

Calificación de Entidad

ECASESO, R.L.

Fecha de calificación: 27 de noviembre de 2024

Calificación otorgada: BB (pa)

(calificación local en Panamá)

Significado de la calificación:

“Posee una capacidad de pago con algunas limitaciones para cumplir sus obligaciones financieras”.

Perspectiva: Estable

Historia previa de la calificación:

BB- (pa) otorgada el 10 de marzo de 2021 (calificación inicial)

BB (pa) mejorada el 9 de noviembre de 2022 (mejora de calificación)

BB (pa) ratificada el 21 de diciembre de 2023 y el 27 de noviembre de 2024 (calificación actual)

Analista: Ernesto Bazán

ernesto@ernestobazan.com

Aspectos favorables en la evaluación

- Buen nivel de reserva respecto de la cartera deteriorada (morosa y vencida), mostrando una cobertura a agosto 2024 de 113.8%. La cartera morosa y vencida se mantuvo en 3.6% en el último año, mientras que la cartera castigada fue 0.9% del portafolio crediticio (US\$ 456.59 millones) durante el ejercicio socioeconómico que terminó en agosto 2024.
- A pesar del contexto general de deterioro crediticio y de menor dinamismo económico, han logrado mantener una modesta rentabilidad, aunque con niveles que han desmejorado ligeramente respecto del ejercicio socioeconómico previo: ROA y ROE de 0.3% y 1.3%, respectivamente, a agosto 2023 (0.4% y 1.7%, agosto 2022).
- Alto nivel de confianza en su localidad (buen posicionamiento regional). Las aportaciones de asociados superan los retiros de los mismos. Por su parte, los depósitos a plazo representaron el 55.2% de los depósitos totales a agosto 2024.
- La Cooperativa posee un Instituto y una Funeraria, que aunque no generan rentabilidad significativa son elementos diferenciadores respecto de otras opciones financieras.
- Bajo nivel de apalancamiento. A agosto 2024 el patrimonio representó el 23.1% de los activos (ponderados todos al 100%). Fue 23.3% a agosto 2023.

Aspectos desfavorables en la evaluación

- El calce de plazos representa un elemento de riesgo en la evaluación. A agosto 2024, el GAP de liquidez (activos financieros menos pasivos financieros a un año) con relación patrimonio resulta -18.15%. A agosto 2023, dicho nivel fue -5.05%.
- La entidad aún mantiene retos para mejorar su gestión de riesgos operacionales, con la finalidad de reforzar la seguridad de la información, el plan de continuidad de negocios, la función de auditoría basada en riesgos, el perfil de colaboradores, entre otros elementos importantes en el marco de un buen gobierno.

- La rentabilidad de la Cooperativa, aunque es positiva, se podría ver afectada por deterioro de cartera como consecuencia de impactos macroeconómicos o por las consecuencias de mayor competencia en el sector.

Perfil

ECASESO R.L. es una Cooperativa de Servicios Múltiples, establecida en Chiriquí (segunda provincia más importante del país). Constituida en 1970.

Inició como una cooperativa conformada por trabajadores del Ministerio de Salud y de la Caja de Seguro Social de Chiriquí. Hoy es una cooperativa abierta al público. Aproximadamente el 85% de sus créditos son bajo “descuento directo”. Está supervisada por IPACCOOP, entidad con bajo nivel de madurez en supervisión basada en riesgo y algunas limitaciones en sus recursos para liderar una regulación efectiva. Sus estados financieros al cierre del 31 de agosto de 2024 han sido auditados por Grant Thornton, sin salvedades. Durante años previos la firma auditora de la cooperativa había sido NEXIA. El cierre de su ejercicio socioeconómico es el mes de agosto de cada año.

Estructura de Balance

ECASESO mostró activos por US\$ 61.3 millones al 31 de agosto de 2024 (US\$ 57.9 millones, al 31 de agosto de 2023). Durante los doce últimos meses, las principales variaciones se dieron en la cartera de préstamos (+US\$ 7.0 millones), que pasó de US\$ 43.5 millones a US\$ 50.5 millones; en la cuenta efectivo y depósitos, que disminuyó de US\$ 11.3 millones a US\$ 6.2 millones; y, en la cuenta inversiones, que aumentó de US\$ 0.7 a 1.8 millones (por inversión en instrumentos de renta fija en el mercado de valores local). Dichos rubros representan el 82.4%, 10.0% y 3.0% del total de activos, respectivamente.

