

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación Global

dic-17	jun-18	sep-18
B	B	B

Perspectiva: Negativa

Definición de Calificación:

Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-17	sep-18
Activos	22,431	22,295
Patrimonio	5,948	6,278
Resultados	-2,261	185
ROE (%)	-36.81%	4.04%
ROA (%)	-10.01%	1.10%

Contactos:

Patricio Baus
(593-2) 2269-767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Verónica Molina
(593-2) 2269-767; Ext. 110
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de riesgos de COAC San Francisco de Asís de "B", con perspectiva negativa. Esta calificación incorpora las debilidades en el gobierno corporativo y control interno que originaron un importante deterioro en la calidad de activos. Adicionalmente, la calificación considera las limitaciones de su gestión operativa, el incremento de dependencia sobre los ingresos no operacionales, así como los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos.

Gobierno corporativo estable. La cooperativa, como parte del proceso de supervisión intensiva por parte de la SEPS reestructuró sus procesos de control interno para mitigar problemas como los ocurridos en 2016. Adicionalmente, realizó el último castigo de sus activos de mala calidad, con la finalidad de recuperar su credibilidad y eficiencia operativa. La administración espera mejorar las estrategias de colocación y fondeo, para obtener beneficios operativos recurrentes desde 2019.

Generación operativa negativa y estructura pesada del gasto. El volumen de negocios de la cooperativa continúa sin alcanzar punto de equilibrio, de manera que la generación operativa es insuficiente para cubrir la estructura asociada; por ello, continúa con su dependencia a la venta de inmuebles para generar ingresos no recurrentes, que permitan cubrir su elevada carga operativa y sus requerimientos de provisión.

Contracción del portafolio crediticio y aprovisionamiento limitado. La generación de cartera de la institución, mantiene un desempeño deficiente, pero acorde a las proyecciones de la entidad. El proceso de castigos ha permitido que el indicador de morosidad se reduzca hacia niveles similares a los periodos previos a las anomalías detectadas. Por su parte, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer se mantiene superior al 100%.

Liquidez deteriorada y limitadas fuentes alternas. Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control. Sin embargo, la cooperativa continúa reportando posiciones de liquidez en riesgo en su escenario contractual y no cuenta con fuentes de fondeo alternativas. Durante el trimestre la institución liquidó sus inversiones para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes. El nivel de concentración de depósitos se reduce, pero se mantienen preocupantemente elevado, debido a que los 25 mayores depositantes representan el 104% de los activos líquidos de la cooperativa.

Coberturas patrimoniales debilitadas, pero bajo los límites permitidos por la Ley. El nivel de solvencia de la cooperativa se mantiene debajo de sus máximos históricos y se espera que mantenga esta tendencia si no se incrementan los negocios que den rentabilidad y fortalezcan el Patrimonio de manera recurrente. El indicador de Patrimonio Técnico se ubica por encima de los requerimientos legales; mientras el indicador de capital libre sobre los activos productivos es superior al observado hace un año.

Perspectiva de la Calificación. La calificación o su tendencia podrían mejorar si la cooperativa logra un crecimiento de sus activos productivos y mitigar los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos. La calificación podría bajar si la cooperativa no consigue generar rentabilidad positiva recurrente y esto perjudica la estructura de solvencia de la entidad o la expone a mayores riesgos financieros.



Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían impactar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno económico y riesgo sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escasez de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.



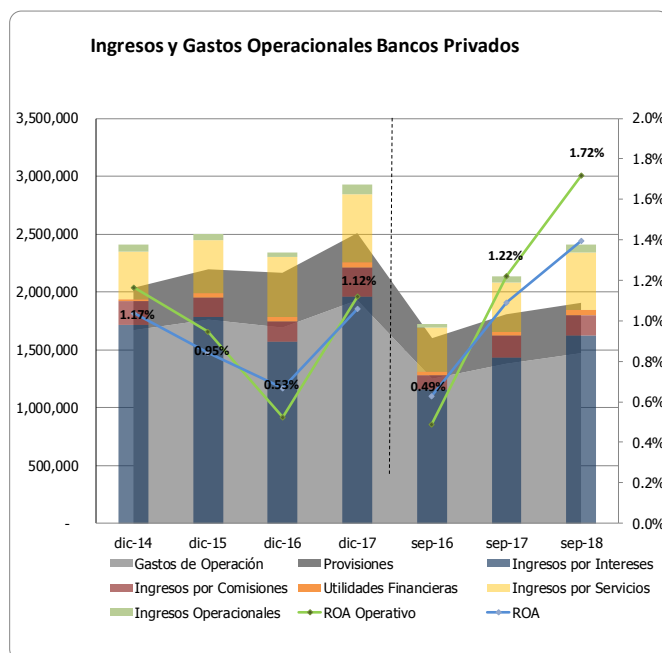
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2%, respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9% respectivamente.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

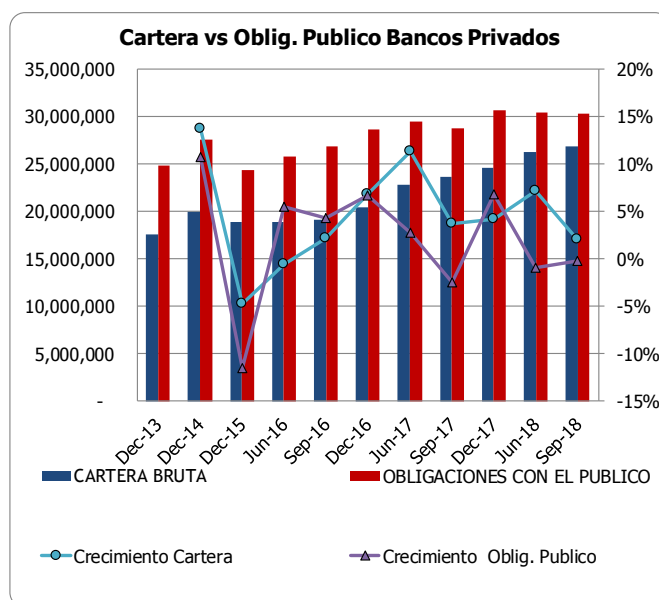
En consistencia con su desempeño, el ROA y el

ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

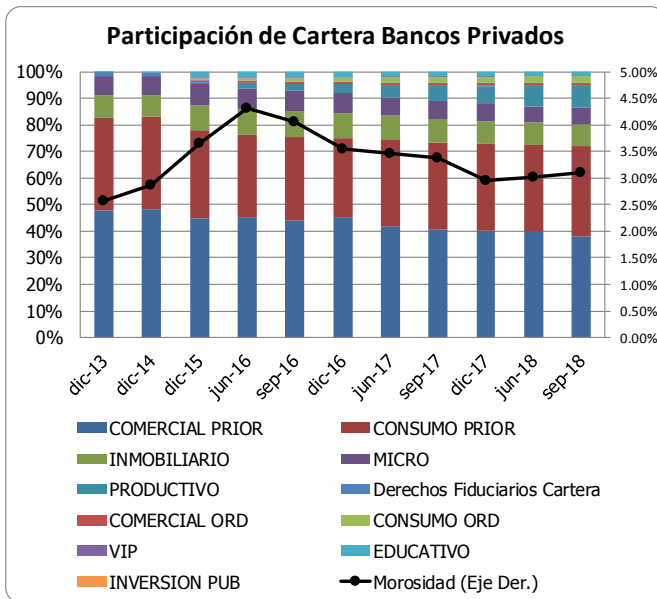
Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos, mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

