentra conformado por un miembro de la Junta de Directores y ejecutivos de las Áreas de Riesgo, Cumplimiento y Auditoría Interna. Dentro de sus funciones se encuentra la aprobación y planificación de actividades para la prevención del blanqueo de capitales y el seguimiento de los avances y controles de su programa de cumplimiento.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Los activos de la Cooperativa totalizan US\$208.4 millones al 30 de septiembre de 2017, mostrando un crecimiento de 0.5% respecto al mismo periodo del año pasado. La poca dinámica en el crecimiento de la estructura de balance de la Cooperativa continúa alineada al plan estratégico.

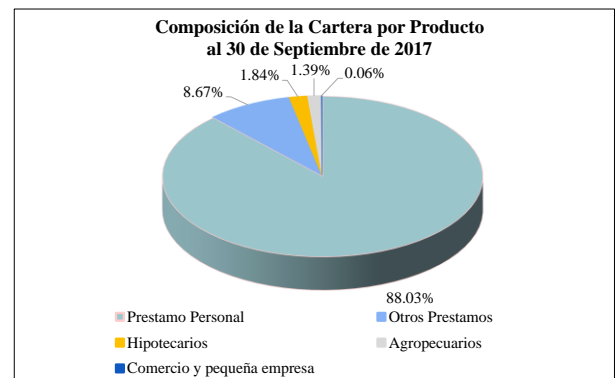
La evolución y composición de los activos de la Entidad se muestran en el gráfico siguiente:



Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

La cartera de préstamos continúa representando el mayor peso del total de los activos de la Entidad alcanzando a septiembre del 2017 la suma de US\$151.8 millones (72.8%)

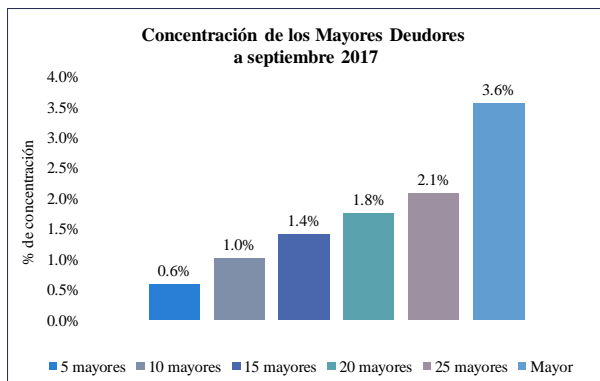
Con respecto a la distribución de la cartera, a septiembre del 2017, 88.0% de la cartera consiste en préstamos personales; y el porcentaje restante corresponde principalmente a saldos provenientes de otros préstamos de consumo, hipotecarios, comercio y agropecuarios, lo que representa alrededor de 12.0%. Es importante mencionar que 79.4% de la cartera total de la Cooperativa, cuenta con descuento directo a través de planilla. A continuación, se observa la composición de la cartera por producto:



Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

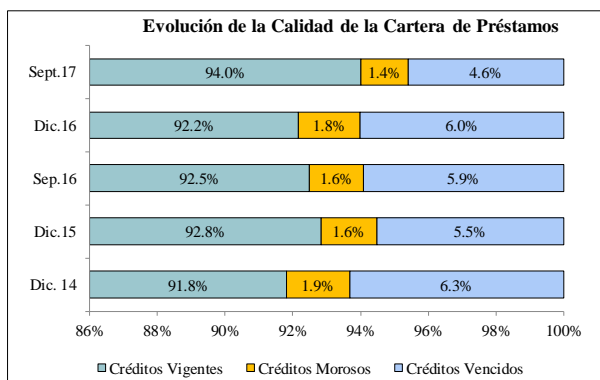
En cuanto a la distribución de la cartera por región, se observa que la Cooperativa mantiene presencia en diferentes áreas de influencia de Panamá. La mayor parte de la cartera de crédito de COOPEVE se encuentra colocada en la Provincia de Veraguas (40.1%), seguido de la Provincia de Panamá con 16.9%, Provincia de Chiriquí con 11.0% y otras Provincias con 32.0%.

