

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “LA DOLOROSA”

Calificación

3T-12	2012	2013
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 las instituciones con mejor calificación”

Resumen Financiero

(USD miles)	dic-12	dic-13
Activos	10,430	11,472
Patrimonio	2,654	2,732
Resultados	113	67
ROA (%)	1.10	0.61
ROE (%)	4.44	2.49

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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

Débil posicionamiento, concentración geográfica. COAC La Dolorosa es una institución muy pequeña en el sistema total de cooperativas, concentrada geográficamente en la ciudad de Guayaquil y con débil presencia en su zona de influencia. Está expuesta a la competencia que ejercen otras cooperativas y bancos que ingresan con mayores recursos al mismo segmento en que opera la institución.

Inestabilidad del gobierno corporativo. Durante el último trimestre del 2013, hubo un cambio en la gerencia general, luego de dos años de permanencia. Los continuos cambios de Administración que ha enfrentado la Cooperativa, afectan la gestión, y no es posible evaluar una estrategia de mediano plazo ni la consecución de sus objetivos.

Presión en la gestión operativa. La Institución basa su gestión en la intermediación financiera, no ha desarrollado aun la infraestructura para poder otorgar otros servicios que generen ingresos operativos diversificados. Si bien manejan un margen de interés alto, la estructura operativa y los requerimientos de provisiones por el deterioro de la cartera, absorben casi toda la rentabilidad. La Cooperativa requiere crecer en volumen de activos de adecuada calidad, que generen ingresos por intereses que puedan soportar la infraestructura operativa actual.

Baja calidad de activos. La baja calidad de activos de riesgo ha sido una de las mayores debilidades que ha tenido que afrontar la Cooperativa, debido a créditos que fueron colocados sin un análisis adecuado de riesgo, y en el tiempo fueron irrecuperables. Una porción de esta cartera fue castigada en el año 2013. Los niveles de morosidad son superiores al promedio del sistema de cooperativas.

Mejor nivel de liquidez y fondeo diversificado. El nivel de liquidez mejoró en el 2013, no obstante esto responde en mayor medida a que los recursos captados no han sido destinados al crecimiento en activos productivos, y se han mantenido como fondos disponibles. La institución ha podido crecer en depósitos y su fondeo es diversificado.

Adecuados niveles de solvencia. Los niveles de capitalización son mayores al promedio del sistema y cubren en alguna medida los riesgos del balance de la Cooperativa de potenciales deterioros de los activos en el tiempo.

Perspectiva de la Calificación. Se estableció una perspectiva negativa a la calificación, con base en los cambios de gobierno corporativo, la debilidad de la gestión operativa y la desaceleración en el crecimiento de la cartera.

Títulos de deuda. La Cooperativa no tiene participación en el mercado de valores ecuatoriano.



Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas gubernamentales, que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del Gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones, pensamos que estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado, preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero, que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Sociedades Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.



Perfil de la Institución

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 Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y ahora por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (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.

Posicionamiento e imagen

Cooperativa La Dolorosa tiene una oficina matriz en Durán y mantiene una agencia en la ciudad de Guayaquil, las que operan en dos edificios que son propiedad de la institución. 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.

La institución está concentrada geográficamente y aunque realiza esfuerzos por incrementar su cuota de mercado, debe afrontar una fuerte competencia de otras cooperativas y bancos que han ingresado en el mismo segmento, lo que limita su capacidad para continuar creciendo.

La participación de COAC La Dolorosa en el sistema de cooperativas es muy pequeña, al mes de diciembre 2013 esta es 0.25% por tamaño de activos, y ocupa el octavo puesto entre las cooperativas de similar tamaño, con una baja representatividad en el sistema financiero total.

Modelo de negocios

COAC La Dolorosa se ha enfocado en los segmentos micro, consumo y vivienda, sus ingresos provienen principalmente de los intereses generados por la cartera.