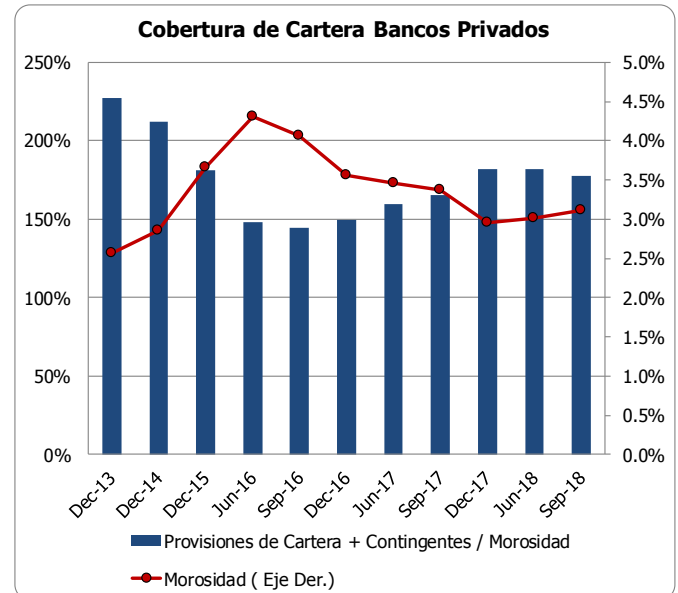
El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

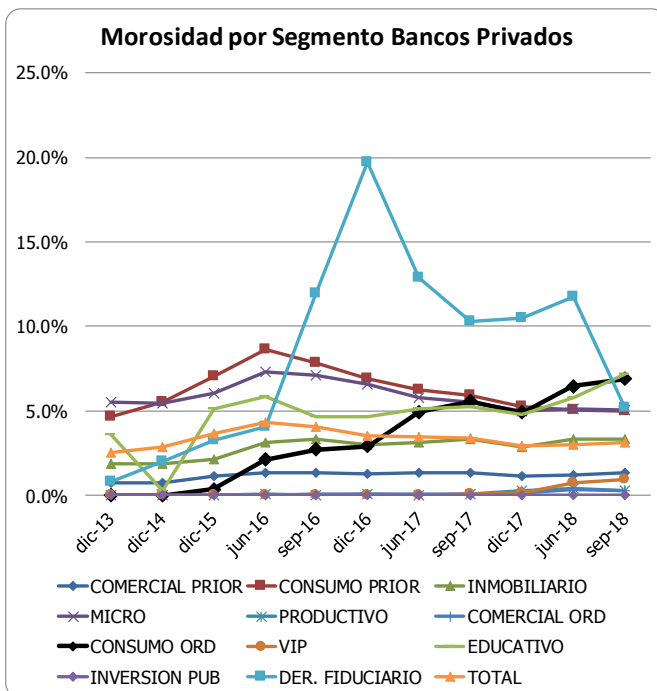


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

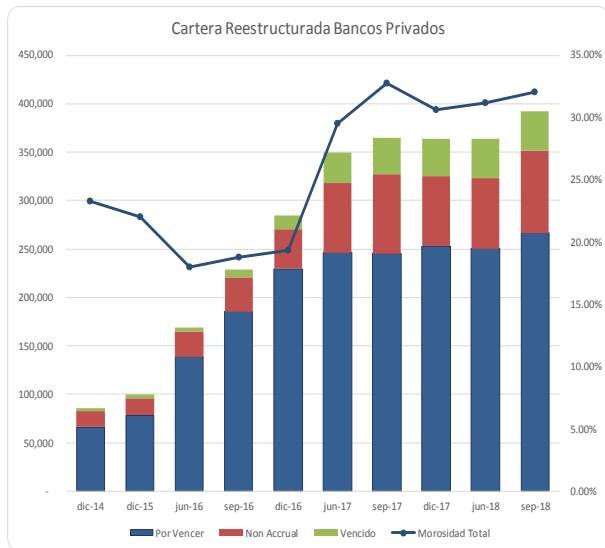


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.



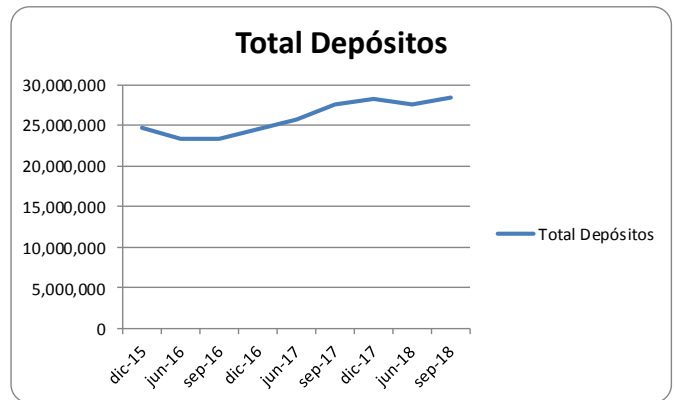
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

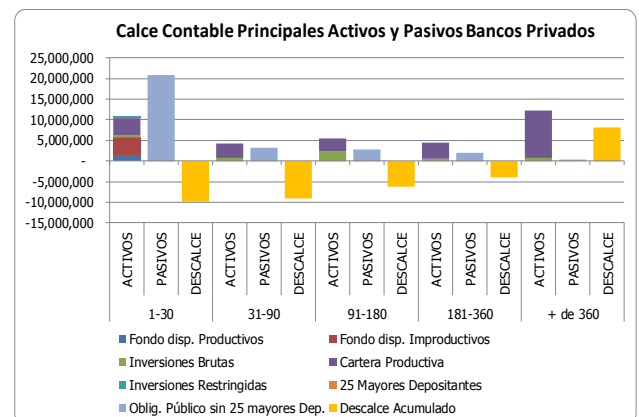


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%). El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

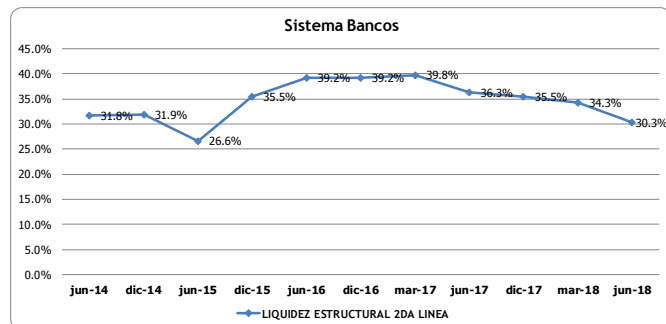
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a sep-2018:



