

Ecuador
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO “LA DOLOROSA”**

Calificación

2T-12	3T-12	4T-12	1T-13	2T-13
B	B	B+	B+	B+

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COOP	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13
Activos	4.208.088	8.594	9.054	10.181	10.430	10.778
Patrimonio	603.166	2.537	2.276	2.453	2.654	2.699
Resultados	28.495	65	25	40	113	30
ROE (%)	9,79%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%	2,26%
ROA (%)	1,41%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%	0,57%

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

COAC La Dolorosa fue constituida en la ciudad de Durán, Provincia del Guayas, zona en la que se ha desarrollado desde 1964. Es una entidad regulada desde el año 1985 antes por la SBS y ahora por la SEPS; está clasificada por el volumen de sus activos como una institución muy pequeña dentro del sistema nacional de cooperativas.

Su actividad de negocio se concentra principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito, y además participa en el segmento de crédito de vivienda, en una porción mayor a la de sus pares.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatchRatings, con base en estados financieros interinos y demás información a junio 2013, de la *Cooperativa de ahorro y crédito La Dolorosa*, decidió mantener la calificación en “B+” (B más) que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a:

“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 las instituciones con mejor calificación”

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 afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en la trayectoria de la institución que maneja un nicho de negocio geográfico donde tiene una participación, con un gobierno corporativo hasta el momento estable y con planes y estrategias definidas. La calificación también incorpora las debilidades del negocio, que por su tamaño, su estructura de calidad de activos y sus limitantes en generación de rentabilidad, hacen de la entidad más vulnerable frente a cambios y eventos externos.

Luego de un primer trimestre 2013 de desaceleración económica general y contracción de resultados del sistema financiero, se estimaba que el segundo trimestre podía mostrar recuperación en las colocaciones y captaciones como se observó en otras entidades del sistema. En el caso de COAC La Dolorosa, por ser una institución muy pequeña maneja limitantes frente a una agresiva competencia y un entorno más volátil.

La desaceleración del crecimiento de los activos productivos en el primer semestre limita la capacidad de la institución de generar resultados

FECHA COMITE: Septiembre, 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 2013

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



operativos positivos. La institución no alcanza a cubrir el gasto de operaciones del período y las utilidades netas se dan básicamente por la reversión de provisiones antes que por una mejor gestión del negocio en este año.

Si bien ya se han implementado estrategias para incrementar las colocaciones de cartera en el segundo semestre del año 2013, la desaceleración de los ingresos y el crecimiento del gasto operativo, son factores que harían que la utilidad final del año sea menor en 40% a la del 2012. La Administración tiene el reto, no solo de apuntalar el crecimiento, sino también de mejorar la eficiencia con control de gastos operativos, en un momento que requieren permanentes gastos de promoción, renovación tecnológica y seguridad.

En relación a la calidad de los activos, aunque el deterioro de la cartera parece estabilizarse y el monto de la cartera en riesgo no crece en este trimestre, dicho monto frente a un menor volumen de cartera total hace que la morosidad se incremente.

Al no crecer en colocaciones ni en captaciones en este trimestre, los excedentes producidos por la recuperación de cartera se han destinado a fondos disponibles, lo que mejora la posición de liquidez de la institución en el período. Esto se estima sería coyuntural, por el requerimiento que tiene la Cooperativa de crecer en activos más rentables.

El nivel de solvencia patrimonial también mejoró, con un índice de patrimonio mayor por la contracción del activo productivo frente a junio 2012. Esto también se estima coyuntural y se iría ajustando a medida que la Cooperativa recupere el ritmo de crecimiento de la colocación de cartera.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

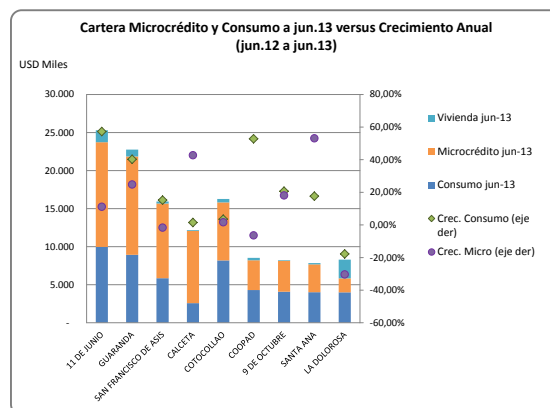
COAC La Dolorosa es una institución cooperativa, clasificada por la el ente de control como una institución muy pequeña en el sistema. La Cooperativa fue fundada en el Cantón Durán, Provincia del Guayas, hace 48 años.

La institución cuenta con una oficina matriz en dicho cantón y una agencia en la ciudad de Guayaquil, las mismas que operan en dos edificios que son propiedad de la institución. Algunas oficinas de estos edificios son arrendadas a terceros, así generan ingresos adicionales a la Cooperativa.