El fondeo de la cooperativa está explicado en 23.1% por fondos patrimoniales y en un 76.9% por pasivos, totalizando estos últimos US\$ 47.1 millones a fines de agosto 2024 (8.2% superior al cierre de agosto 2023). Los pasivos estuvieron conformados principalmente por depósitos de clientes en US\$ 42.8 millones (US\$ 23.6 millones de ellos, a plazo fijo) y financiamientos recibidos por US\$ 3.2 millones. Por su parte, el patrimonio estuvo conformado principalmente por aportaciones recibidas (US\$ 7.7 millones), superávit por revaluación (US\$ 3.4 millones), fondos voluntarios (US\$ 2.0 millones), así como reservas y fondos legales (US\$ 0.9 millones).

Calidad de Cartera y Riesgo Crediticio

La cartera morosa (la que presenta atraso de 31 a 90 días) representó a agosto 2024 el 0.2% de la cartera (versus 0.7% de agosto 2023). Por su parte la cartera vencida (más de 90 días de atraso) fue de 3.6% de la cartera, a agosto 2024, mostrándose menor respecto del 4.1% de agosto 2023. Durante los 12 meses previos a agosto 2024, se castigó cartera por US\$ 456.6 miles, equivalente al 0.9% de la cartera de créditos. Ello permitió reducir los niveles de cartera en atraso y vencida, además de una mejora en la cobertura de provisiones.

La cartera morosa y la cartera vencida se encuentran provisionadas con cobertura de 113.8% a agosto 2024, observándose mejoría respecto del 107.6% mostrado a agosto 2023.

Debido a que se cuenta con provisiones superiores a los montos de cartera deteriorada (atrasada y vencida), los indicadores de compromiso patrimonial⁽¹⁾ y compromiso de resultados⁽²⁾ resultan negativos, con cifras de -1.9% y -150.1% respectivamente, mostrando una posición favorable para la Cooperativa ECASESO con relación a dicho riesgo crediticio. Dicha situación se ha visto mejorada durante el último año (-1.2% y -69.5%, respectivamente, a agosto 2023).

Cartera de Créditos									
	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	feb-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17
Préstamos Brutos	50,727,727	43,775,208	41,701,142	37,687,559	35,308,819	32,662,030	32,698,598	31,576,143	30,559,010
Provisiones	2,221,927	2,253,691	2,493,439	2,654,197	2,655,403	2,615,232	2,502,360	2,154,704	1,861,545
Castigos	456,590	371,791	294,080	291,429	-	98,390	56,552	9,161	18,626
Morosos	123,853	316,428	138,105	344,530	557,254	698,653	317,651	124,100	248,382
Vencidos	1,827,847	1,777,575	1,696,247	1,721,670	1,706,207	1,841,442	1,340,160	1,380,091	1,452,040
Morosos y Vencidos	1,951,700	2,094,003	1,834,352	2,066,201	2,263,460	2,540,095	1,657,811	1,504,191	1,700,423
% Morosos	0.2%	0.7%	0.3%	0.9%	1.6%	2.1%	1.0%	0.4%	0.8%
% Vencidos	3.6%	4.1%	4.1%	4.6%	4.8%	5.6%	4.1%	4.4%	4.8%
% Castigo	0.9%	0.8%	0.7%	0.8%	0.0%	0.3%	0.2%	0.0%	0.1%
% Cobertura de Morosos	1794.0%	712.2%	1805.5%	770.4%	476.5%	374.3%	787.8%	1736.3%	749.5%
% Cobertura de (Morosos + Vencidos)	113.8%	107.6%	135.9%	128.5%	117.3%	103.0%	150.9%	143.2%	109.5%
Compromiso Patrimonial	-1.9%	-1.2%	-5.0%	-4.6%	-3.1%	-0.6%	-7.0%	-6.1%	-1.6%
Compromiso de Resultados	-150.1%	-69.5%	-181.6%	-178.7%	-201.7%	-32.4%	-381.3%	-559.5%	-175.3%

Cifras en US\$

(1) Compromiso patrimonial = (Cartera morosa y vencida - provisiones)/patrimonio neto

(2) Compromiso de resultados = (Cartera morosa y vencida - provisiones)/utilidad neta

La concentración de la entidad en principales deudores desmejoró ligeramente respecto de agosto 2024, representando el principal deudor 0.6% de la cartera (0.3% a agosto 2023), mientras que los 10 y 25 principales representaron 4.2% y 7.8% de la cartera (2.5% y 5.7% a agosto 2023).