Sus ingresos y resultados han sido volátiles en el tiempo analizado, el hecho de haber ingresado con colocaciones en segmentos riesgosos en períodos anteriores, ha significado altos costos de recuperación y gestión para la institución en los últimos años.

La institución requiere crecer en colocaciones de nueva cartera con adecuada calidad de activos, para que el volumen de ingresos financieros pueda soportar la carga operativa; no obstante, el crecimiento ha estado limitado por la competencia y la inestabilidad de la Administración, sin continuidad en las estrategias.

En relación a las fuentes de fondeo, las principales son las obligaciones a la vista con el público, las cuales han crecido a ritmo constante entre socios y nuevos clientes.

Estructura de COAC La Dolorosa

El capital social de la Cooperativa, como en otras instituciones de este tipo, se compone de certificados de aportación, que representan la participación patrimonial de los socios. Esta estructura limita en alguna medida la capacidad de las cooperativas de captar capital nuevo y dependen en mayor medida de la generación de resultados.

Los 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, el cual recientemente fue reelegido.

Evaluación de la Administración

La funcionaria que ejercía el cargo de gerente general hasta el último trimestre 2013, estuvo en la administración durante dos años y antes se desempeñó como gerente financiero de la Cooperativa. El Consejo de Administración ha aprobado la contratación de un funcionario externo, con experiencia en el sistema financiero, mientras tanto la gerencia ha estado a cargo de una funcionaria de la institución de forma provisional.



No podemos emitir un criterio en relación a la nueva administración dado el resiente cambio; no obstante, se considera que la inestabilidad mostrada en la gerencia ha significado volatilidad en los indicadores, cambios de estrategias y dificultad en el crecimiento del negocio de la Cooperativa en los años analizados.

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. Aunque los miembros del Consejo de Administración han tenido una participación relativamente estable en la Cooperativa, el continuo cambio de gerentes ha afectado a las decisiones estratégicas.

En el sistema de cooperativas en el país en general existe una tendencia de inestabilidad de las administraciones pues al ser sujetas a votación por parte de los socios, estas cambian continuamente lo que influye en los planes y objetivos, y las mejoras de los indicadores no pueden ser sostenidas en el tiempo.

Objetivos estratégicos

La institución cuenta con un plan estratégico para el período 2013-2015, el cual contempla estrategias para disminuir la cartera improductiva y los gastos operacionales, así como la inversión en tecnología para otorgar nuevos servicios financieros que impulsen la rentabilidad.

En el mediano plazo la Cooperativa busca expandir sus operaciones a la ciudad de Milagro y crecer hasta convertirse en una institución pequeña (según la clasificación de la SEPS).

Al momento de realización de este informe la nueva gerencia está a la espera de la aprobación de su nombramiento por parte de la SEPS, de forma que aún no se ha presentado un plan estratégico formal al Consejo de Administración y no se conoce si se dará continuidad al plan estratégico anterior, por tanto la calificadora no puede emitir un comentario al respecto.

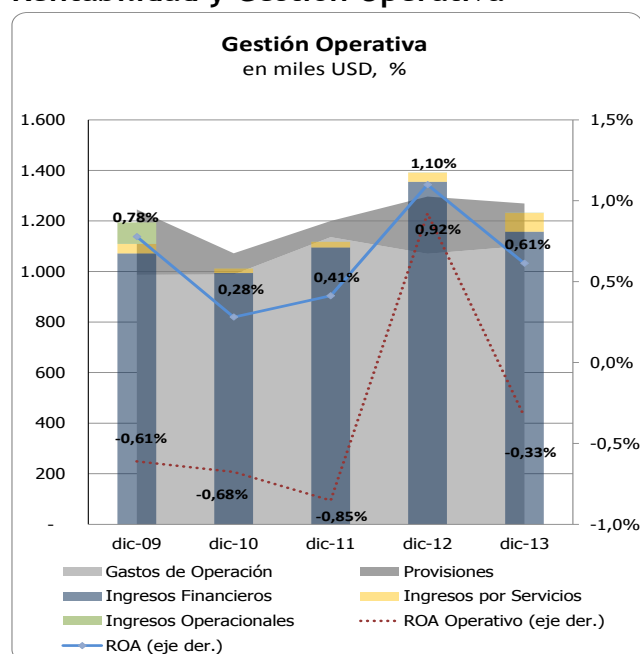
Según información proporcionada, la principal estrategia en el 2014 será impulsar las colocaciones y captaciones a través de convenios con empresas del sector, donde puedan operar como financistas, sin que las empresas tengan que utilizar su capital de trabajo para préstamos a empleados; además, se realizarían débitos automáticos de los roles una vez concretados los préstamos, de forma que mejoraría la recuperación. Esta estrategia se llevaría a cabo en el segundo semestre del año.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COAC La Dolorosa y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros para el período 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma HLB Consultores Morán Cedillo.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. 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