Los índices de concentración de los mayores deudores son considerados favorables de cara al riesgo crediticio, ya que el saldo crediticio neto otorgado a los 20 mayores deudores al 30 de septiembre de 2017 representa sólo 1.8% de la cartera total, tal como puede verse en el gráfico siguiente:



En relación a la calidad crediticia de la cartera de COOPEVE, se observa que el saldo moroso (entre 30 y 90 días) suma US\$2.1 millones a septiembre 2017, lo que representa 1.4% de los préstamos brutos. Es importante señalar que la Cooperativa maneja el riesgo de crédito aplicando los parámetros establecidos en el Acuerdo Bancario 6-2000 (regulación anterior para el Sector Bancario).

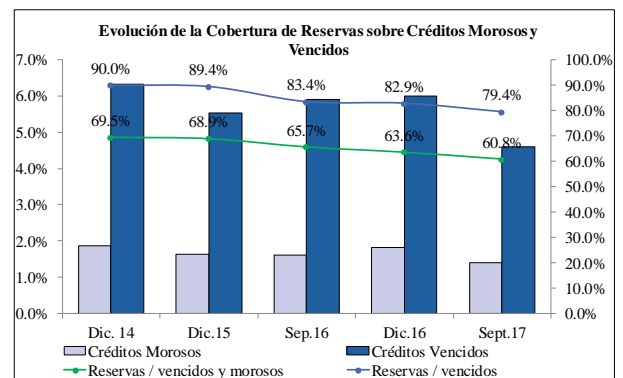
Adicionalmente, los saldos vencidos (atrasos > 90 días) representan 4.6% de los préstamos brutos al 30 de septiembre de 2017, alcanzando la suma de US\$6.9 millones, nivel que ha venido disminuyendo ligeramente, debido a la gestión de cobranza que ha emprendido la Cooperativa. En línea con lo anterior, se han realizado castigos que totalizan US\$2.1 millones con el fin de mejorar la calidad de la cartera de créditos. A continuación, se presenta la evolución de la calidad de la cartera:



En adición a los puntos señalados, las reservas al 30 de septiembre de 2017 registran un saldo de US\$5.5 millones, registrando una variación negativa de 22.1% con respecto al mismo periodo del año pasado. Esta variación se relaciona principalmente a los castigos realizado en los últimos meses.

Las reservas logran mantener una cobertura sobre el total de la Cartera Deteriorada en 60.8% mientras que los Créditos Vencidos son cubiertos al 79.4%. En adición a esto, se observa que la Cooperativa constituye reservas en su patrimonio para su fortalecimiento, cuyos fondos provienen de los Excedentes Netos Acumulados de Periodos Anteriores. De incluirlas en el indicador de cobertura de reservas permiten una cobertura de 107.5% para el saldo total de Créditos

Vencidos y Morosos, mientras que los Créditos Vencidos son cubiertos en 140.5%. La evolución de cobertura de reservas sobre los créditos vencidos y morosos se puede observar en el gráfico siguiente:

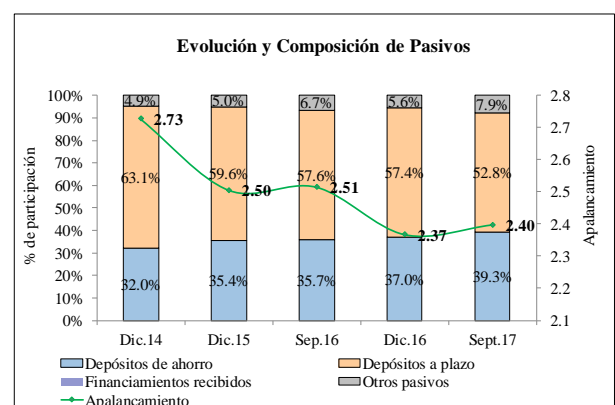


### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de septiembre de 2017, los pasivos presentan un saldo de US\$147.0 millones, disminuyendo 0.9% con respecto a septiembre de 2016. Esta variación es producto de la baja en su mayor fuente de fondeo que son los depósitos de los clientes, principalmente depósitos a plazo, los cuales han venido reduciendo su participación en el transcurso de los años. Esta disminución es producto de la estrategia utilizada por la Cooperativa en bajar las tasas de sus depósitos para ir reduciendo los gastos financieros. Según lo señalado por la Entidad, la estrategia ahora está orientada a lograr colocar los excedentes de liquidez que mantienen y como parte de sus políticas tratar de retener los depósitos a plazo de clientes antiguos.