*El gráfico incluye a DCE



De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

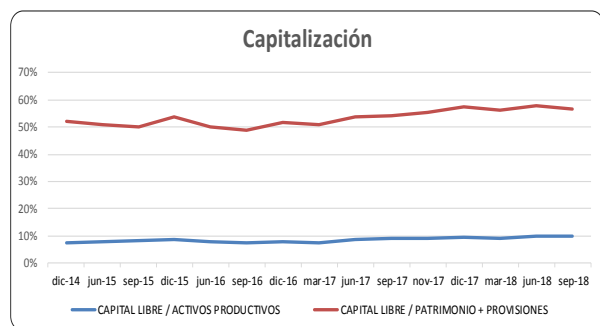


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017

obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR



PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís se constituye en abril de 1965, en la ciudad de Quito. En 1988, la institución es intervenida por la SIB, tras un periodo de iliquidez por más de 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un período de 13 años y 3 meses. En oct-2005 la cooperativa se reactiva.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abr-2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Inicialmente, la COAC SFA fue una cooperativa de ahorro y crédito de primer piso bajo control de SBS. Desde feb-2015 pasó a control de la SEPS; actualmente forma parte del segmento 2 por tener activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

El segmento 2 está integrado por 40 cooperativas de ahorro y crédito a jun-2018, que en conjunto suman USD 1.633MM en activos y USD 258MM en patrimonio. COAC SFA es considerada como una institución pequeña dentro del segmento 2 de cooperativas.

Modelo de negocios

COAC SFA opera en un segmento altamente competitivo, por lo que ha encontrado dificultad para consolidar su posicionamiento dentro del mismo. Los problemas internos identificados durante el 2016 e inicios del 2017 han obligado a la cooperativa a realizar importantes reestructuraciones de sus cuentas y operaciones con el fin de purgar los elementos tóxicos y reflejar sus las condiciones reales. Por otro lado, el menor dinamismo de los servicios de intermediación de la cooperativa frente al promedio del sistema y el complicado entorno económico del país han demorado la recuperación de la institución.

Los competidores directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy

pequeñas que operan en la ciudad de Quito. Adicionalmente, la institución compite con participantes de mayor tamaño, igualmente del sector de economía popular y solidaria, que están bien posicionados en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito, principalmente de consumo.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura de COAC SFA se mantiene sin cambios frente a periodos anteriores: una matriz, dos agencias y un punto de pago.

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo prioritario. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes que otros tipos de productos crediticios. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa ésta principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, con la finalidad de contribuir al desarrollo socioeconómico y productivo del país.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial de COAC SFA está sustentada por aportes patrimoniales de 207.845 socios, de los cuales el 91.12% son antiguos y el 8.88% nuevos.

El capital social a sep-2018 suma USD 2.5MM. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa.

La COAC debe cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Lo anterior limita a la COAC a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales. Finalmente, sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en



el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, suma USD 7.51MM, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta se mantiene sin cambios desde jun-2016.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de COAC SFA consta de un órgano de gobierno denominado Asamblea General de Representantes encargado de supervisar al Consejo de Administración, Auditoría Externa y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

En el segundo trimestre de 2018, el departamento de Auditoría Interna certificó mediante oficio CSFA-AI-2018-009, que la institución culminó su programa de Supervisión Intensiva por parte de la SEPS. En este sentido, la cooperativa registró un avance del 100% en los 44 hallazgos definidos por el regulador para sanear los problemas que presentó la institución durante el año 2016.

La gerencia actual ha implementado mejoras en los manuales y procesos que maneja la entidad, con la finalidad de mitigar los diversos riesgos en los que incurren las instituciones financieras, tanto en el ámbito tecnológico como en su capital humano. La administración pretende sanear su balance de las inconsistencias observadas en 2016 que afectaron las siguientes cuentas contables: Depósitos a plazo, Cartera, Gastos Operativos y no Operativos y Cuentas por Cobrar.

A la fecha de corte, la cooperativa castigó USD 7.9MM en activos de mala calidad, un 24.5% corresponden a la cartera de crédito. La entidad contabilizó en USD 7.288M las pérdidas ocasionadas por las anomalías e irregularidades detectadas en varias transacciones y el departamento de control interno. Con ello, se aprecia que el perjuicio para la institución fue un 39.3% inferior al previsto en 2016 (USD 12MM).

La entidad dispone de 46 colaboradores (55 a dic-2016) de los cuales el 48% desempeña cargos operativos.

COAC SFA mantiene procesos judiciales en los cuales están involucrados algunos ex funcionarios

de la institución. La Administración actual está trabajando en fortalecer los procesos y controles internos; sin embargo, no espera que los resultados se materialicen en el corto plazo. Esta situación genera preocupación, puesto que estos eventos han afectado de manera importante a la Cooperativa en sus actividades actuales.

Como respuesta, la cooperativa se encuentra en una reingeniería de procesos, se ha enfocado en el levantamiento de estos y redefinición de funciones internas. Esta reestructuración busca optimizar los gastos de operación a través de varios mecanismos. Uno de estos es mejorar la eficiencia laboral del personal contratado. Se espera que esta reestructuración concluya en dic-2018.

A sep-2018, la institución mantiene alrededor de 181 demandas judiciales, que alcanzan un valor de USD 1.3MM, correspondientes a la recuperación de cartera de créditos.

Gobierno Corporativo

La gerencia menciona que la transparencia de la información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo es vigilada por la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. A nivel interno, lo hacen su auditor interno y la Unidad de Riesgo integral. Auditoría externa es nombrada por la Asamblea General.

El control de la COAC SFA está a cargo de sus socios, a través de la Asamblea de Representantes; elegida de forma democrática. El Gobierno Corporativo está conformado por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Vigilancia, el equipo Gerencial, y el Consejo de Administración. Éste último, se reúne de manera ordinaria y extraordinaria para revisar y aprobar diversos temas referentes a la cooperativa.

La mayoría de los socios son antiguos, por lo que estos toman decisiones con mayor conocimiento del entorno interno y externo de la institución.

COAC SFA busca mejorar la capacidad técnica de los directivos, por lo que continúa realizando diferentes capacitaciones de riesgos y talleres específicos, iniciados en períodos anteriores. Adicionalmente, como se detalla en la sección de "Objetivos Estratégicos", una de las metas para el 2018 está relacionada a una mayor integración de los gobernantes con la Institución para mejorar la toma de decisiones.



Objetivos estratégicos - Implementación

La planeación estratégica para el período 2016-2018, incluye opciones de negocio y estrategias para optimizar recursos. Los planes trazados por la Cooperativa se hallan en proceso de implementación y no se tienen aún resultados positivos.