El principal negocio de la Cooperativa es la intermediación financiera, con la colocación de cartera de consumo y micro, y con fondeo a través de captaciones a la vista con el público. La generación de ingresos financieros por medio de los intereses de la cartera, ha sido volátil en el tiempo, como se puede ver en el gráfico anterior, la gestión operativa ha sido negativa en cuatro de los cinco períodos analizados, solamente en el 2012 el margen operativo fue positivo.

Actualmente, la institución no cuenta con una estructura desarrollada para ofrecer servicios complementarios y ganar comisiones por otros conceptos distintos a los financieros; no obstante, dentro de la estrategia se ha suscrito un contrato con una compañía de servicios, con el objeto de implementar sistemas para pagos de servicios públicos, por lo cual la Cooperativa recibirá comisiones. Este proyecto se lo implementará desde el 2014.

A pesar de manejar un margen de interés neto alto (90.24% a dic-2013) varios puntos mayor al promedio del sistema (62.57%), este muestra una tendencia decreciente en el último año, debido a que han ingresado a segmentos de crédito con tasas algo menores.

La disminución del margen financiero y del volumen de ingresos por intereses impacta en el margen operativo neto (MON), que a diciembre 2013 fue negativo en USD -37 M.

Los gastos operativos absorbieron el 95% del resultado financiero neto en el 2013; si bien estos tienen un bajo crecimiento de 2.9% anual, gracias a que fueron controlados en alguna medida por la anterior Administración en este período, la carga operativa es importante y mayor en comparación a otras cooperativas pares. El rubro más significativo es el gasto de personal, donde se considera no solo la remuneración, sino toda la carga de beneficios sociales, pensiones y jubilaciones, y que debe ser ajustada año a año por Ley.

El gasto de provisiones disminuyó en el 2013 en 26% anual, este absorbe el 128% del MON antes de provisiones. La Cooperativa tiene limitada capacidad para realizar gastos de provisiones, y eso se refleja en coberturas bajas sobre cartera en riesgo, que no llegan a una vez.

La utilidad neta positiva del período está dada por otros ingresos no operacionales, especialmente recuperación de activos financieros y reversión de provisiones.

Además, la institución tiene como ingreso no operativo el arrendamiento de locales y oficinas en los edificios, tanto de la matriz como la agencia en Guayaquil, que se estiman son recurrentes, aunque de baja participación en el ingreso total.

Al finalizar el año, COAC La Dolorosa alcanzó una utilidad neta de USD 67 M, que fue 40% menor a la alcanzada en el 2012. La rentabilidad sobre activos (ROA neto) fue 0.61% y sobre patrimonio (ROE neto) fue 2.49%, estos indicadores son menores al promedio del sistema.

Administración de Riesgo

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

Debido a los continuos cambios de administraciones, las estrategias se han modificado en función del criterio de cada gerente. En general, la institución ha incursionado a segmentos de crédito que han resultado riesgosos y no ha tenido la capacidad de recuperación, de forma que ha presentado altos indicadores de morosidad.