En adición a lo anterior, los depósitos captados de sus asociados y terceros representan 92.1% en relación a los pasivos totales. Adicionalmente, los depósitos a plazo fijo constituyen el 57.3% del total de los depósitos captados, seguido de los depósitos de ahorro con el 42.7%.

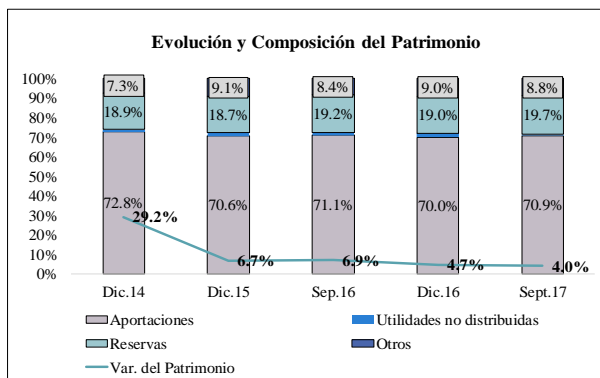
La evolución y composición de los pasivos se puede observar en la gráfica a continuación:



Los principales depositantes de COOPEVE han mantenido a la fecha niveles moderados de concentración, en donde los 20 mayores representan 14.5% del total de los depósitos. Es importante señalar, que la Cooperativa dentro de su

estatuto establece mantener solamente a los depósitos captados de clientes como parte del fondeo, no obstante, a la fecha de esta evaluación la Cooperativa mantiene una línea de crédito rotativa por la suma de US\$10.0 millones, la cual podrá ser utilizada previa autorización de la Junta Directiva, en caso que así lo requiera.

El patrimonio neto de la Cooperativa totaliza US\$61.3 millones al 30 de septiembre de 2017, un crecimiento de 4.0% en respecto a septiembre 2016. Es importante señalar, que el mercado de Cooperativas en Panamá conforma su capital principalmente por las aportaciones de sus asociados. COOPEVE cuenta con 22,224 asociados, quienes contribuyeron a que el capital de la Cooperativa se incrementara en 4.0% durante el último año. Los fondos provenientes de los asociados a la fecha ascienden a US\$43.5 millones, lo que representa 70.9% de su patrimonio neto, promediando un total de US\$1,956.61 por asociado<sup>3</sup>. Además, se observa que COOPEVE registra Reservas Legales y otras Reservas Patrimoniales por US\$12.1 millones, cuyo objetivo es afrontar posibles eventualidades que puedan afectar el funcionamiento de la Cooperativa. En adición, también registra Excedente Neto Acumulados de Periodos Anteriores por la suma de US\$377.0 mil. A continuación, se presenta la evolución y composición del patrimonio de la Cooperativa:

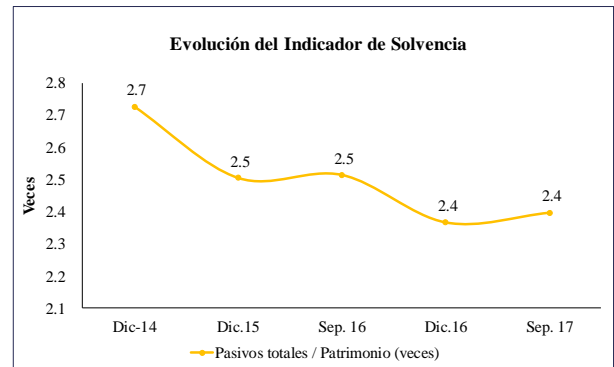


Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

### Solvencia

La relación pasiva/patrimonio de COOPEVE se sitúa en 2.4 veces al 30 de septiembre de 2017, tendencia que se ha mantenido con respecto a los ejercicios anteriores. Es importante señalar, que el patrimonio de la Cooperativa está compuesto por aportaciones, el cual puede considerarse un capital más volátil debido a la posibilidad de retiros de sus asociados. El Estatuto de la Cooperativa y la Ley 17 del Régimen especial de las Cooperativas, contemplan la devolución de estas aportaciones hasta un año después de haberse solicitado el retiro, sin embargo, COOPEVE mantiene como política que los Asociados puedan retirar las aportaciones en ocho días.