Rentabilidad y Eficiencia

Durante el año septiembre 2023 – agosto 2024, la entidad alcanzó ingresos financieros de US\$ 5.1 millones, aumentando en un 8.3% respecto de similar periodo del año anterior, principalmente por mayores intereses devengados de préstamos. Su margen financiero fue de 61.2% mejorando respecto del 58.4% del año anterior, pero aún por debajo de los correspondientes a años previos (61.9% y 63.2%, respectivamente). Como parte de su impulso en el crecimiento que está teniendo la Cooperativa, se encuentra ofreciendo tasas activas competitivas para su crecimiento, así como también tasas pasivas que resulten atractivas. Los gastos financieros (aumentaron de US\$ 1.98 millones a US\$ 2.00 millones). Por otro lado, la mayor actividad de la Cooperativa, con el objetivo de continuar su expansión y crecimiento comercial, implicó que los gastos operacionales aumenten de US\$ 2.9 millones a US\$ 3.3 millones de un año a otro.

Su nivel de eficiencia operacional (gastos operativos/resultado antes de los gastos operativos y de provisiones) se redujo ligeramente a 87.6% (88.8% en el mismo periodo del año anterior), principalmente por mayores ingresos financieros; mientras que el margen neto (utilidad neta sobre ingresos totales) desmejoró de 4.4% a 3.1% principalmente por los menores resultados debido al aumento en gastos operativos.

En un contexto en donde el país se encuentra atravesando por una crisis económica post-pandemia, las provisiones realizadas durante el año que culminó en agosto 2024 (US\$ 273 miles) fueron por un monto superior al del periodo del año anterior (US\$ 117 miles). No obstante lo anterior, el stock de provisiones se mantuvo en cifras cercanas a las del año anterior (US\$ 2.22 millones versus US\$ 2.25 millones), debido, en gran medida, al mayor castigo de cartera realizado en dicho periodo (US\$ 456.6 miles versus US\$ 371.8 miles).

Los indicadores de rentabilidad han sido históricamente modestos. Durante el año septiembre 2023 – agosto 2024 el ROA⁽¹⁾ fue de 0.3%, mostrando una ligera disminución respecto del 0.4% del año previo. Por su parte, el ROE⁽²⁾ desmejoró de 1.7% a 1.3% en los mismos periodos analizados.

**RATINGS****Calificadora
de Riesgo**

INFORME DE CALIFICACIÓN

Rentabilidad								
	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17
Ingresos Financieros	5,149,042	4,754,687	4,560,805	4,256,756	3,932,151	4,009,641	3,739,135	3,826,386
Otros Ingresos	567,883	473,756	388,540	347,065	289,093	461,425	446,783	384,774
Gastos Financieros	1,997,876	1,979,383	1,735,390	1,568,143	1,454,544	1,258,254	1,272,741	1,363,092
Gastos Operativos	3,256,030	2,886,755	2,717,678	2,517,028	2,327,676	2,471,792	2,198,955	2,157,049
Utilidad Neta	180,019	229,805	362,933	329,103	232,117	221,473	116,267	91,937
Utilidad Integral	18,001	22,979	36,293	32,913	23,209	22,148	11,627	22,983
Utilidad Integral Neta	448,445	54,301	93	-3,287	-12,991	1,001,658	-24,573	22,983
Margen Financiero Neto	61.2%	58.4%	61.9%	63.2%	63.0%	68.6%	66.0%	64.4%
Margen Neto	3.1%	4.4%	7.3%	7.1%	5.5%	5.0%	2.8%	2.2%
Margen Integral	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%	0.3%	0.5%
Margen Integral Neto	7.8%	1.0%	0.0%	-0.1%	-0.3%	22.4%	-0.6%	0.5%
Rendimiento de activos productivos	9.2%	8.8%	9.4%	9.6%	9.7%	10.2%	9.7%	10.0%
Costo de Fondo	4.6%	4.8%	4.7%	4.7%	4.9%	4.3%	4.3%	4.5%
Spread Financiero	4.6%	4.1%	4.7%	4.8%	4.8%	5.9%	5.4%	5.5%
Eficiencia Operacional	87.6%	88.8%	84.6%	82.9%	84.1%	76.9%	75.5%	75.7%
ROE	1.3%	1.7%	2.8%	2.6%	1.9%	1.8%	1.1%	0.9%
ROA	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%	0.3%	0.2%