Desde el mes de mayo del 2012, funciona un cajero automático en la oficina matriz, compartiendo la marca con el Banco del Austro al que alquilan el servicio.

La Cooperativa tiene más de veinte mil socios, de los cuales, la tercera parte aproximadamente son socios activos.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: BWR

El cuadro anterior presenta las principales cooperativas del sistema, que compiten en los mismos segmentos que COAC La Dolorosa. Según información de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), la Cooperativa participa del 0.26% de los activos del total del sistema de cooperativas reguladas del segmento 4. Si solo se toma en cuenta a las cooperativas clasificadas como muy pequeñas, COAC La Dolorosa alcanza una participación del 4% de su segmento, a junio 2013.

Cooperativa La Dolorosa tiene concentración geográfica en su zona de influencia, que es el Cantón Durán y la ciudad de Guayaquil. Dada su trayectoria y la relación con sus clientes, la



institución ha logrado mantener la fidelidad de sus clientes y socios. Sin embargo, la competencia cada vez más agresiva de otras cooperativas más grandes y de bancos privados, ha limitado la capacidad de la institución de continuar creciendo, en especial en colocaciones.

La Administración busca aumentar su cuota de mercado a través de campañas de incentivo a sus clientes y socios. No obstante, los problemas evidenciados públicamente de algunas instituciones cooperativas, reguladas y no reguladas en el último año han tenido un efecto negativo en el crecimiento de colocaciones y captaciones. La Cooperativa es sensible a este tipo de eventos del entorno.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de otras instituciones financieras, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La participación individual de los aportes de los socios no puede exceder el 5%.

La estructura orgánica de COAC La Dolorosa está conformada por la Asamblea General de Socios, que es el organismo de gobierno y principal autoridad; seguida del Consejo de Administración, elegido por la Asamblea y que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. El Consejo está conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes, es la principal instancia administrativa de la institución.

La Cooperativa cuenta con una Gerencia General designada por el Consejo de Administración, quien inició sus funciones en el cargo a partir de octubre 2011, cumpliendo con las políticas y estrategias trazadas por el Consejo.

En junio 2013, se realizó una Asamblea de Socios y se ratificaron los miembros del Consejo de Administración y Vigilancia. En el mes de diciembre 2013, está previsto realizar la convocatoria a elecciones, luego de la cual se espera que se ratifiquen los miembros del Consejo y la Gerencia General.

La estructura administrativa se complementa con cinco comités y un departamento de Auditoría Interna, que reportan directamente al Consejo de Administración, tres Comités y cinco jefaturas que reportan a la Gerencia General.

En la institución laboran 48 funcionarios, de ellos 6 son oficiales de crédito encargados de las

colocaciones y cobranza de la cartera. También se han realizado cambios en la estructura en el último año, se creó un departamento de mercadeo, la jefatura operativa y se nombró un supervisor de cajas y servicio al cliente. No se espera que incrementen el número de empleados en el corto plazo.

ESTRATEGIAS

El plan estratégico de la institución se lo realizó en base a un análisis FODA de la situación actual de la Cooperativa y sus perspectivas a futuro y fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre 2012 para el período 2013-2015. Los objetivos están planteados con un horizonte temporal de corto, mediano y largo plazo.

La estrategia general está dirigida a la rentabilización de los activos, buscando crecer en colocaciones, recuperar la cartera improductiva y ser más eficientes en la operación de la institución mediante el control del gasto.

En el corto plazo la estrategia se cumple parcialmente con objetivos alcanzados del presupuesto en casi todos los parámetros a excepción del crecimiento de cartera, hasta junio del 2013. El presupuesto de ingresos se cumplió, sin embargo el crecimiento de gastos fue más acelerado de forma que llegaron a un resultado operativo luego de provisiones que fue negativo a junio 2013. La perspectiva es continuar impulsando las colocaciones y la recuperación de la cartera improductiva, para poder soportar el crecimiento del gasto operativo.

Durante el segundo semestre del 2013, la Administración ha definido nuevos productos de crédito dirigido a micro empresas, cooperativas de transporte, y otros, con los que aspiran a crecer en nuevas colocaciones de cartera hasta finalizar el año.

Los objetivos de mediano y largo plazo están dirigidos al mejoramiento de los sistemas, inversión en tecnología, automatización de procesos e implementación de nuevos servicios financieros. En el largo plazo esperan convertirse en una cooperativa pequeña (según clasificación SBS), y expandirse a través de la apertura de nuevas agencias.

GOBIERNO CORPORATIVO

Los miembros del Consejo de Administración de COAC La Dolorosa han sido parte de la institución por varios años y participan activamente de las decisiones que guían a la Cooperativa. La gerencia

general y dos jefaturas son ocupadas por personas que, si bien eran funcionarios con experiencia en sus áreas en la misma Cooperativa, ocupan estos cargos desde el primer trimestre del año 2012, con resultados positivos en este período.