Debido a la necesidad inmediata de resolver los problemas internos e irregularidades que ha tenido la cooperativa, la implementación de las medidas antes mencionadas no ha culminado y se esperan concretar en 2018.

El presupuesto de la COAC SFA para el 2018, establece que la venta de bienes inmuebles explica el resultado del año en USD 2.2MM. Desde 2017, la venta de bienes inmobiliarios se consolidó como principal fuente de ingresos y según recomendaciones del comité de Auditoría Interna, la cooperativa debe continuar con la venta de inmuebles durante el 2018 para reforzar la liquidez estructural e incrementar la cartera productiva bruta.

La Cooperativa ha considerado rentabilizar sus bienes inmuebles improductivos, a través de diferentes proyectos. No obstante, estos se han visto frenados por la negativa de los entes reguladores. La Administración señala que se insistirá en este tema con el fin de encontrar nuevas fuentes de ingresos no operaciones que ayuden a la Institución.

CSFA cuenta con un Plan de Acción 2018 enfocado en fortalecer los procesos de aprendizaje e innovación. Con ello, se espera una mejora en los sistemas de información y control de riesgos de la cooperativa.

En cuanto a colocación, la Cooperativa optimizará el microcrédito, financiando vehículos de trabajo del gremio de taxistas. De igual manera, la Institución busca relacionarse con asociaciones micro-emprendedoras. La institución también se enfoca en las colocaciones en créditos de consumo, cuya morosidad relativa es inferior.

El fondeo priorizará los ahorros que tienen menor costo, respecto de los depósitos a plazo, así como fuentes alternativas provenientes de la venta de bienes inmuebles de su propiedad. La cooperativa también se enfocará en la cobranza de activos improductivos, como cuentas por cobrar, y el monitoreo de gastos, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

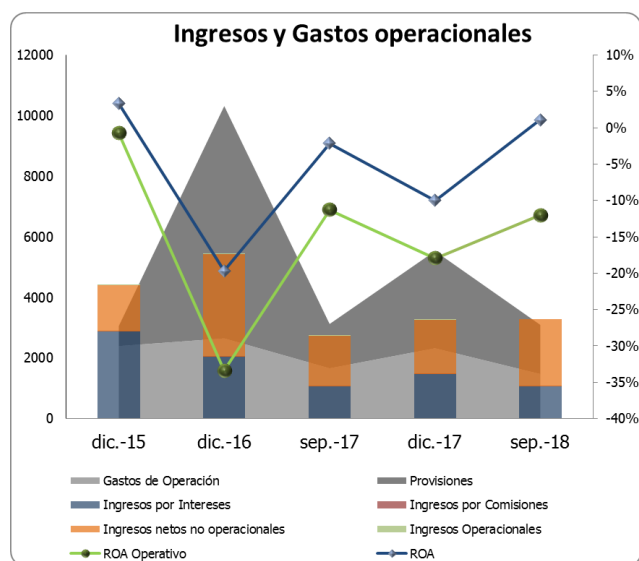
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC SFA, y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza la información al 30 de septiembre de 2018. Los estados financieros de la COAC SFA durante el 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados, en dic-2016 se incluyeron cambios y observaciones relevantes por los eventos perpetrados en la administración anterior. A la fecha de análisis, la calificadora desconoce sobre el alcance de todos los ajustes correspondientes a las operaciones irregulares que se han encontrado. Se ha actualizado la información cualitativa y cuantitativa para sep-2018.

Para fines comparativos, el informe incluye datos de 2013 auditados por Consultora Gabela Cía. Ltda., así como de los años 2014 y 2015, auditados por Willi Bamberger & Asociados, quienes emitieron una opinión limpia sobre la razonable presentación de la situación financiera e información complementaria correspondiente a esos años.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión operativa



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

A sep-2018, COAC San Francisco tiene una utilidad de USD 185M originados en ingresos no operativos por utilidad en venta de bienes y recuperación de activos castigados, fundamentalmente. Esto se debe a que la COAC mantiene una estructura pesada para su nivel de generación actual; pese a que el margen bruto financiero creció 1.9% anual en términos nominales, el MON antes de provisiones es negativo en USD 400.

Al incorporar el gasto de provisiones (que crece 11% anual), el MON del trimestre llega a USD -2.020M; cifra que como se dijo es cubierta por ingresos no operativos y no recurrentes. Una vez más, la utilidad en venta de un activo fijo permite apuntalar el resultado del ejercicio, tal como ha sucedido en períodos anteriores; pero al nacer de negocios de oportunidad, constituyen ingresos extraordinarios.

El negocio de intermediación financiera continúa presionado; a sep-2018, la generación de intereses netos crece 1.9% anual, en línea con el desempeño de la cartera productiva; por el lado del fondeo, el balance se achicó, por tanto los intereses pagados cayeron en una proporción mayor que los intereses ganados durante el último año.

Desde 2017, se aprecia una leve mejora en el margen de interés neto de COAC SFA. La institución se beneficia de un fondeo con capital propio de bajo costo, gracias a la venta de bienes inmuebles.

En consecuencia, la rentabilidad del negocio de intermediación mejora frente a sep-2017; es así que tanto el NIM como el MBF sobre activos

productivos promedio llegan a 8% (ambos), manteniéndose abajo del indicador de dic-2017 (8.77%).

A sep-2018, tanto el ROE, como el ROA operativo continúan deteriorándose frente a sep-2017, evidenciando un descenso en la eficiencia de la institución.

COAC SFA estima obtener utilidades a dic-2018, producto de la venta de sus bienes inmuebles, pero no tendrá utilidades operativas que provengan del negocio. La administración espera que la cooperativa mantenga un balance transparente que facilite la creación de nuevos productos de crédito y maximice los beneficios netos a mediano plazo, sin depender de ingresos no recurrentes (venta de inmuebles), cuya participación en el ingreso total es de 40.8% al tercer trimestre de 2018.

La institución depende completamente de los ingresos no operativos para mantener su negocio en marcha; pues su estructura operativa es una de las más ineficientes del sistema, con una relación entre los gastos de operación y los ingresos operativos netos negativa, pues a sep-2018 esta proporción es de 2.88 veces (3.75 veces en dic-2017 y 2.96 veces en sep-2017).

Pese a que los gastos operativos decrecieron 11.4% anual, representan 2.9 veces los ingresos operativos netos. De manera que persisten las pérdidas operativas que debilitan la estructura de la cooperativa. A sep-2018, los principales gastos de operación son: gastos de personal (43.5%), honorarios (11.6%) y servicios varios (21.4%).

En general, los problemas internos de malos manejos, suscitados en períodos anteriores continúan repercutiendo en las operaciones de la cooperativa; y si bien la institución se ha enfocado en controlar estas irregularidades y se espera que las cuentas a partir de este trimestre estén saneadas.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, la cooperativa ha presentado avances importantes en materia de control interno y gestión de riesgos. Esto se aprecia con la implementación de las estrategias coordinadas con la SEPS que cubren diversas falencias detectadas en 2016 y buscan resolver los problemas suscitados por débiles controles internos, que permitieron la ocurrencia de acciones anómalas, con el costo que éstas han



implicado para la Institución.