La aplicación de las políticas de crédito en períodos anteriores ha sido frágil desde la originación de los créditos, lo que se reflejó posteriormente en la siniestralidad de la misma. Durante la última Administración, se otorgaron créditos en otros segmentos, con políticas más estrictas, esta cartera aún no ha alcanzado una madurez que demuestre si las políticas fueron correctamente aplicadas.

En relación a la nueva Administración, aún no se conoce cuáles serán las estrategias ni los segmentos a los que se dirigirá. Se estima que hay debilidad en la estructura de riesgos en comparación a otras cooperativas del sistema.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones



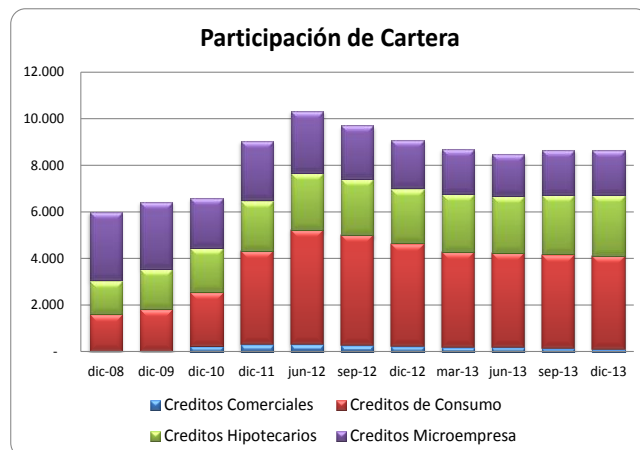
Los fondos disponibles conforman la totalidad de los activos líquidos de la Cooperativa, pues esta no mantiene inversiones disponibles para la venta. Al mes de diciembre 2013, estos fondos están depositados en el Banco Central del Ecuador (37%), y en seis bancos ecuatorianos, con calificaciones locales de riesgo que están en las escalas más altas.

Los fondos disponibles son la base de la liquidez de la Cooperativa y están depositados con disponibilidad inmediata. Estos fondos tuvieron un crecimiento anual de 79% a diciembre 2013, en parte explicado por una política de aumentar los indicadores de liquidez, pero también por la dificultad que tuvo la Administración de colocar estos recursos en activos más rentables, como la cartera de créditos.

En relación a las inversiones, estas están constituidas por un bono del Estado con valor nominal de USD 100 M, clasificada como mantenida al vencimiento y con valor en libros por USD 92M.

Estos activos por su naturaleza, plazo y disponibilidad se consideran de bajo riesgo de crédito.

Calidad de Cartera



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

La cartera de créditos de la Cooperativa es el mayor activo, y a diciembre 2013 alcanzó un monto de USD 8,643 M, que significó una disminución anual de 5%.

La contracción se explica por la dificultad en la colocación de nuevos créditos, debido a factores externos como la competencia, y la desaceleración de la economía, especialmente del segmento de consumo. Además, a factores internos como la limitación en la estructura de la institución para poder realizar procesos de análisis, otorgamiento y seguimiento más eficientes.

La cartera al mes de diciembre 2013 está compuesta por 2949 operaciones, con saldos promedio de USD 3 M. Como se puede observar en el gráfico anterior, la composición de la cartera no ha variado significativamente en el último año. El 46% corresponde a créditos de consumo, 30% son de vivienda y 22% es cartera a microempresas.