El sistema de cooperativas en el país suele mostrar inestabilidad de las administraciones que, al cambiar con frecuencia, no es posible la consecución de los planes y objetivos, ni las mejoras de los indicadores pueden ser sostenidas en el tiempo.

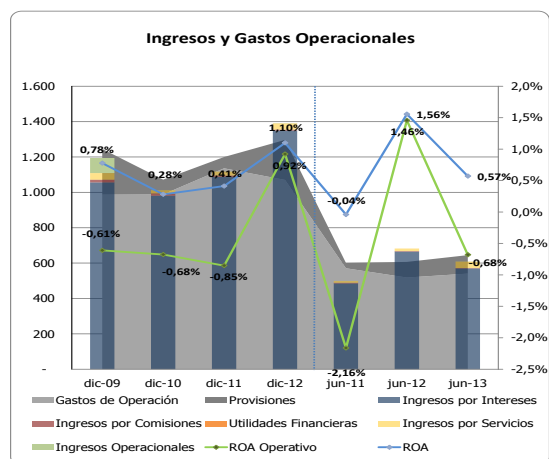
Se espera que luego de las elecciones previstas para los próximos meses, se pueda observar estabilidad en la Administración que beneficie la consecución de los objetivos planteados de corto y mediano plazo y la continuidad de los mismos.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre 2009 por la firma Salvador Aurea Cía. Ltda., a diciembre 2010 y 2011 por Aurea y Co. CPAs, y a diciembre 2012 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni observaciones. Además, se analizó estados financieros interinos e información adicional a junio 2013.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: COAC La Dolorosa Elaboración: BWR

Los ingresos de COAC La Dolorosa provienen mayoritariamente de la generación de intereses de la cartera de créditos, estos representan el 79% del total de los ingresos. En menor medida hay un aporte de los ingresos del portafolio de inversiones (3.9%), y otros ingresos operacionales (5%).

Los ingresos financieros netos alcanzaron un monto de USD 572 M a junio 2013, que significó una contracción anual de 14.3%. La generación de intereses sigue afectada por la desaceleración en el crecimiento de la cartera de créditos.

El **margen de interés neto (MIN)** continúa mostrando una tendencia decreciente, a junio 2013 este se ubicó en 90.82% mientras que a junio 2012 fue 94.43%. La disminución responde por una parte al menor volumen de ingresos por intereses generados en este año, por otra, al crecimiento de los depósitos a plazo en el balance que presiona el costo por mayor interés causado. Aun así, se considera que la Cooperativa maneja un alto margen de interés en comparación a otras instituciones similares y al promedio del sistema.

Una menor contribución de la cartera a los ingresos se refleja también en la relación entre interés de cartera y comisiones netas sobre Activos Productivos Promedio (NIM), índice que disminuye de 14.69% a 13.09% de jun-2012 a jun-2013. La cartera es menos rentable en este período por un incremento de la cartera improductiva y la desaceleración de la productiva.

Los **gastos de operación sin considerar provisiones** alcanzó un monto de USD 541 M, que representó un crecimiento anual de 4.3%. El gasto más representativo es el de personal, el mismo que crece en 7.8% anual, pero sigue alineado con el presupuesto. En este año existe mayor volumen en gastos por servicios contratados como la auditoría de sistemas, contratación de un oficial de seguridad, instalación de cámaras de seguridad, contratación de un seguro contra fraudes informáticos y adquisición de una planta eléctrica, entre otros. Estos gastos estaban considerados en el presupuesto 2013 que fue aprobado por el Consejo de Administración.

De esta forma, la institución alcanzó un **resultado o margen operativo neto antes de provisiones (MON)** de USD 68 M, es decir un 58.4% menos en comparación a junio 2012. Este valor no fue suficiente para cubrir el gasto de provisión del período, que además se incrementó en 18% anual, por el crecimiento de la cartera improductiva.

El **margen operacional neto (MON)** fue negativo en USD 36 M. La operación se complementa con otros ingresos no operativos, principalmente el monto recibido por el arriendo de las oficinas y por



reversión de provisiones. El resultado no operativo a junio 2013 fue USD 66 M.

Es decir, la utilidad del período está dada por ingresos no operativos y alcanzó un monto de USD 30 M. Los indicadores de rentabilidad operativa fueron negativos a junio 2013, mientras que el **ROA neto** fue 0.57% y el **ROE** 2.26%, la tendencia de rentabilidad es que sigue contrayéndose y está apoyada en la recuperación de los activos financieros antes que en una mejor gestión operativa.

El presupuesto de la institución mantiene un monto de utilidad neta hasta finalizar el año de USD 69 M, que significaría una disminución de 39% en comparación a la del año 2012. Si bien la desaceleración de resultados es un fenómeno del sistema financiero durante este año, ha tenido mayor efecto en instituciones más pequeñas y con más vulnerabilidad ante cambios del entorno.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales en relación a la estructura administrativa, manuales de riesgo y presentación de reportes.