A continuación, se presenta la evolución que han presentado los indicadores de solvencia, en cuanto a la relación pasiva/patrimonio:



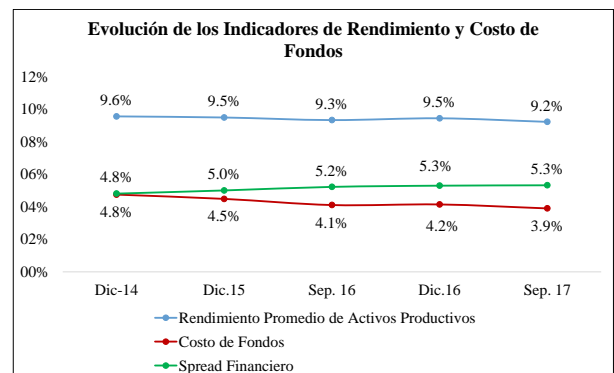
Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, Equilibrium realizó una simulación del índice de suficiencia patrimonial de COOPEVE, en caso se tomarán en consideración parámetros similares a los aplicados a la industria bancaria. De esta forma, se evalúa la participación de los fondos de capital con respecto al monto aproximado de sus activos ponderados por riesgo. El índice de suficiencia patrimonial simulado equivale 32.5%, el cual es un nivel relativamente alto, respecto al porcentaje reflejado por otras cooperativas.

### Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2017 totalizan US\$11.2 millones, lo que representa un crecimiento de 1.1% con respecto al mismo periodo del 2016. De los intereses recibidos, el 95.7% corresponden a los intereses devengados sobre la cartera de préstamos, mientras que el 4.3% restante se debe a intereses devengados por sus depósitos a plazo fijo con diversas entidades bancarias de la localidad.

Por otro lado, la leve disminución de los depósitos captados de sus asociados ha permitido que los gastos financieros presenten un saldo de US\$4.2 millones (-6.7% al compararlo con el mismo periodo del año pasado); favoreciendo el margen financiero bruto de la Cooperativa que pasa de 59.8% a 62.9% con respecto al mismo periodo del año pasado. El gráfico siguiente presenta la evolución que de los indicadores de rentabilidad a través de los años:



Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de este análisis, la Cooperativa registra

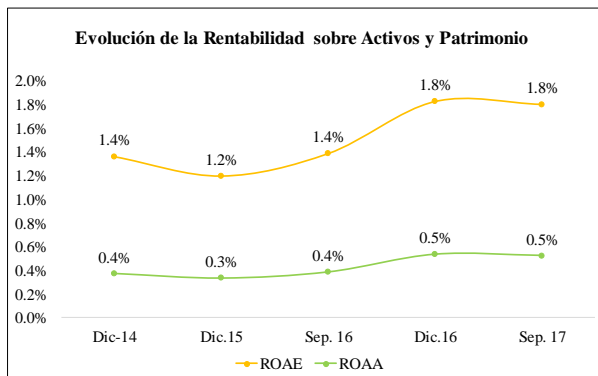
<sup>3</sup> Cabe destacar que la Cooperativa ha establecido un tope en Aportaciones por US\$5.0 mil por asociado. Una vez que el Asociado sobrepasa esta suma, se procede a realizar la devolución del excedente por medio de un crédito en la cuenta de ahorros del miembro. Adicional, dentro del Estatuto de la Cooperativa se establece que el asociado que desea retirarse debe haber cancelado la totalidad

de la deuda que mantiene con la Cooperativa previamente, de lo contrario, el saldo que mantenga en aportación se rebaja de la deuda y la diferencia debe ser cancelada por el miembro.

en gastos de provisiones para deterioro de cartera la suma de US\$374 mil (41.4% de incremento con respecto a septiembre 2016). Por otro lado, los ingresos obtenidos de sus otras unidades de negocios suman un saldo de US\$1.8 millones, creciendo 23.3% entre periodos anuales, como resultado de los ingresos obtenidos por la nueva sucursal en la Provincia de David, por alquileres, entre otros ingresos.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2017 aumentaron en 8.3%, totalizando US\$8.3 millones (US\$7.7 millones al mismo mes del año anterior). El indicador de eficiencia operativa presenta una leve mejora, ya que pasa de 94.8% a 93.9% entre septiembre 2016 y 2017, producto de la de generación de ingresos financieros sobre préstamos, ingresos por visa y clave, depósitos y otros ingresos obtenidos sobre sus dividendos, alquileres, inversiones y servicios especiales, entre otros.