Cifras en US\$

Eficiencia operacional = (Gastos operativos/Resultado antes de los gastos operativos y de provisiones)

(1) ROE = Return on Equity (Utilidad neta/Patrimonio)

(2) ROA = Return on Assets (Utilidad neta/Activos)

Liquidez

Favorece a la gestión de la liquidez de la cooperativa que el 55% de los depósitos totales son a plazo fijo, reduciendo la necesidad de contar con recursos líquidos para atender necesidades de muy corto plazo. No obstante, los recursos líquidos (efectivo, depósitos disponibles e inversiones) aún no cubren el íntegro de los depósitos a la vista (dicha cobertura pasó de 63% a 60% en el último año).

El calce de plazos representa un elemento de riesgo en la evaluación. A agosto 2024, el GAP (brecha) de liquidez (activos financieros menos pasivos financieros a un año) con relación patrimonio resulta -18.15%. A agosto 2023, dicho nivel había sido -5.05%.

Por otro lado, la concentración de la entidad en principales depositantes, a agosto 2024, se mantuvo en niveles cercanos a los del cierre de agosto 2023, representando el principal depositante 4.6% de la cartera (5.0% a agosto 2023), mientras que los 10 y 25 principales representaron 24.9% y 37.6% de la cartera (24.4% y 37.0% a agosto 2022).

Liquidez								
	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17
Disponible = Efectivo y depósitos colocados	6,191,726	11,282,243	10,551,986	10,609,379	8,420,158	7,525,213	7,911,289	8,465,083
Inversiones	1,830,402	731,420	230,416	228,705	227,743	227,743	226,951	233,521
Depósitos Recibidos	42,813,655	40,136,711	36,524,808	32,157,851	28,878,775	28,345,186	27,948,246	27,985,824
Depósitos Recibidos a Plazo Fijo	23,613,800	21,191,307	18,590,511	15,590,586	13,055,634	13,399,583	12,533,446	12,119,208
Depósitos Recibidos a la Vista y Ahorros	19,199,855	18,945,404	17,934,297	16,567,265	15,823,141	14,945,603	15,414,800	15,866,616
Pasivos totales	47,108,680	44,391,047	41,013,049	37,388,303	30,856,721	30,477,366	30,192,310	30,723,329
Activos Líquidos/Depósitos a la Vista	0.42	0.63	0.60	0.65	0.55	0.52	0.53	0.55
Activos Líquidos/Depósitos Totales	0.19	0.30	0.30	0.34	0.30	0.27	0.29	0.31
Depósitos a Plazo / Depósitos Totales	0.55	0.53	0.51	0.48	0.45	0.47	0.45	0.43
Depósitos a Plazo / Pasivos Totales	0.50	0.48	0.45	0.42	0.42	0.44	0.42	0.39

Cifras en US\$

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos Colocados + Inversiones

Apalancamiento

Al 31 de agosto de 2024, la Cooperativa muestra un índice de apalancamiento (pasivos/patrimonio) de 3.32. Debido a su crecimiento de los últimos años, la entidad ha mostrado una tendencia creciente en dicho índice (3.30, 3.12, 2.93 y 2.48 en los cuatro años previos, respectivamente). A pesar de ello, dicho nivel es notablemente inferior al del sistema bancario panameño (7.91 en promedio). Por otro lado, si tuviera que ponderarse todos los activos al 100%, resultaría un índice de solvencia de 23.1% (nivel superior al 15.9% promedio del Centro Bancario Internacional).

La principal fuente de fondeo la representa los depósitos recibidos, que conforman el 90.9% de los pasivos totales. Los depósitos totales recibidos (US\$ 42.8 millones) están conformados en un 55.1% por depósitos a plazo. Dicho nivel resulta más alto en los cierres anuales de los últimos siete años (de 43% a 53% respecto del total de depósitos).