El organismo rector es el Comité de Administración Integral de Riesgos el cual reporta directamente a la Asamblea General. La Unidad de Riesgos está conformada por un Jefe de Riesgos y un analista, quienes participan activamente en la implementación de las estrategias desde el punto de vista de riesgo. Esta estructura no ha sido modificada durante el segundo trimestre 2013.

La institución cuenta con los manuales por tipo de riesgo que son requeridos por la Ley y son actualizados periódicamente. Además, cuenta con Comités que evalúan el cumplimiento de las políticas.

RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

Los activos líquidos de la Cooperativa lo conforman los fondos disponibles, que son depósitos en caja, en el Banco Central del Ecuador (BCE) y en bancos privados. Al mes de junio 2013, estos ascendieron a USD 2,677 M con un importante crecimiento en este año debido a que los recursos captados del fondeo no han sido colocados en cartera productiva.

Los fondos disponibles están compuestos de la siguiente forma: 6.1% en Caja, 59.8% depósitos en

el BCE y 34.03 % son depósitos en bancos privados, con calificaciones locales en escala de AA y AAA.

El portafolio de inversiones ascendió a USD 97 M, y corresponde a bonos emitidos por el BCE, que están contabilizados como inversiones mantenidas al vencimiento con plazos entre 181 días y 3 años, según la clasificación contable. Las inversiones representan apenas el 0.8% del activo bruto.

CALIDAD DE CARTERA

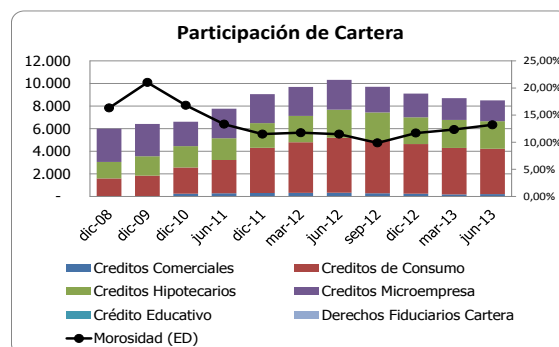
El principal activo de riesgo de COAC La Dolorosa es la cartera de créditos que continua disminuyendo el valor por la falta de mayor volumen de colocaciones en el segundo trimestre 2013. La estrategia de la institución de tener tres oficiales para la colocación de cartera y tres para la recuperación, no ha sido efectiva en este período, en el que no logran crecer en los montos previstos.

El volumen de cartera bruta al finalizar el primer semestre 2013 ascendió a USD 8,505 M, que significó una contracción anual de 17.6% frente al monto de junio 2012. La cartera productiva representa el 87.7% de los activos productivos totales a este período.

Hasta junio 2013 la recuperación de la cartera es mayor que la colocación en todos los segmentos, de forma que la cartera decrece principalmente en la cartera de micro empresas que se contrae 30.4% anual, además continua deteriorándose.

La cartera consta de 2.875 operaciones, originadas en 70% en la matriz en Durán y el 30% en la agencia de Guayaquil. El promedio de créditos otorgados es de USD 3 M, principalmente del segmento de consumo con plazos promedio de 2 a 3 años.

La composición de la cartera bruta de Cooperativa La Dolorosa a junio 2013 no ha variado y es la siguiente: créditos de consumo (47.1%), créditos de vivienda (28.8%), microcrédito (21.6%) y en menor medida se colocan créditos comerciales (2.5%).



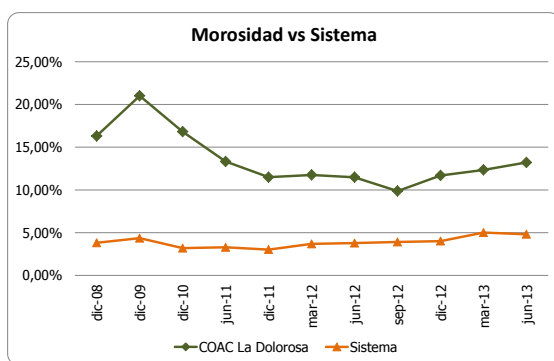
Fuente: COAC La Dolorosa Elaboración: BWR

La cartera de consumo consta de diversos productos como consumo – vehículos, consumo-educativo, consumo sobre ahorro y depósito a plazo y otros. Hasta el año 2012, la estrategia fue otorgar créditos para financiar vehículos livianos para transporte de pasajeros y fueron los que mayor crecimiento tuvieron; sin embargo, en el 2013 han buscado financiar créditos de consumo a través de convenios con instituciones y con descuento automático de rol, además financiando a cooperativas de transporte.