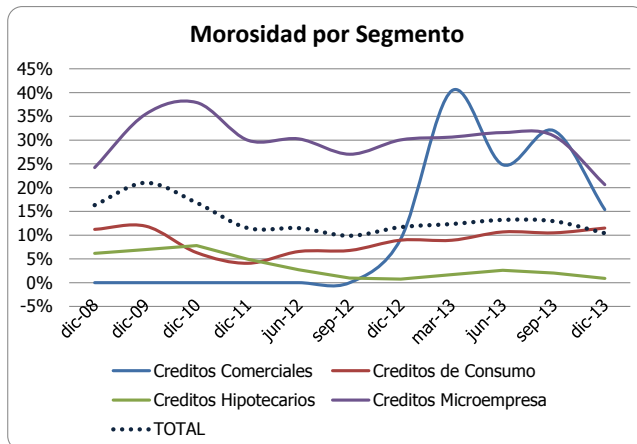
La cartera de consumo consta de diversos productos como consumo - vehículos, consumo-educativo, consumo sobre ahorro y depósito a plazo y otros. Hasta el año 2012, la estrategia fue otorgar créditos para financiar vehículos livianos para transporte de pasajeros y fueron los que mayor crecimiento tuvieron; sin embargo, en el 2014 el objetivo es dar créditos de consumo a través de convenios con instituciones y con descuento automático de rol, además financiando a cooperativas de transporte.

COAC La Dolorosa es la única institución entre sus pares con una composición alta en cartera de tipo hipotecario, aunque en el último año 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.

La cartera de microempresa se refiere a créditos que están dirigidos a pequeños negocios del sector como ferreterías, tiendas, restaurantes y lavadoras de autos, con plazos entre uno y dos años.

En menor porcentaje financian créditos clasificados como comerciales, que a diciembre 2013 ascendieron a USD 115 M, con una participación de 1.3% de la cartera total.

La concentración por deudor es baja, los 25 mayores deudores representan el 8.5% de la cartera bruta, esto es consistente con el segmento y tipo de negocio cooperativo en el que opera la institución.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

La morosidad de la cartera de la COAC La Dolorosa es alta en comparación al promedio del sistema y a la de otras cooperativas similares. La institución ha manejado indicadores superiores al 10% en casi todos los años analizados. Como muestra el gráfico, este nivel de mora se da sobre todo por la cartera micro que tiene la más alta siniestralidad. Durante el año 2013, se castigaron USD 296 M de la cartera improductiva que llevaba 3 años vencida, por este motivo el indicador de morosidad disminuyó ligeramente con respecto a los trimestres anteriores.

En cuanto a los niveles de cobertura, el indicador de provisiones sobre cartera en riesgo fue 80.83%, y sobre cartera CDE fue 105.02%. La institución tiene limitantes para realizar gastos de provisión mayores que le permitan mejorar estos índices.

Contingentes y Titularizaciones

La Institución no tiene cuentas contingentes ni titularizaciones en su balance.

Riesgo de Mercado

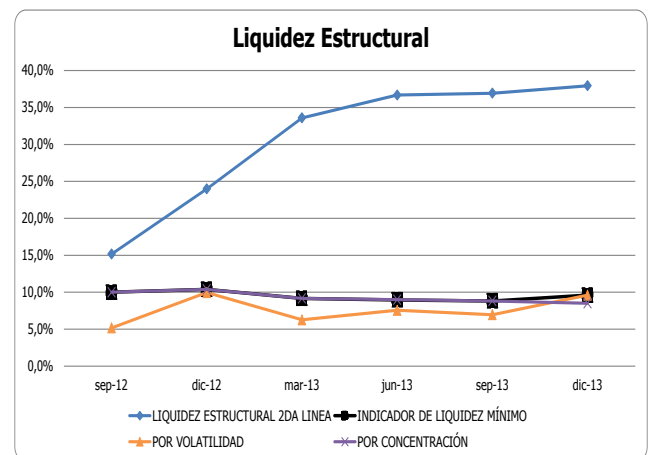
COAC La Dolorosa cumple con el envío y presentación de reportes al ente de control según la normativa vigente. De acuerdo a los reportes de sensibilidad, la brecha entre activos y pasivos es alta; se muestran descensos especialmente en las primeras bandas de reprocejo debido a que la estructura de fondeo 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 ($\pm 1.44\%$); 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 4.1%, a diciembre 2013.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico, los niveles de liquidez de COAC La Dolorosa mejoraron en el último año, en especial por el incremento de los activos líquidos (fondos disponibles), mientras que los requerimientos mínimos legales se han mantenido estables, sobre todo por la baja volatilidad de los depósitos.