Apalancamiento								
	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17
Activos totales	61,294,594	57,850,687	54,172,990	50,134,205	43,292,840	42,527,089	40,817,303	41,065,324
Préstamos netos	47,129,467	40,049,628	37,808,899	33,748,706	28,925,497	29,081,909	28,347,312	27,613,146
Pasivos totales	47,108,680	44,391,047	41,013,049	37,388,303	30,856,721	30,477,366	30,192,310	30,723,329
Patrimonio	14,185,914	13,459,640	13,159,941	12,745,902	12,436,119	12,049,723	10,624,993	10,341,995
Pasivos / Patrimonio	3.32	3.30	3.12	2.93	2.48	2.53	2.84	2.97
Patrimonio / Préstamos Netos	30.1%	33.6%	34.8%	37.8%	43.0%	41.4%	37.5%	37.5%
Patrimonio / Activos	23.1%	23.3%	24.3%	25.4%	28.7%	28.3%	26.0%	25.2%

Cifras en US\$

El reducido nivel de apalancamiento, respecto del promedio de la industria le permitiría a ECASESO oportunidades de crecimiento a un ritmo superior al de las captaciones de aportes de asociados.

ANEXO 1
**Balance General
ECASESO R.L.**
 (cifras en US\$)

	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17	ago-16
Activos									
Efectivo y depósitos	6,191,726	11,282,243	10,551,986	10,609,379	8,420,158	7,525,213	7,911,289	8,465,083	7,704,672
Inversiones	1,830,402	731,420	230,416	228,705	227,743	227,743	226,951	233,521	542,258
Prestamos por cobrar	50,503,202	43,487,440	41,349,644	37,264,140	32,210,761	32,129,503	30,903,943	29,701,416	29,633,610
Cuentas por cobrar otras	224,525	287,768	351,498	423,419	451,269	569,095	672,200	857,594	1,040,507
Subtotal	50,727,727	43,775,208	41,701,142	37,667,559	32,662,030	32,698,598	31,576,143	30,559,010	30,674,117
Provisión para préstamos y cuentas de dudoso cobro	-2,221,927	-2,253,691	-2,493,439	-2,654,197	-2,615,232	-2,502,360	-2,154,704	-1,861,545	-1,526,385
Ingresos diferidos por préstamo	-188,177	-398,133	-404,918	-408,984	-388,628	-394,952	-409,128	-466,821	-565,357
Menejo no devengado de préstamo	-1,188,156	-1,073,756	-993,886	-875,672	-732,673	-719,377	-664,999	-617,498	-512,893
Préstamos por cobrar asociados, neto	47,129,467	40,049,628	37,808,899	33,748,706	28,925,497	29,081,909	28,347,312	27,613,146	28,069,502
Propiedades disponibles para la venta, neta	26,669	25,779	37,615	32,458	29,779	29,779	33,379	53,348	19,200
Propiedades de inversión, neta	508,852	500,251	435,406	438,083	158,825	161,502	164,179	166,855	106,290
Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras, neto	5,013,524	4,653,246	4,388,155	4,376,040	4,689,989	4,696,287	3,667,189	3,711,849	3,840,000
	60,700,640	57,242,567	53,452,477	49,433,371	42,451,991	41,722,433	40,350,299	40,243,802	40,281,922
Otros activos									