El segundo segmento en importancia es la cartera de vivienda que tiene un monto de USD 1,837 M a junio 2013. COAC La Dolorosa es la única institución entre sus pares con una composición alta en cartera de tipo hipotecario, aunque en el último semestre no ha podido crecer en colocaciones. Si bien esta cartera requiere un adecuado fondeo por ser de largo plazo, la ventaja es que maneja garantías reales y menores indicadores de morosidad (2.77% a jun-2013).

La cartera dirigida al segmento de microcrédito ascendió a USD 1,837 MM, consta de 1.126 operaciones, es decir un promedio de USD 1,631. Estos créditos están dirigidos a pequeños negocios del sector como ferreterías, tiendas, restaurantes y lavadoras de autos, con plazos más cortos entre uno y dos años.

En menor porcentaje financian créditos clasificados como comerciales, que a junio 2013 ascendieron a USD 210 M, con una participación de 2.5% de la cartera total.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Al mes de junio 2013, la cartera en riesgo total disminuyó en 5.2% frente al monto de junio 2012. La cartera en riesgo de microcrédito disminuyó en USD218M, en parte por la recuperación de una parte pero además por los castigos de cartera que se han realizado en este período. Mientras que la cartera en riesgo del segmento de consumo y comercial se incrementó en USD 160M.

La morosidad continua incrementándose, a pesar de que en montos nominales la cartera en riesgo disminuyó, la falta de crecimiento de la cartera productivo hace que el índice sea mayor. Si bien la tendencia de incremento de la morosidad se ha observado a nivel del sistema de cooperativas durante este año, el crecimiento para Cooperativa La Dolorosa ha sido más acelerado desde septiembre 2012.

La Administración continúa haciendo esfuerzos por recuperar la cartera mala sobretodo del segmento de microempresas. Desde el mes de marzo 2013, contrató los servicios de una empresa de cobranza y recuperación de cartera, seleccionada por la Administración, sin embargo, esta aun no muestra los resultados esperados.

En cuanto al riesgo en las nuevas colocaciones, la mayor amenaza es la eliminación de los burós de crédito en el 2012, los cuales proporcionaban información sobre el perfil crediticio del cliente.

Hasta que se establezca nueva información accesible para las cooperativas en el Registro de Datos que será administrado por el Estado, la falta de información generará mayores dificultades en el proceso de una adecuada colocación, además que potencialmente incrementará el riesgo moral de la cartera ya colocada. La institución aún no cuenta con un sistema automático de análisis de scoring.

El crecimiento de la cartera en riesgo además siguen presionando los índices de cobertura con provisiones, a junio 2013 el indicador fue 80.76%, menor al promedio del año anterior. La provisión cubre en 1.02 veces la cartera CDE.

Por otra parte, la cartera de la Cooperativa es concentrada geográficamente; sin embargo, el nivel de concentración por deudor es similar al que maneja su segmento. Los 25 mayores deudores representan el 8.88% de la cartera bruta total y contingentes, y el 27.98% del patrimonio a junio 2013.

RIESGO DE MERCADO

COAC La Dolorosa cumple con el envío y presentación de reportes al ente de control según la normativa vigente. De acuerdo a los reportes de sensibilidad, la brecha entre activos y pasivos es alta; se muestran descalces especialmente en las primeras bandas de reprecio debido a que la estructura de fondeo es mayoritariamente de depósitos a la vista, mientras que el 57% de la

cartera por vencer se coloca en plazos mayores a un año.

La exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ($\pm 1.88\%$); sin embargo, se estima que, en un escenario de estrés y mayor control de tasas, la capacidad de la Cooperativa para afrontar la fluctuación de las tasas de interés es menor que otras instituciones mejor calificadas.

En los dos últimos años, se observa un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. La afectación del patrimonio técnico ante una variación del 1% en la tasa de interés sería del 3.4%, a junio 2013.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Los activos líquidos netos de COAC La Dolorosa están conformados únicamente por los fondos disponibles, los cuales al mes de junio 2013, ascendieron a USD 2,677. Estos representan 3.5 veces el monto de junio 2012.

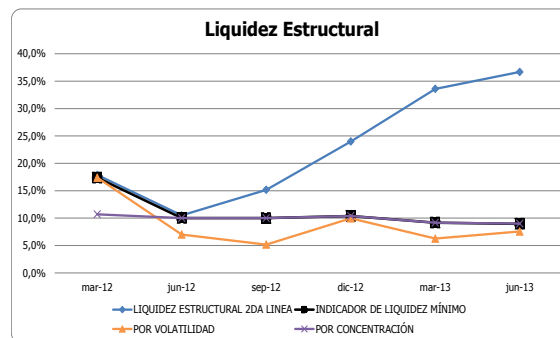
El monto de fondos disponibles se ha incrementado en los últimos trimestres a medida que las recuperaciones de cartera no han sido colocadas en nueva cartera.