El excedente neto después de apropiaciones de COOPEVE al 30 de septiembre de 2017, equivale a US\$169 mil, presentando un incremento de 4.3% con respecto a septiembre 2016. Adicionalmente, los índices de rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE), han presentado una estabilidad a través de los años, producto de los ajustes realizados por la Entidad en cuanto a sus tasas activas y pasivas; cuyo objetivo más que acumular resultados, es el de beneficiar en la mayor medida posible a todos sus asociados a través de actividades y beneficios, lo que implica incurrir en mayores gastos operativos. La evolución de los indicadores de rentabilidad se puede observar en el gráfico siguiente:



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

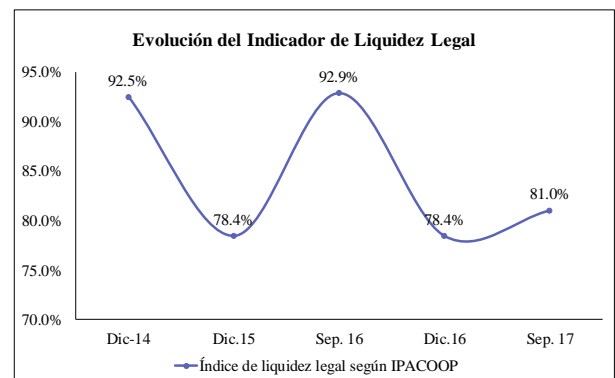
Al 30 de septiembre de 2017, la Cooperativa posee activos líquidos que totalizan US\$36.7 millones, entre efectivo, cuentas corrientes, depósitos a plazo, los cuales disminuyen 3.4% entre periodos anuales, como resultado del vencimiento de los Certificados de Pagos Negociables (CERDEM). La cobertura de fondos disponibles entre la totalidad de los depósitos asciende a 27.1%, presentando una leve disminución en comparación al mismo periodo del año anterior (27.5%).

A su vez, se observa que, al incluir el portafolio de inversiones al cálculo, el saldo total de activos líquidos permite una cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorro de 70.1%. De igual forma, se observa una disminución en la relación de los activos líquidos sobre los depósitos totales,

la cual pasa de 34.4% a 29.5% al compararlo con septiembre 2016.

Es importante señalar que el portafolio de inversiones está compuesto por títulos de deudas, acciones comunes y aportaciones colocadas en bancos locales con grado de inversión, así como de Empresas Financieras y Corporativas de trayectoria reconocida a nivel local.

El ente regulador (IPACCOOP) también monitorea la posición de liquidez de las entidades cooperativas. Para COOPEVE el indicador de liquidez legal al 30 de septiembre de 2017 presenta una cobertura de liquidez de 81.0%, ratio que si bien disminuye con respecto a septiembre 2016 (92.9%), continua manteniéndose por encima del mínimo establecido (30%).



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Por último, al realizar el análisis de los vencimientos contractuales entre activos y pasivos, se observan brechas negativas en los doce primeros meses. El porcentaje de participación de la brecha a 30 días sobre el patrimonio neto es de 36.5% y no es hasta el plazo superior a los doce meses en donde se llega a observar valores positivos de cobertura. Este descalce va de la mano con la naturaleza del mercado y las actividades del sector cooperativo de COOPEVE. Es importante mencionar que la Entidad cuenta con una disponibilidad de US\$10.0 millones de líneas de crédito aprobadas con diversas entidades bancarias, las cuales pueden formar parte de un paquete de recursos ante escenarios de estrés financiero.

## COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

## BALANCE GENERAL

(En miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Sep. 16	Dic.16	Sep. 17
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y cuentas corrientes bancarias	28,923	26,026	29,701	27,908	23,044
Depósitos a plazo fijo	6,795	7,839	8,299	13,296	13,660
<b>Efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>35,718</b>	<b>33,865</b>	<b>37,999</b>	<b>41,204</b>	<b>36,704</b>
Valores mantenidas hasta su vencimiento	10,406	9,340	10,478	2,822	3,825
Provisión para posibles pérdidas en inversiones	-596	-596	-875	-596	-596
<b>Total de inversiones</b>	<b>9,810</b>	<b>8,744</b>	<b>9,603</b>	<b>2,226</b>	<b>3,229</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>144,019</b>	<b>143,648</b>	<b>143,989</b>	<b>143,427</b>	<b>151,779</b>
Créditos vigentes (sin morosidad)	132,234	133,358	133,174	132,197	142,685
Créditos Morosos	2,679	2,359	2,306	2,616	2,132
Créditos Vencidos	9,106	7,931	8,509	8,615	6,963
Menos: Reserva acumulada para posibles préstamos incobrables	8,191	7,094	7,100	7,138	5,532
<b>Préstamos netos</b>	<b>135,828</b>	<b>136,554</b>	<b>136,889</b>	<b>136,289</b>	<b>146,247</b>
Cuentas por cobrar	1,624	1,754	978	1,967	865
Intereses acumulados por cobrar	411	432	647	393	581
Activo fijo neto	16,640	19,335	19,699	19,533	19,215
Proyectos en desarrollo, neto	144	115	127	406	406
Depósitos en garantía	295	236	157	135	127
Fondo de cesantía	682	745	779	800	846
Deudores varios y otros activos	111	256	402	208	148
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>201,292</b>	<b>202,052</b>	<b>207,281</b>	<b>203,179</b>	<b>208,367</b>
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos a plazo	92,929	86,083	85,396	82,012	77,641
Depósitos de ahorro	47,165	51,116	52,990	52,877	57,823
<b>Depósitos totales</b>	<b>140,093</b>	<b>137,200</b>	<b>138,386</b>	<b>134,889</b>	<b>135,465</b>
Reservas varias	3,722	3,490	3,495	3,832	3,756
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	494	459	482	494	501
Cuentas, intereses y gastos acumulados por pagar	1,615	1,502	3,819	1,551	4,609
Ingresos diferidos	1,353	1,749	2,110	2,052	2,687
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>147,277</b>	<b>144,399</b>	<b>148,293</b>	<b>142,819</b>	<b>147,018</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Aportaciones	39,301	40,680	41,918	42,279	43,484
Reservas legales	3,731	3,774	3,899	3,919	4,121
Reserva para fondo BEPRODA-BEPROAA	3,692	3,692	3,692	3,692	3,692
Reserva para fortalecimiento institucional	2,764	3,304	3,709	3,844	4,249
Excedentes acumulados de periodos anteriores	600	951	844	1,179	377
Excedentes netos del ejercicio	467	435	162	700	169
Superavit por revaluación de bienes patrimoniales	3,460	4,817	4,764	4,746	5,258
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>54,016</b>	<b>57,653</b>	<b>58,988</b>	<b>60,360</b>	<b>61,349</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>201,292</b>	<b>202,052</b>	<b>207,281</b>	<b>203,179</b>	<b>208,367</b>

## COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

## ESTADO DE RESULTADOS

(En miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Sep. 16	Dic.16	Sep. 17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>15,043</b>	<b>15,309</b>	<b>11,130</b>	<b>15,152</b>	<b>11,248</b>
Intereses sobre préstamos	14,627	14,824	10,748	14,635	10,766
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	416	486	382	517	482
<b>Menos: Gastos Financieros</b>	<b>6,393</b>	<b>6,230</b>	<b>4,473</b>	<b>5,648</b>	<b>4,175</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>8,650</b>	<b>9,079</b>	<b>6,657</b>	<b>9,504</b>	<b>7,073</b>
Comisiones sobre préstamos	284	34	0	0	0
<b>Resultado Financiero antes de provisiones</b>	<b>8,934</b>	<b>9,113</b>	<b>6,657</b>	<b>9,504</b>	<b>7,073</b>
Provisiones para posibles préstamos incobrables	342	347	264	304	374
<b>Resultado Financiero después de provisiones</b>	<b>8,592</b>	<b>8,765</b>	<b>6,393</b>	<b>9,200</b>	<b>6,699</b>
Otros ingresos	2,027	2,562	1,473	3,624	1,816
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>10,620</b>	<b>11,327</b>	<b>7,866</b>	<b>12,824</b>	<b>8,515</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>9,901</b>	<b>10,659</b>	<b>7,704</b>	<b>11,747</b>	<b>8,346</b>
Gastos operacionales generales	6,296	6,864	4,168	7,535	4,628
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,959	2,984	2,406	3,221	2,424
Depreciaciones	646	811	1,129	991	1,294
<b>EXCEDENTE DE OPERACIÓN</b>	<b>719</b>	<b>669</b>	<b>162</b>	<b>1,077</b>	<b>169</b>
Excedente neto antes de apropiaciones	719	669	162	1,077	169
Excedente neto después de apropiaciones	467	435	162	700	169



INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic. 15	Sep.16	Dic.16	Sep.17
<b>Calidad de Activos</b>					
Créditos vencidos y morosos /Préstamos brutos	8.2%	7.2%	7.5%	7.8%	6.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	6.3%	5.5%	5.9%	6.0%	4.6%
Créditos Castigados Anualizados	1,079	1,423	1,486	118	2,055
Vencidos y morosos + Castigados / Préstamos + castigados	8.9%	8.1%	8.5%	7.9%	7.2%
Reservas para préstamos/Créditos vencidos	90.0%	89.4%	83.4%	82.9%	79.4%
Reservas para préstamos/(Créditos vencidos y morosos)	69.5%	68.9%	65.7%	63.6%	60.8%
(Créditos vencidos-Reservas)/Patrimonio	1.7%	1.5%	2.4%	2.4%	2.3%
(Créditos morosos y vencidos -Reservas)/Patrimonio	6.7%	5.5%	6.3%	6.8%	5.8%
Préstamos brutos / Activos	71.5%	71.1%	69.5%	70.6%	72.8%
Reservas / Préstamos otorgados	5.7%	4.9%	4.9%	5.0%	3.6%
Castigados/Préstamos Brutos	0.7%	1.0%	1.0%	0.1%	1.4%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE <sup>1</sup>	1.4%	1.2%	1.4%	1.8%	1.8%
ROAA <sup>2</sup>	0.4%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%
Margen Financiero <sup>3</sup>	57.5%	59.3%	59.8%	62.7%	62.9%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	5.1%	5.3%	5.4%	5.8%	6.0%
Rendimiento promedio de préstamos brutos	10.3%	10.3%	10.2%	10.2%	9.9%
Rendimiento promedio de activos productivos <sup>4</sup>	9.6%	9.5%	9.3%	9.5%	9.2%
Costo de Fondo <sup>5</sup>	4.8%	4.5%	4.1%	4.2%	3.9%
Spread financiero <sup>6</sup>	4.8%	5.0%	5.2%	5.3%	5.3%
Gasto de reservas de cuentas malas / Total de utilidad neta	47.5%	52.0%	35.9%	28.2%	29.3%
Otros ingresos / Utilidad neta	282.1%	383.2%	371.1%	336.4%	365.9%
Ingresos por actividades sociales / Total de ingresos	5.3%	6.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos por actividades sociales / Patrimonio	1.7%	1.9%	0.8%	0.0%	0.0%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	41.9%	44.8%	37.5%	49.7%	41.1%
Gastos operativos / Margen bruto	72.8%	75.6%	62.6%	79.3%	65.4%
Gastos de personal / Ingresos financieros	19.7%	19.5%	21.6%	21.3%	21.6%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.1%
Eficiencia operativa	90.3%	91.3%	94.8%	89.5%	93.9%
Apropiaciones / Utilidad antes de apropiaciones	35.0%	35.0%	0.0%	35.0%	0.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.8%	4.4%	1.5%	7.1%	1.5%
<b>Solvencia</b>					
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.7	2.5	2.5	2.4	2.4
Pasivos totales / Activos totales	73.2%	71.5%	71.5%	70.3%	70.6%
Depósitos de clientes / Pasivos	95.1%	95.0%	93.3%	94.4%	92.1%
Patrimonio / Préstamos otorgados	37.5%	40.1%	43.1%	42.1%	41.9%
Patrimonio / Activos totales	26.8%	28.5%	28.5%	29.7%	29.4%
Fondos patrimoniales (capital + pasivo) / Activos	5.5%	5.4%	5.3%	5.6%	5.6%
Utilidades retenidas / Total de patrimonio	1.1%	1.7%	1.4%	2.0%	0.6%
Aportaciones / Patrimonio total	72.8%	70.6%	71.1%	70.0%	70.9%
Depósitos a la vista y de ahorros / Depósitos totales	33.7%	37.3%	38.3%	39.2%	42.7%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	66.3%	62.7%	38.3%	60.8%	42.7%
Depósitos totales / Pasivos	95.1%	95.0%	93.3%	94.4%	92.1%
Financiamientos / Total de pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos fijos / Patrimonio	30.8%	33.5%	33.4%	32.4%	31.3%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo + Depósitos en bancos / Depósitos a la vista y de ahorro	75.7%	66.3%	71.7%	77.9%	63.5%
Efectivo + Depósitos en bancos / Depósitos totales	25.5%	24.7%	27.5%	30.5%	27.1%
Efectivo + Depósitos en bancos / Pasivos totales	24.3%	23.5%	25.6%	28.9%	25.0%
Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorro	97.8%	84.5%	91.5%	83.3%	70.1%
Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones / Depósitos totales	32.5%	31.1%	34.4%	32.2%	29.5%
Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones / Pasivos totales	30.9%	29.5%	32.1%	30.4%	27.2%
Índice de liquidez legal según IPACOOOP	92.5%	78.4%	92.9%	78.4%	81.0%
Préstamos netos/Depositos totales	97.0%	99.5%	98.9%	101.0%	108.0%
Préstamos netos/(Depositos totales + Financiamientos recibidos)	97.0%	99.5%	98.9%	101.0%	108.0%
Préstamos netos / Pasivos totales	92.2%	94.6%	92.3%	95.4%	99.5%
<b>Otros Indicadores</b>					
Aportaciones	39,301	40,680	41,918	42,279	43,484
Número de Asociados	21,837	21,918	22,224	22,120	22,224
Aportaciones promedios	1,800	1,856	1,886	1,911	1,957
Número de deudores	23,382	23,017	23,208	23,152	23,233
Saldo de crédito promedio	6,159	6,241	6,204	6,195	6,533
Número de personal	230	230	229	229	229
Número de oficinas	8	8	8	8	8