La limitada capacidad financiera para invertir en desarrollo informático y los descubrimientos recurrentes de irregularidades han obstaculizado la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos. No obstante, la institución analiza la implementación de nuevos softwares para mitigar los riesgos operativos.

La Cooperativa ya cuenta con mejoras de control para la mayoría de sus procesos donde se detectaron falencias. Durante el primer trimestre del 2018 se actualizó el Manual de Funciones, para potenciar el sistema de control interno.

Por otra parte, se implementaron mejoras en el análisis para la concesión de créditos, se implementó un proceso de análisis de segmentación de cartera por cosechas. Esto se realiza con el fin de mejorar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo, orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil y mantener un estricto control de la morosidad.

El Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) supervisa mensualmente la situación estructural de sus activos, en particular de su cartera crediticia y del portafolio de inversiones; particularmente analiza concentraciones por emisor, evolución de la calificación de riesgos de sus colocaciones y límites de inversión frente al patrimonio técnico de la cooperativa.

Es importante destacar que COAC SFA ha cumplido con las metas propuestas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), mediante su Plan de Supervisión Intensiva.

No se observan reestructuraciones de cartera en el periodo de análisis.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles conforman los activos líquidos de la cooperativa, a sep-2018 suman USD 4.8MM; son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte para cumplir la normativa legal.

El 96% de los fondos disponibles corresponde a depósitos en bancos e instituciones financieras locales; de entre éstos, el 90.74% está colocado en cooperativas, con los cuales se han acordado convenios de reciprocidad de depósitos. A sep-2018, el 1.02% de los fondos disponibles están depositados en el Banco Central del Ecuador para cumplir la normativa de liquidez doméstica. Y el

4% restante se mantiene en liquidez inmediata de caja.

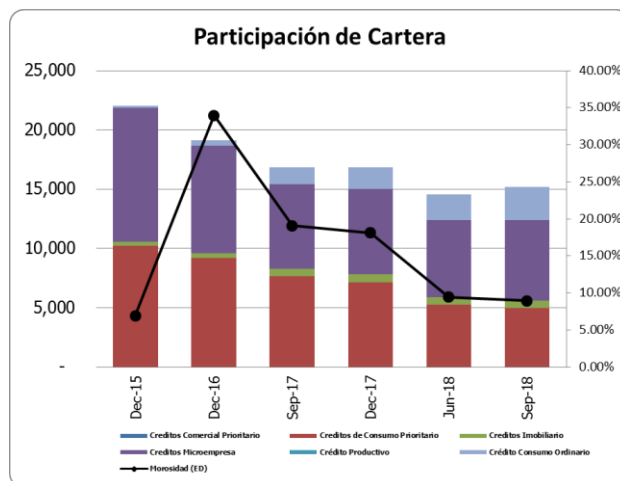
Los depósitos de la institución presentan un bajo riesgo de contraparte, debido a que se encuentran en instituciones financieras con calificación de riesgo entre AAA- y A-. Existe concentración por sector, pues el 87% de la cuenta se encuentra en instituciones regidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, lo que podría significar riesgo de contraparte en caso de afectaciones sistémicas.

Según la administración, COAC SFA aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. COAC SFA cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

Desde mayo de 2018, la COAC no dispone de inversiones, debido a que liquidó sus activos financieros para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes.

Calidad de Cartera

La cartera es el activo más importante de la institución, a sep-2018 representa el 63.4% del activo bruto. Tras la reactivación de la institución ha mantenido problemas para crecer, motivo por el cual, la cartera productiva mantiene un menor ritmo que el sistema (a sep-2018, CSF: 1.3% anual y Sistema: 8.3% anual).



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

En los últimos años, la cartera mantiene una



tendencia a la baja; frente a sep-2017, la cartera bruta se redujo 10% anual. Respecto a las proyecciones de la COAC, para 2018, la cartera neta a sep-2018 llega al 98% de lo proyectado, y hacia finales de 2018 se estima una contracción de un 7.0% en relación con dic-2017. Todo ello refleja que la institución tiene problemas para colocar mayor cartera nueva en el mercado; por tanto su reto es mejorar la calidad del portafolio crediticio y alcanzar punto de equilibrio.

La coyuntura económica del país incide en los objetivos de la COAC, que tiene como meta incrementar levemente su cartera de créditos. En este sentido, la cooperativa busca optimizar su proceso de concesión de créditos y mantener la calidad de cartera actual.

A sep-2018, el 80% del portafolio de créditos tiene una calificación A, 0.7% B y el 7.02% clasifica como CDE. La institución planea mantener esta composición y priorizar aquellas operaciones que involucren garantías reales, para minimizar el riesgo de recuperación e incrementar los beneficios.

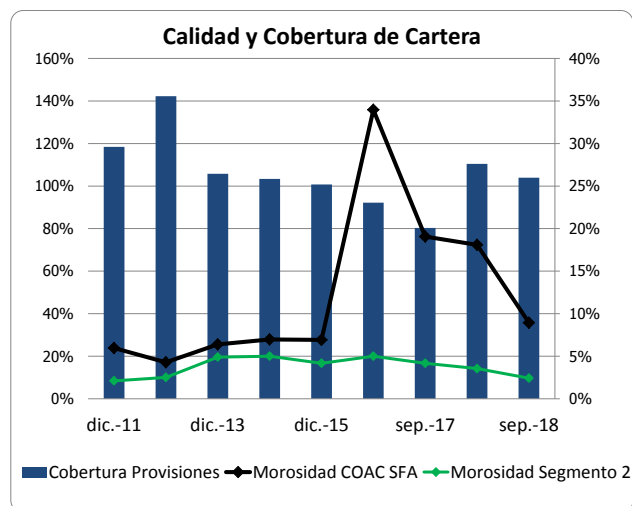
Por tipo de crédito, la cartera de COAC SFA corresponde en un 44.9% a microempresa, 32.8% a consumo prioritario, 18.35% a consumo ordinario, y un 3.9% destinado al sector inmobiliario. En concordancia con la naturaleza del negocio, la línea de microempresa es la más morosa (13.17%), seguida por inmobiliario (9.5%) y consumo prioritario (7.8%).

En el segmento inmobiliario, el riesgo de crédito se mitiga por las garantías reales que conlleva y su baja morosidad. No obstante, COAC SFA no planifica crecer en este segmento porque priorizará créditos con tasas activas superiores y periodos de recuperación más bajos.

El segmento de consumo ordinario es el de mayor crecimiento (91.4% anual), en concordancia con la estrategia de la cooperativa. Consumo es el nicho más atractivo, dada una tasa activa superior, un nivel de morosidad inferior y un plazo de amortización menor.