Las fuentes de fondeo, constituidas principalmente por las obligaciones con el público, también muestran una desaceleración en su crecimiento en este período. Al mes de junio 2013, estas alcanzaron un monto de USD 7,292 M (0.2% menos frente a jun-2012).

Dentro de las obligaciones con el público, el monto de depósitos a plazo creció en USD 381 en el último año, mientras que los depósitos de ahorro disminuyeron en USD 329 M. Es decir, la Administración quiere fomentar una estructura de depósitos con una mayor participación de los depósitos a plazo fijo, para así cubrir riesgos de volatilidad y descalce. La estructura actual es 80% depósitos a la vista y 20% depósitos a plazo, el objetivo es llegar en el corto plazo al menos a una relación 70 – 30.

Dado el incremento de los activos líquidos y la desaceleración de los depósitos los índices de liquidez de primera y segunda línea mejoraron al mes de junio 2013 de 11.61% y 10.50% respectivamente en junio del año anterior a 42.14% y 36.68% en este semestre. De igual forma la cobertura de liquidez sobre el requerimiento

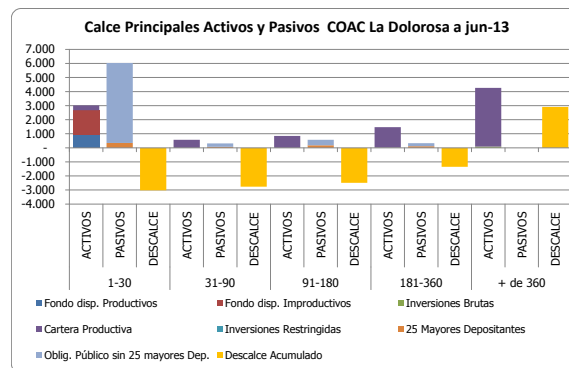
mínimo aumenta significativamente a 4.09 veces, el requerimiento está dado por concentración.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Si bien se considera positivo que los indicadores de liquidez se incrementen, más que una posición de mayor fortaleza de liquidez se refiere a un momento coyuntural en el que los recursos no han podido ser colocados en cartera.

La Cooperativa maneja niveles de concentración similares al promedio del sistema si se compara con el total de obligaciones con el público. Los 25 mayores depósitos representaron el 9.83% de las obligaciones con el público, y 26.78% de los activos líquidos, a junio 2013.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

La Cooperativa tiene disponible una línea de crédito con Financoop de USD 500 M, y la posibilidad de utilizar una línea de redescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN) como medida de contingencia de liquidez, las cuales no han sido utilizadas.

▪ RIESGO OPERATIVO

La Cooperativa cumple con los requerimientos de la Superintendencia en cuanto a manuales de riesgo operativo. El Manual sí establece pérdidas aproximadas esperadas por los riesgos operativos identificados en la institución; además, tienen definido un árbol de dueños de procesos.

La Unidad de Riesgos es la encargada de hacer un seguimiento, levantamiento y mapeo de los eventos de riesgo operativo presentados por las diferentes unidades de negocio. Los eventos de riesgo operativo son identificados por cada usuario y reportados a la Unidad, que es la que los clasifica según la frecuencia, probabilidad, impacto y ubica en el mapa de riesgos.

Al mes de junio 2013, se realizó la implementación de un nuevo core financiero denominado ECONX, que a la fecha está operando en un 93%.

Los eventos de riesgo se dan con mayor frecuencia por errores humanos, por lo que la Cooperativa espera que con esta herramienta se automaticen varios procesos que minimicen dicho riesgo.

La institución cuenta con un site alterno ubicado en la sucursal de Guayaquil, que replica los datos de forma automática, además tienen un servidor que respalda toda la información.

En relación al riesgo de lavado de activos, la Cooperativa maneja un software con tres módulos que le permite el mantenimiento de una base de datos, consultas y seguimiento de personas expuestas. Durante este año se colocó un sistema de alertas en el cajero automático para que los socios se acerquen a hacer la actualización de datos y se está implementando formularios de conozca a su cliente.

Los riesgos legales generados por juicios pendientes son evaluados y medidos por la Administración, y al momento no representan un riesgo importante para el balance de la Cooperativa. La institución cuenta con un seguro que cubre riesgos de fraudes internos, con un límite individual y agregado anual.

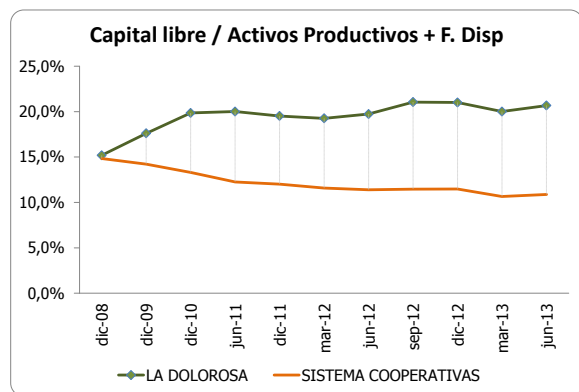
El patrimonio de COAC La Dolorosa se ha fortalecido durante el último año por la acumulación de los resultados, y al mismo tiempo, al estar la institución en un momento de desaceleración del activo productivo, el índice de patrimonio técnico mejoró y fue 30.3% a jun-2013, en comparación a 27.5% a jun-2012, mientras que el promedio del sistema es 16%.