Intereses acumulados por cobrar	29,184	19,708	16,020	18,030	28,156	140,037	113,805	76,369	92,051
Cuentas y documentos por cobrar, netas	47,990	54,557	31,359	47,919	75,887	58,180	112,525	355,602	247,800
Depósitos en garantía	26,546	26,526	21,013	21,013	20,962	21,957	22,836	22,186	22,186
Activos intangibles, neto	224,035	229,018	246,612	262,301	280,089	323,728	-	-	-
Otros activos	266,199	278,311	405,509	351,571	435,755	260,754	217,838	367,365	385,306
Total Otros activos	593,954	608,120	720,513	700,834	840,849	804,556	467,004	821,522	747,343
Total de activos	61,294,594	57,850,687	54,172,990	50,134,205	43,292,840	42,527,089	40,817,303	41,065,324	41,029,265
Pasivos y patrimonio de asociados y reservas									
Pasivos									
Depósitos recibidos de asociados y clientes	42,813,655	40,136,711	36,524,808	32,157,851	28,878,775	28,345,186	27,948,246	27,985,824	27,915,684
Financiamientos recibidos	3,159,383	2,928,913	3,498,168	4,038,638	953,759	1,190,650	1,528,788	1,931,642	2,327,787
Cuentas por pagar	758,621	966,036	679,609	854,031	761,256	734,367	602,160	705,106	699,890
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	174,359	164,484	124,893	156,843	100,629	73,350	36,416	34,139	34,400
	46,906,018	44,196,144	40,827,478	37,207,363	30,694,419	30,343,553	30,115,610	30,656,711	30,977,751
Otros pasivos									
Intereses acumulados por pagar	12,297	13,829	16,566	20,237	5,373	3,880	3,692	2,379	1,296
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	190,365	181,074	169,005	160,703	156,929	129,933	73,008	64,239	60,787
	202,662	194,903	185,571	180,940	162,302	133,813	76,700	66,618	62,083
Total de pasivos	47,108,680	44,391,047	41,013,049	37,388,303	30,856,721	30,477,366	30,192,310	30,723,329	31,039,834
Patrimonio de asociados y reservas									
Aportaciones recibidas	7,747,589	7,552,878	7,394,470	7,135,393	6,936,654	6,700,797	6,448,224	6,218,622	6,039,994
Capital donado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Reservas y fondos legales	855,043	868,717	858,643	813,087	767,699	723,684	675,982	659,245	644,752
Fondos voluntarios	2,033,755	1,913,914	1,800,710	1,658,564	1,544,264	1,424,749	1,272,885	1,206,110	1,115,271
Superávit por revaluación	3,431,511	3,001,067	2,969,745	3,005,945	3,042,145	3,078,345	2,098,835	2,135,035	2,071,768
Excedentes acumulados	18,016	23,064	36,372	32,913	45,357	22,148	29,067	22,983	17,646
Total de patrimonio de asociados y reservas	14,185,914	13,459,640	13,159,941	12,745,902	12,436,119	12,049,723	10,624,993	10,341,995	9,989,431
Total de pasivos y patrimonio de asociados y reservas	61,294,594	57,850,687	54,172,990	50,134,205	43,292,840	42,527,089	40,817,303	41,065,324	41,029,265