Los castigos de cartera a sep-2018 ascienden a USD 1.957M y representan el 16.3% de la cartera bruta promedio de la institución. En consecuencia, las carteras: vencida, de riesgo y CDE decrecieron frente a sep-2017, por efecto del castigo y por la recuperación de créditos castigados y vencidos, por el área de cobranza extrajudicial y el departamento legal de la institución.

La cooperativa espera que los castigos efectuados durante el segundo trimestre de 2018 permitan transparentar su balance y faciliten diseñar estrategias en el mediano plazo para recuperar sus niveles de eficiencia operativa.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Tal como se ve en el gráfico, los niveles de morosidad de COAC SFA han mejorado en el último año, como resultado de los castigos efectuados; se observa que la morosidad se sitúa en niveles similares a la etapa previa a las anomalías e inconsistencias registradas en 2016. La institución cumple con los requisitos del Plan Anual de Supervisión Intensiva de la SEPS.

Los niveles de cobertura vía provisiones para las carteras problemáticas mejoran al tercer trimestre de 2018, como resultado de la reducción nominal de las carteras de riesgo, vencida y CDE; a sep-2018 la cobertura para cartera en riesgo + reestructurada sube a 103.96% y compara favorablemente con el sistema (que es 101.34%).

Si bien las coberturas mejoran, es importante considerar que el 40% de las mismas, corresponden a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS y provisiones no reversadas por requerimiento normativo. En este sentido, dichas reservas podrían disminuir en caso de cambios en la normativa vigente.

El riesgo de concentración de COAC SFA se mantiene bajo, debido a que los 25 mayores prestatarios de la cooperativa representan el 3.13% de la cartera bruta y sus créditos están garantizados mediante hipotecas o prendas industriales a la fecha de corte.



Contingentes y Presencia Bursátil

La COAC SFA no registra operaciones contingentes, ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

Debido a los incidentes y operaciones anómalas en periodos pasados, que generan riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación; la cooperativa cuenta con provisiones de USD 1.6MM (USD 2.2MM a dic-2017), para estos conceptos y que están contabilizadas en cuentas por cobrar.

La cooperativa no revela el riesgo contingente derivado de los inmuebles con problemas judiciales para su enajenación, o ventas inferiores al valor comercial, que podrían traducirse en menores ingresos no operacionales.

En relación al mercado de divisas, no se observan operaciones con monedas diferentes al dólar americano que hagan presumir una exposición al diferencial cambiario por parte de la cooperativa. La COAC SFA no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

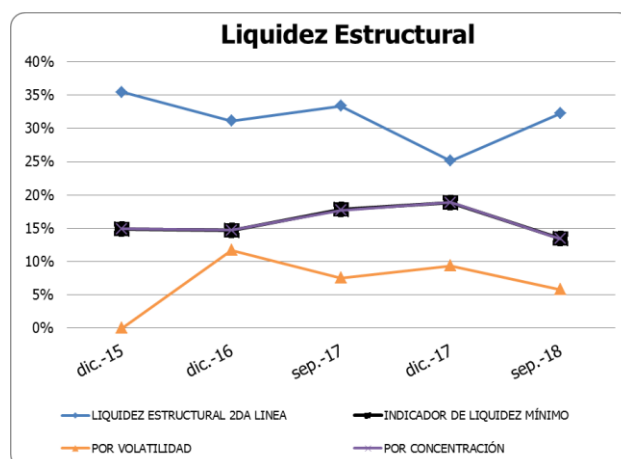
Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

A sep-2018, la sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas es de $\pm 0.52\%$, mientras la sensibilidad patrimonial llega a $\pm 2.11\%$, del patrimonio técnico. Esta variación representa una exposición de USD $\pm 30M$, en el primer caso y USD $\pm 123.5M$ en el segundo. De acuerdo a los reportes de la institución, COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos mayor a la de los pasivos.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. De acuerdo con el

informe de auditoría externa la cooperativa tiene establecidos los respectivos niveles jerárquicos para el control de riesgos de mercado, y estos niveles tienen asignadas responsabilidades específicas.

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

En el último año, los niveles de liquidez estructural de la institución se han presionado; su requerimiento mínimo de liquidez está determinado por sus niveles de concentración debido a su nicho de negocio. Los activos líquidos de la Institución cubren el 64.2% (44.9% a sep-2017) de sus pasivos de corto plazo, y en términos nominales crecieron 6.7% anual.

Si bien COAC SFA mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos; presenta posiciones de riesgo en el escenario estático de liquidez. Históricamente, la venta de activos se ha vuelto indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez en el corto plazo. A sep-2018, la mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la séptima banda (181 - 360 días), y representa el 115.37% de los activos líquidos de la institución.

La contabilización de cuentas problemáticas a raíz de las operaciones anómalas del 2016, el limitado dinamismo de la intermediación financiera, y el descalce de plazos entre activos productivos y pasivos han afectado seriamente la liquidez de la cooperativa.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la institución. A sep-2018 cubren el 62.6% del activo bruto. Los 25 mayores depositantes representan el 33.67%



de las obligaciones con el público y el 104.37% de los activos líquidos. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen 28% de los activos líquidos de la Coac.

La institución no incumple la normativa, pero permanece vulnerable frente a impactos de eventos adversos que puedan ocurrir por desestabilizaciones del entorno macroeconómico.

COAC SFA tiene un Plan de Contingencia actualizado, pero no se define la velocidad de reacción de la cooperativa en caso de riesgo sistémico. Por otro lado, la institución no con líneas de crédito pre-aprobadas ni de largo plazo.

Las captaciones del público a la fecha de análisis representan el 93.6% de los pasivos; dicha participación aumentó a partir de 2017, con la incorporación de depósitos no registrados en la contabilidad de la institución en 2016¹, producto de las irregularidades detectadas durante el mismo año.

Frente a sep-2017, las captaciones del público se redujeron en una proporción mayor que el sistema (-10.7% anual frente a -2.7% anual). Mantienen su comportamiento histórico, con el 63.5% de la cuenta colocada en depósitos a plazo; entre estos el 35% tiene plazos menores a 90 días.

Si bien con dicha estructura, el descalce de plazos entre activos y pasivos es menor, el costo de este fondeo representa un mayor costo financiero para la cooperativa. A sep-2018, el 54.9% de los depósitos del público tiene vencimientos menores a 90 días.

La segunda fuente de fondeo del pasivo a sep-2018 proviene de cuentas por pagar y otros pasivos (6.4% del pasivo).

El Plan Estratégico del 2017 de la institución, estableció metas, actividades e indicadores para fortalecer la intermediación financiera. Sin embargo, durante el 2017 y sep-2018, la cooperativa no logró desarrollar nuevos productos de captación, como estaba planificado hacerlo, por encontrarse enfocada en mejorar sus procesos productivos.

¹ Los depósitos a plazo fijo que se regularizaron en el año 2016 fueron cargados a cuentas por cobrar. En 2016 y 2017 dichas cuentas fueron provisionadas al 100%, la pérdida se registró vía patrimonio. USD 5.6MM fueron regularizados vía certificados de plazo fijo.