<sup>1</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub>+ Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>2</sup> ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub>+ Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>3</sup> Margen financiero = (Intereses ganados - Gastos financieros) / Intereses ganados

<sup>4</sup> Rendimiento de Activos Productivos = Intereses ganados / ((Activos productivos<sub>t</sub>+ Activos productivos<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>5</sup> Costo de fondeo = Gastos financieros / ((Deuda financiera<sub>t</sub>+ Deuda financiera<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>6</sup> Spread financiero = Rendimiento de Activos productivos - Costo de fondeo

## ANEXO I

**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR  
VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.09.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BB-.pa	BB-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

\*Informe Publicado el 29 de agosto de 2017.

## ANEXO II

## DIRECTORIO, PLANA GERENCIAL – COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES EL EDUCADOR VERAGUENSE, R.L. (COOPEVE, R.L)

## Directorio al 30.09.2017

Junta de Directores	
Mélida Nieto Vásquez	Presidente
Claudio Guisado	Vicepresidente
José Manuel Madrid Cruz	Secretario
Bladimir Arcilla	Tesorero
Heriberto González	Vocales
Gilberto Adames	Vocales
Cevera Batista	Vocales
Noris Esther Serrano Santamaría	Vocales
José De León	Vocales
Juan Pastor Aizpurúa	Suplente
Margarita Almanza Rodríguez	Suplente
Cecilia del Carmen Calderón Merel	Suplente

Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.09.2017

Plana Gerencial	
Elvecia Rujano de De león	Gerente General
Cesar Rodriguez	Gerente de Finanzas
Marisol Hernández Delgado	Gerente de Productos, Servicios
Luis Cisneros	Gerencia de Administración
Ronnie Bonilla	Director de Administración de Riesgo
Diógenes Franco Valdivieso	Gerencia de Tecnología Informática

Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información. EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.