ANEXO 2
**Estado de Excedente Integral Neto de Ingresos sobre Egresos
ECASESO R.L.
(cifras en US\$)**

	ago-24	ago-23	ago-22	ago-21	ago-20	ago-19	ago-18	ago-17
Intereses y comisiones devengadas								
Préstamos	4,228,188	3,967,790	3,778,964	3,432,283	3,376,129	3,394,184	3,160,200	3,119,695
Depósitos en bancos	309,735	311,212	261,555	329,039	241,777	237,319	253,880	291,779
Comisiones por manejos sobre préstamos	611,119	475,685	520,286	495,434	314,245	378,138	325,055	414,912
Total de intereses y comisiones devengadas	5,149,042	4,754,687	4,560,805	4,256,756	3,932,151	4,009,641	3,739,135	3,826,386
Gastos de Intereses								
Cuentas de Ahorro	-643,906	-759,191	-811,539	-805,299	-750,512	-562,359	-565,178	-553,569
Plazo Fijo	-1,272,466	-1,141,970	-923,851	-762,844	-704,032	-695,895	-707,563	-809,523
Total de gasto de Intereses	-1,997,876	-1,979,383	-1,822,866	-1,568,143	-1,454,544	-1,258,254	-1,272,741	-1,363,092
Excedentes neto por intereses antes de provisiones	3,151,166	2,775,304	2,737,939	2,688,613	2,477,607	2,751,387	2,466,394	2,463,294
Provisión para préstamos de cuentas y deterioro de activos	-283,000	-127,000	-133,344	-189,547	-206,907	-519,547	-597,955	-599,082
Excedentes neto por intereses devengados después de provisiones	2,868,166	2,648,304	2,604,595	2,499,066	2,270,700	2,231,840	1,868,439	1,864,212
Otros Ingresos								
Total de otros ingresos	567,883	473,756	388,540	347,065	289,093	461,425	446,783	384,774
Gastos generales y administrativos								
Salarios y prestaciones laborales	-1,286,805	-1,142,863	-1,073,222	-975,652	-687,140	-913,516	-787,649	-711,248
Depreciación y amortización	-208,991	-179,960	-174,481	-117,665	-137,133	-90,900	-104,978	-105,656
Otros gastos de operación	-1,760,234	-1,569,432	-1,382,499	-1,423,711	-1,303,403	-1,467,376	-1,306,328	-1,340,145
Total de gastos generales y administrativos	-3,256,030	-2,892,255	-2,630,202	-2,517,028	-2,327,676	-2,471,792	-2,198,955	-2,157,049
Excedente de ingresos sobre egresos antes de apropiación de reservas y fondos	180,019	229,805	362,933	329,103	232,117	221,473	116,267	91,937
Apropiación de reservas y fondos legales								
Reserva patrimonial	-18,002	-22,981	-36,293	-32,910	-23,212	-22,147	-11,627	-9,194
Fondo de previsión social	-17,102	-21,831	-34,479	-31,265	-22,051	-21,040	-11,045	-8,734
Fondo de educación	-18,002	-22,981	-36,293	-32,910	-23,212	-22,147	-11,627	-9,194
Fondo especial para el fomento y desarrollo cooperativo	-9,001	-11,490	-18,147	-16,455	-11,606	-11,074	-5,813	-4,596
Fondo de Integración	-900	-1,149	-1,815	-1,645	-1,161	-1,107	-581	-460
Apropiación para fondos voluntarios								
Fondo de capital institucional	-27,003	-34,471	-54,440	-49,365	-34,818	-33,221	-17,440	-13,791
Fondo de protección familiar	-27,003	-34,471	-54,440	-49,365	-34,818	-33,221	-17,440	-13,791
Fondo de protección solidaria	-27,003	-22,981	-36,293	-32,910	-23,212	-22,147	-11,627	-9,194
Fondo de contingencia	-18,002	-34,471	-54,440	-49,365	-34,818	-33,221	-17,440	0
Total de apropiación de reservas y fondos legales y voluntarios	-162,018	-206,826	-326,640	-296,190	-208,908	-199,325	-104,640	-68,954
Excedente integral neto de ingresos sobre egresos	18,001	22,979	36,293	32,913	23,209	22,148	11,627	22,983
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0
Superávit por revaluación	466,644	67,522	0	0	0	1,015,710	0	0
Amortización por revaluación	-36,200	-36,200	-36,200	-36,200	-36,200	-36,200	-36,200	0
Total otro resultado integral	448,445	54,301	93	-3,287	-12,991	1,001,658	-24,573	22,983

ANEXO 3
CALIFICACIÓN OTORGADA

Entidad	Calificación(*)	Significado de la Calificación	Perspectiva (**)
ECASESO, R.L.	BB (pa)	“Posee una capacidad de pago con algunas limitaciones para cumplir sus obligaciones financieras”	Estable (***)

(*) La nomenclatura (pa) se usa para indicar que trata de una calificación emitida en Panamá, comparable únicamente con otras calificaciones de emisores locales con la misma nomenclatura (pa). Los signos + y - se emplean para indicar menor o mayor riesgo dentro de la categoría, respectivamente.

(**) Se refiere a la perspectiva de la calificación.

(***) A futuro, es más probable que la calificación se mantenga en la misma escala a que se modifique.

DISCLAIMER

La calificación de riesgo es una opinión basada en un análisis independiente sobre la capacidad de pago del emisor, de acuerdo con los términos y condiciones pactados en los documentos de emisión y no representa una recomendación de comprar, vender o invertir en instrumentos representativos de deuda vinculados a los títulos o valores calificados. EB RATINGS no realiza auditoría ni asesoría a los emisores de deuda que califica. EB RATINGS no audita la información que recibe de parte del emisor, la misma que viene en forma de declaración de veracidad por parte del mismo. EB RATINGS no es responsable por las decisiones que pudieran tomar inversionistas sobre los instrumentos que resultan como producto de la emisión, por lo que sus opiniones no son vinculantes sino referenciales para las decisiones que toman los agentes económicos bajo su propia responsabilidad.