Por otra parte, por mandato de la SEPS, la cooperativa no podrá comercializar nuevos productos sin antes ser aprobados por este órgano de control. Sin embargo, el programa de crédito para las entidades del sector financiero público podría representar una ventana de oportunidad para COAC SFA, para obtener recursos frescos en el marco de dicho programa.

Riesgo Operativo

La institución ha venido ejecutando las estrategias acordadas con la SEPS; por ello actualizo los manuales de procesos y procedimientos de: tesorería, administración del riesgo, políticas de crédito y captaciones. Adicionalmente, se efectuaron modificaciones en los procesos de concesión, clasificación, recuperación y aprovisionamiento del portafolio crediticio.

En general la cooperativa muestra ciertos avances sobre el control de riesgos operativos. La institución se encuentra en una etapa de reestructuración y fortalecimiento de políticas y procedimientos de gestión de riesgos operativos. Sin embargo, existen áreas operativas sensibles en las cuales los avances son limitados y no se dispone de un indicador eficaz que cuantifique las mejoras realizadas.

La automatización del control de riesgo operativo involucra inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Las COACs muestran menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo; menor capacidad para levantar capital externo o acceder a fondeo de la banca local e internacional; y menor probabilidad de recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

COAC SFA evalúa la adquisición de herramientas tecnológicas (Software) que faciliten el control interno y permitan cuantificar de mejor forma, los riesgos de crédito y operativo propios de su actividad financiera.

La cooperativa tiene prohibido realizar compras de cartera, hasta que disponga de una metodología específica para cuantificar el riesgo que conlleva la adquisición de estos valores en el mercado nacional (riesgo de originador, liquidez, entre otros)

En relación con la compensación a su personal, la institución reforzara el control sobre los aumentos



salariales a sus colaboradores, verificando que el jefe de talento humano efectuó la evaluación de desempeño, en base a la escala que mantiene la cooperativa, correspondiente a cada empleado previo a proponer un incremento salarial; situación que no se daba con anterioridad.

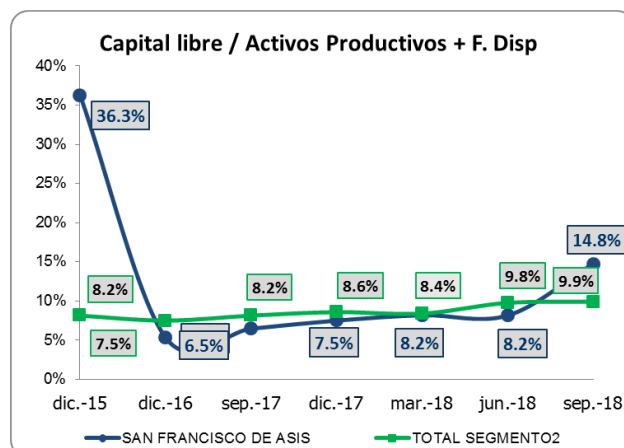
El Plan Operativo Anual para 2018 propone una mejor administración integral del riesgo, con diseño de estrategias y metas específicas, para evaluar el avance de los procesos. Las actividades contempladas involucran monitorear la liquidez de la cooperativa de forma mensual, riesgos asociados al mercado y mantener el riesgo de crédito dentro de los parámetros establecidos en la política interna.

El levantamiento de procesos e implementación de nuevos controles administrativos y operativos requiere de tiempo para que estos maduren y se confirme su efectividad. Anteriormente, la interacción entre las unidades de control y las áreas que accionan los planes de mitigación de riesgo operativo no fue oportuna, por lo que se generaron desfases en el manejo de recursos que provocaron riesgos legales.

La cooperativa realiza mensualmente Comités de Administración Integral de Riesgo, en los cuales se analiza la evolución de los procesos de gestión de riesgos. Adicionalmente, se observan desarrollos de módulos en sistemas informáticos que apoyan la gestión de Auditoría Interna.

El Plan Estratégico de la institución plantea objetivos específicos para el manejo de riesgo operativo. En referencia a esta área, el Plan se enfoca en fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar el sistema de control interno mediante la evaluación de procesos. A la fecha de corte se observan avances parciales de los objetivos. La actualización de documentos de Administración de Riesgos se encuentra en proceso de desarrollo. De manera similar, la cooperativa está en proceso de definición de los límites máximos de tolerancia de riesgos que asume, así como del desarrollo de los controles de seguimiento de estos rangos máximos.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Históricamente la estructura patrimonial de COAC SFA ha sido una fortaleza. A partir de dic-2016, la cooperativa asume las pérdidas económicas como consecuencia de la depuración de los problemas suscitados y el capital libre de la institución se contrae significativamente.

Como se puede ver en el gráfico, tras dicho evento, a partir de 2016, la relación entre capital libre y los activos productivos más fondos disponibles se reduce de manera importante: 36.3% en dic-2015 a 5.4% para dic-2016. Posteriormente se aprecia una tendencia a mejorar; a sep-2018, el capital libre de la institución llega a 14.8%, una relación superior a la medida del segmento 2.

El fortalecimiento patrimonial se da por las utilidades en venta de bienes inmuebles.

A sep-2018, la relación PTC/APPR es 34.05%, cabe destacar que el patrimonio técnico es de buena calidad, pues el TIER I representa el 94.32% del patrimonio técnico.

A futuro, el desempeño de este indicador va a depender de la capacidad de la COAC de crecer en cartera o de continuar deshaciéndose de inmuebles para generar resultados positivos.

Frente a sus históricos, existe un debilitamiento patrimonial de la institución como resultado de sus problemas de gestión. Las reservas de la cooperativa se mantuvieron estables en el trimestre analizado. La mayor parte de éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

El patrimonio se ve favorecido desde mar-2017, por el aumento de la cuenta de Superávit por



Valuaciones, que se incrementa a USD 2.4MM frente a los USD 620M registrados históricamente. Durante el primer trimestre del 2017, la cooperativa realizó un reevalúo de sus bienes inmuebles productivos con peritos externos, por lo que estos activos aumentaron de valor en USD 1.8MM.