El monto de fondos disponibles ha aumentado en los últimos trimestres a medida que las recuperaciones de cartera y el incremento de las captaciones, no ha sido colocado en nueva cartera.

Las principales fuentes de fondeo de la Cooperativa son las obligaciones con el público, las cuales significan el 91% del pasivo y están constituidas por depósitos de ahorros en 77% y 23% por depósitos a plazo. Los depósitos a plazo han crecido de forma más acelerada en el último año con captaciones en bandas hasta 180 días. En general, los depósitos



mantienen un comportamiento estable en el tiempo.

Además, los depósitos mantienen una adecuada diversificación por cliente, los 25 mayores depositantes representan el 11.3% del total de obligaciones con el público, indicador similar al promedio del sistema. Sí se identifica una concentración geográfica de los depositantes en la zona y el segmento en que opera la institución.

La Cooperativa tiene disponible una línea de crédito con Fincoop de USD 700 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 hay sido utilizadas.

En cuanto al riesgo de descalce de plazos, la institución mantiene una estructura que presenta brechas negativas especialmente en la banda a 180 días; al mes de diciembre 2013 cuenta con activos líquidos suficientes para cubrir la brecha de forma que no mantiene posiciones de liquidez en riesgo por descalce de plazos.

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.

En el 2013 se comenzó la implementación de un nuevo core financiero denominado ECONX, el cual está todavía en proceso. Según el informe de auditoría interna, existe el compromiso del Consejo de Administración de dar cumplimiento a los requerimientos de la normativa en especial de la resolución 2148 de la Junta Bancaria, en relación a seguridad y planes operativos de la Cooperativa. Esto continuará durante el 2014.

Los eventos de riesgo que se dan con mayor frecuencia están relacionados a errores humanos,

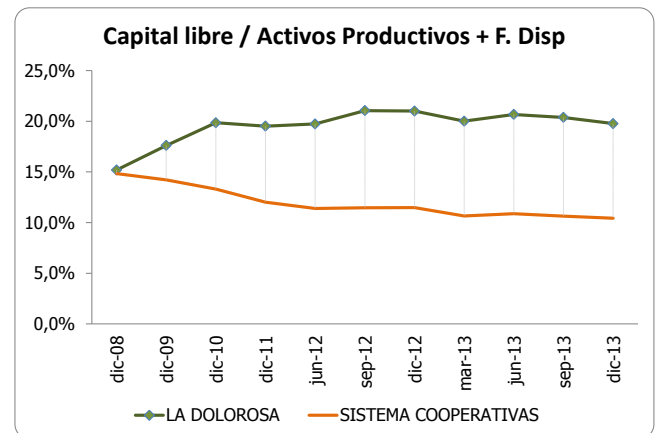
por lo que la Cooperativa espera que con esta herramienta se automaticen varios procesos que minimicen dicho riesgo.

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.

Suficiencia de Capital



Fuente: COAC La Dolorosa

Elaboración: BWR

El patrimonio de COAC La Dolorosa ascendió a USD 2,232 M a diciembre 2013, que representó un crecimiento anual de 2.9%. El patrimonio crece por nuevos aportes de los socios y por las utilidades generadas por la institución. En el 2013, los dos conceptos se desaceleraron, de forma que el volumen del patrimonio creció lentamente en relación a lo presupuestado.

El índice de patrimonio técnico mejoró, este fue 35.21% a dic-2013, en comparación a 32.2% a dic-



2012, mientras que el promedio del sistema es 16.1%. La relación de patrimonio técnico frente a los activos productivos mejora en este período en especial por que los activos no crecieron, y el indicador se fortaleció.

En cuanto al capital libre, es decir el patrimonio considerando los resultados, sumando las provisiones y restando los activos improductivos, este alcanzó un monto de USD 2,153 M, que significó el 19.7% de los activos productivos más fondos disponibles, y el 61.6% del patrimonio. Como se puede observar en el gráfico anterior, la relación del capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles tiene una tendencia estable y es varios puntos mejor al promedio del sistema.