Por otra parte, al analizar el monto de capital libre, es decir el patrimonio considerando los resultados, sumando las provisiones y restando los activos improductivos, este también mejora su posición a jun-2013 y ascendió a USD 2,105 M. Como se puede observar en el gráfico anterior, la relación del capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles tiene una tendencia creciente y es mejor al promedio del sistema.

El capital libre de la Cooperativa aumenta por un mayor volumen de provisiones y por un monto más alto de fondos disponibles depositados en el BCE, además, por la contracción de los activos productivos, el índice mejora.

Si bien la posición actual de solvencia patrimonial de la institución maneja indicadores altos, por sobre los requerimientos legales y el promedio del sistema, responde a un momento de desaceleración del crecimiento del negocio. La institución requiere crecer en colocaciones que le generen rentabilidad para que sea esta la que fortalezca el patrimonio, y de esta forma la solvencia pueda ser sostenible en el tiempo.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR



LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	285.508	1.514	1.730	1.150	444	306	823	911
Inversiones Brutas	453.879	126	147	71	71	71	94	97
Cartera Productiva Bruta	3.142.765	5.021	5.069	5.502	8.017	9.136	8.037	7.381
Otros Activos Productivos Brutos	6.286	25	25	25	26	26	30	30
Total Activos Productivos	3.888.439	6.686	6.970	6.749	8.558	9.538	8.983	8.419
Fondos Disponibles Improductivos	158.069	279	384	1.710	1.045	462	862	1.766
Cartera en Riesgo	158.725	979	1.349	1.112	1.041	1.185	1.064	1.124
Activo Fijo	92.214	745	704	186	201	202	209	220
Otros Activos Improductivos	96.116	225	163	260	240	250	234	181
Total Provisiones	(185.475)	(793)	(974)	(963)	(904)	(990)	(921)	(932)
Total Activos Improductivos	505.124	2.229	2.599	3.268	2.527	2.099	2.368	3.291
TOTAL ACTIVOS	4.208.088	8.121	8.594	9.054	10.181	10.648	10.430	10.778
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3.213.409	5.464	5.679	6.272	7.159	7.304	7.015	7.292
Depósitos a la Vista	1.305.972	4.211	4.472	5.256	6.146	6.072	5.704	5.753
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.827.248	544	697	804	898	1.112	1.210	1.492
Depósitos en Garantía	24	20	-	9	27	53	44	8
Depósitos Restringidos	80.165	689	510	203	87	68	57	39
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Intermedias	363	4	4	1	3	4	10	6
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	282.096	139	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	108.889	299	374	504	565	718	751	781
Provisiones para Contingentes	137	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.604.922	5.906	6.057	6.778	7.728	8.026	7.776	8.079
TOTAL PATRIMONIO	603.166	2.216	2.537	2.276	2.453	2.621	2.654	2.699
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.208.088	8.122	8.594	9.054	10.181	10.648	10.430	10.778
CONTINGENTES	10.519	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	259.414	959	1.169	1.064	1.168	704	1.436	627
Intereses Pagados	96.015	148	112	83	80	39	87	58
Intereses Netos	163.399	811	1.056	981	1.088	665	1.349	569
Otros Ingresos Financieros Netos	(17)	(11)	15	13	7	3	6	3
Margen Bruto Financiero (IO)	163.382	800	1.072	994	1.095	668	1.355	572
Ingresos por Servicios (IO)	3.975	68	38	18	22	15	35	36
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.940	0	85	1	1	-	1	1
Gastos de Operación (Goperac)	110.683	813	987	988	1.136	518	1.070	541
Otras Perdidas Operacionales	84	-	-	-	-	-	-	0
Margen Operacional antes de Provisiones	58.531	55	208	24	(18)	164	321	68
Provisiones (Goperac)	28.768	257	259	84	64	88	226	104
Margen Operacional Neto	29.763	(202)	(51)	(60)	(82)	76	95	(36)
Otros Ingresos	15.303	225	140	115	152	66	101	88
Otros Gastos y Perdidas	3.183	18	6	7	4	7	28	7
Impuestos y Participación de Empleados	13.388	1	18	24	27	54	55	15
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28.495	4	65	25	40	81	113	30

LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	4.046.507	6.965	7.354	8.458	9.603	10.000	9.845	10.185
Cartera Bruta total	3.301.490	6.000	6.417	6.614	9.059	10.321	9.101	8.505
Cartera Vencida	51.718	538	716	760	713	725	611	607
Cartera en Riesgo	158.725	979	1.349	1.112	1.041	1.185	1.064	1.124
Cartera C+D+E	-	788	1.040	899	834	931	859	888
Provisiones para Cartera	(177.619)	(741)	(967)	(941)	(878)	(965)	(899)	(908)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,5%	75,0%	72,8%	67,4%	77,2%	82,0%	79,1%	71,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,4%	120,1%	123,0%	108,0%	120,5%	131,0%	128,3%	115,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	9,0%	11,2%	11,5%	7,9%	7,0%	6,7%	7,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,8%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,5%	11,7%	13,2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,8%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,5%	11,7%	13,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	13,1%	16,2%	13,6%	9,2%	9,0%	9,4%	10,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	112,0%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	81,4%	84,5%	80,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	111,5%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	81,4%	84,5%	80,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		94,0%	93,0%	104,6%	105,3%	103,6%	104,7%	102,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,4%	12,3%	15,1%	14,2%	9,7%	9,3%	9,9%	10,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		100,6%	93,6%	107,0%	104,2%	103,6%	104,5%	103,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,2%	1,5%	10,4%	8,2%	7,6%	8,2%	8,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,8%	30,2%	30,3%	29,9%	28,0%	28,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	13,8%	16,7%	15,1%	11,9%	9,6%	11,5%	10,7%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	15,5%							2,8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	64,1%	82,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,5%	0,0%	1,3%	1,2%	0,0%	2,1%	1,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	N/D	32,51%	38,29%	40,40%	29,07%	27,53%	32,19%	30,28%
TIER I / APPR	N/D	24,62%	29,27%	35,73%	25,63%	23,89%	27,65%	26,31%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	41,17%	33,01%	8,74%	9,09%	8,48%	8,68%	8,96%
Capital libre (USD M)**	439.915	1.058	1.295	1.679	1.875	1.973	2.068	2.105
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,88%	15,19%	17,61%	19,86%	19,52%	19,73%	21,01%	20,67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,90%	35,18%	36,89%	51,86%	55,84%	54,65%	57,85%	57,99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	75,73%	76,44%	88,42%	88,17%	86,79%	85,90%	86,91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,89%	27,45%	30,35%	25,79%	25,51%	25,17%	25,76%	25,45%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	18	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	169.213	868	1.194	1.012	1.118	683	1.392	609
Result. antes de impuest. y particip. trab.	41.883	4	83	49	67	135	168	46
Margen de Interés Neto	62,99%	84,59%	90,39%	92,23%	93,15%	94,43%	93,95%	90,82%
ROE	9,79%	0,16%	2,74%	1,03%	1,68%	6,39%	4,44%	2,26%
ROE Operativo	10,22%	-9,39%	-2,15%	-2,48%	-3,47%	5,98%	3,72%	-2,70%
ROA	1,41%	0,04%	0,78%	0,28%	0,41%	1,56%	1,10%	0,57%
ROA Operativo	1,47%	-2,50%	-0,61%	-0,68%	-0,85%	1,46%	0,92%	-0,68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,57%	93,43%	88,45%	96,91%	97,34%	97,36%	96,94%	93,51%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	8,72%	13,07%	15,47%	14,30%	14,22%	14,69%	15,38%	13,09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,72%	12,89%	15,69%	14,49%	14,31%	14,76%	15,45%	13,15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,15%	466,77%	124,58%	348,44%	-353,88%	53,80%	70,43%	152,76%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82,41%	123,25%	104,27%	105,90%	107,33%	88,88%	93,17%	105,92%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65,41%	93,66%	82,61%	97,63%	101,62%	75,93%	76,92%	88,77%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	13,26%	14,90%	12,15%	12,48%	11,65%	12,58%	12,17%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	443.577	1.793	2.114	2.860	1.489	768	1.685	2.677
Activos Liquidos (BWR)	704.396	1.793	2.114	2.860	1.489	768	1.685	2.677
25 Mayores Depositantes	0,00%	595	671	715	818	749	767	717
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.212	1.395	1.550	1.785	1.768	1.785	1.737
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,09%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	11,61%	26,60%	42,14%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26,56%	32,46%	37,19%	45,58%	20,78%	10,50%	23,98%	36,68%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,01%	10,40%	8,96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea							230,68%	409,50%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	109,12%	85,08%	27,06%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,09%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	11,61%	26,60%	42,14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18,95%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	11,61%	26,60%	42,14%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	10,88%	11,82%	11,40%	11,42%	10,25%	10,94%	9,83%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,15%	31,75%	25,01%	54,92%	97,53%	45,55%	26,78%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,03%	0,44%	1,95%	1,99%	1,75%	1,59%	1,71%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,03%	1,79%	2,52%	3,76%	4,26%	3,51%	3,11%

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