COAC SFA posee bienes inmuebles por valor comercial de USD 30MM aproximadamente, que respaldan las obligaciones que mantiene la institución con sus socios. No obstante, en situaciones de estrés elevado esta cobertura podría resultar poco práctica debido a la limitada liquidez de estos activos y el dinamismo del mercado nacional.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	97,901	644	1,007	3,365	1,962	4,585
Inversiones Brutas	127,750	2,020	2,570	2,070	1,300	-
Cartera Productiva Bruta	1,319,880	20,503	12,636	13,646	13,801	13,822
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	3,504	455	134	135	135	135
Total Activos Productivos	1,549,035	23,622	16,346	19,216	17,198	18,542
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	40,341	636	1,027	395	624	249
Cartera en Riesgo	65,359	1,522	6,498	3,212	3,047	1,354
Activo Fijo	66,708	977	893	2,668	2,666	2,666
Otros Activos Improductivos	54,117	1,654	7,071	7,722	7,552	1,125
Total Provisiones	(73,699)	(1,719)	(9,091)	(7,108)	(8,657)	(1,642)
Total Activos Improductivos	226,525	4,788	15,489	13,997	13,890	5,395
TOTAL ACTIVOS	1,701,861	26,691	22,744	26,104	22,431	22,295
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,257,780	9,381	14,441	16,790	14,915	14,985
Depósitos a la Vista	385,706	4,072	3,837	4,585	4,265	4,208
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	811,816	3,802	9,128	10,703	9,207	9,516
Depósitos en Garantía	16	20	20	15	15	16
Depósitos Restringidos	60,242	1,487	1,456	1,487	1,429	1,246
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	408	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	120,934	859	340	692	554	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	52,612	5,201	1,629	859	1,013	1,032
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,431,735	15,441	16,410	18,340	16,483	16,017
TOTAL PATRIMONIO	270,126	11,250	6,334	7,764	5,948	6,278
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,701,861	26,691	22,744	26,104	22,431	22,295
CONTINGENTES	349	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	162,352	3,420	2,738	1,784	2,444	1,771
Intereses Pagados	59,392	549	692	732	972	700
Intereses Netos	102,960	2,871	2,046	1,052	1,472	1,072
Otros Ingresos Financieros Netos	245	0	0	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	103,205	2,872	2,046	1,052	1,472	1,072
Ingresos por Servicios (IO)	2,908	0	-	-	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	332	8	9	1	1	-
Gastos de Operacion (Goperac)	77,372	2,396	2,650	1,661	2,323	1,472
Otras Perdidas Operacionales	85	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	28,988	484	(595)	(608)	(850)	(400)
Provisiones (Goperac)	18,741	663	7,669	1,462	3,207	1,620
Margen Operacional Neto	10,247	(179)	(8,264)	(2,070)	(4,056)	(2,020)
Otros Ingresos	13,161	1,529	3,393	1,695	1,813	2,222
Otros Gastos y Perdidas	2,902	0	1	17	17	16
Impuestos y Participacion de Empleados	6,045	477	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14,460	872	(4,872)	(391)	(2,261)	185

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL					
	SEGMENTO 2	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	sep-18
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	1,589,377	24,257	17,373	19,611	17,822	18,791
Cartera Bruta total	1,385,239	22,025	19,134	16,858	16,848	15,176
Cartera Vencida	33,545	153	1,769	1,191	1,353	645
Cartera en Riesgo	65,359	1,522	6,498	3,212	3,047	1,354
Cartera C+D+E	-	-	5,905	2,848	2,841	1,148
Provisiones para Cartera	(69,426)	(1,533)	(5,989)	(2,581)	(3,365)	(1,408)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87.2%	83.1%	51.3%	57.9%	55.3%	77.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.4%	231.9%	110.9%	110.0%	111.3%	123.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.4%	0.7%	9.2%	7.1%	8.0%	4.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.72%	6.91%	33.96%	19.05%	18.09%	8.92%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.9%	6.9%	34.0%	19.1%	18.1%	8.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0.0%	30.9%	16.9%	16.9%	7.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.2%	100.7%	92.2%	80.3%	110.4%	104.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	101.3%	100.7%	92.2%	80.3%	110.4%	104.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D		101.4%	90.6%	118.4%	122.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	7.0%	31.3%	15.3%	20.0%	9.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D		79.2%	73.2%	89.0%	118.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	2.6%	3.0%	2.9%	3.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	7.9%	6.4%	8.3%	7.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	N/D	7.4%	37.6%	44.9%	34.7%	19.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.2%	0.2%	0.1%	0.5%	0.9%	1.8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.0%	392.7%	-360.3%	-913.1%	-401.1%	-1994.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	7.4%	8.9%	38.8%	18.9%	16.3%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	N/D	#iDIV/0!	31.94%		29.77%	34.05%
TIER I / APPR	N/D	#iDIV/0!	29.41%		28.01%	32.11%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	0.00%	27.06%		25.03%	26.25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	0.00%	14.52%		47.48%	45.55%
Capital libre (USD M)**	157,519	8,796	927	1,270	1,339	2,774
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.91%	36.29%	5.35%	6.48%	7.51%	14.76%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	45.83%	67.93%	6.03%	8.54%	9.17%	35.03%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	0.00%	92.10%	95.52%	94.07%	94.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.58%	43.36%	25.62%	31.79%	26.33%	28.07%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	0.00%	22.93%	29.06%	23.39%	24.69%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	0	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	106,360	2,880	2,055	1,054	1,473	1,072
Result. antes de impuest. y particip. trab.	20,506	1,349	-4,872	-391	-2,261	185
Margen de Interés Neto	63.42%	83.95%	74.71%	58.96%	60.21%	60.50%
ROE	7.15%	7.97%	-55.42%	-7.39%	-36.81%	4.04%
ROE Operativo	5.06%	-1.64%	-93.99%	-39.15%	-66.06%	-44.06%
ROA	1.11%	3.36%	-19.71%	-2.13%	-10.01%	1.10%
ROA Operativo	0.79%	-0.69%	-33.43%	-11.30%	-17.96%	-12.04%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.78%	99.72%	99.57%	99.86%	99.90%	99.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (I	8.75%	12.84%	10.24%	7.89%	8.77%	8.00%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.77%	12.84%	10.24%	7.89%	8.77%	8.00%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64.65%	137.09%	-1288.68%	-240.44%	-377.45%	-405.19%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	90.37%	106.23%	502.21%	296.44%	375.37%	288.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.75%	83.21%	128.96%	157.70%	157.68%	137.29%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.39%	11.79%	41.75%	17.05%	24.48%	18.44%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	138,243	1,280	2,033	3,760	2,586	4,834
Activos Líquidos (BWR)	151,702	3,630	4,483	4,530	3,286	4,834
25 Mayores Depositantes	N/D	-	6,125	7,730	6,210	5,046
100 Mayores Depositantes	N/D	-	8,555	10,424	8,764	8,271
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24.40%	56.10%	52.98%	57.22%	43.71%	64.16%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	20.16%	35.45%	31.14%	33.35%	25.12%	32.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.83%	14.72%	17.80%	18.85%	13.42%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D			1.87	1.33	2.40
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	-27.63%	-96.14%	-134.77%	-115.37%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	21.04%	57.91%	53.96%	44.88%	37.37%	64.16%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.17%	20.42%	24.47%	37.25%	29.41%	64.16%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	0.00%	42.41%	46.04%	41.63%	33.67%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	0.00%	136.61%	170.65%	188.98%	104.37%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0.28%	-0.14%	-0.41%	-0.54%	-0.48%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1.37%	1.13%	1.19%	1.99%	1.97%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2018.