El monto de capital libre aumentó en el 2013 por el gasto 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 en comparación al promedio del sistema y por sobre los requerimientos legales, este responde a un momento de desaceleración del crecimiento del negocio. La institución requiere crecer en colocaciones que le generen rentabilidad para que sea la utilidad la que fortalezca el patrimonio de forma sostenida en el tiempo.

LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	380.240	1.514	1.730	1.150	444	823	1.645
Inversiones Brutas	494.425	126	147	71	71	94	92
Cartera Productiva Bruta	3.376.103	5.021	5.069	5.502	8.017	8.037	7.744
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	6.862	25	25	25	26	30	39
Total Activos Productivos	4.257.629	6.686	6.970	6.749	8.558	8.983	9.519
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	189.051	279	384	1.710	1.045	862	1.375
Cartera en Riesgo	179.526	979	1.349	1.112	1.041	1.064	900
Activo Fijo	100.293	745	704	186	201	209	224
Otros Activos Improductivos	107.234	225	163	260	240	234	214
Total Provisiones	(206.288)	(793)	(974)	(963)	(904)	(921)	(759)
Total Activos Improductivos	576.104	2.229	2.599	3.268	2.527	2.368	2.712
TOTAL ACTIVOS	4.627.445	8.121	8.594	9.054	10.181	10.430	11.472
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3.544.197	5.464	5.679	6.272	7.159	7.015	7.949
Depósitos a la Vista	1.442.028	4.211	4.472	5.256	6.146	5.704	6.136
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.018.713	544	697	804	898	1.210	1.750
Depósitos en Garantía	54	20	-	9	27	44	33
Depósitos Restringidos	83.402	689	510	203	87	57	30
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.036	4	4	1	3	10	11
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	312.643	139	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	123.299	299	374	504	565	751	780
Provisiones para Contingentes	124	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.981.300	5.906	6.057	6.778	7.728	7.776	8.740
TOTAL PATRIMONIO	646.145	2.216	2.537	2.276	2.453	2.654	2.732
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.627.445	8.122	8.594	9.054	10.181	10.430	11.472
CONTINGENTES	13.588	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	545.481	959	1.169	1.064	1.168	1.436	1.277
Intereses Pagados	204.184	148	112	83	80	87	125
Intereses Netos	341.297	811	1.056	981	1.088	1.349	1.152
Otros Ingresos Financieros Netos	953	(11)	15	13	7	6	6
Margen Bruto Financiero (IO)	342.251	800	1.072	994	1.095	1.355	1.158
Ingresos por Servicios (IO)	8.191	68	38	18	22	35	74
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4.228	0	85	1	1	1	2
Gastos de Operacion (Goperac)	237.418	813	987	988	1.136	1.070	1.102
Otras Perdidas Operacionales	45	-	-	-	-	-	0
Margen Operacional antes de Provisiones	117.207	55	208	24	(18)	321	131
Provisiones (Goperac)	58.565	257	259	84	64	226	168
Margen Operacional Neto	58.642	(202)	(51)	(60)	(82)	95	(37)
Otros Ingresos	26.695	225	140	115	152	101	143
Otros Gastos y Perdidas	3.478	18	6	7	4	28	7
Impuestos y Participacion de Empleados	26.867	1	18	24	27	55	32
RESULTADOS DEL EJERCICIO	54.993	4	65	25	40	113	67

LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	4.446.680	6.965	7.354	8.458	9.603	9.845	10.894
Cartera Bruta total	3.555.629	6.000	6.417	6.614	9.059	9.101	8.643
Cartera Vencida	68.057	538	716	760	713	611	443
Cartera en Riesgo	179.526	979	1.349	1.112	1.041	1.064	900
Cartera C+D+E	-	788	1.040	899	834	859	692
Provisiones para Cartera	(198.556)	(741)	(967)	(941)	(878)	(899)	(727)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,1%	75,0%	72,8%	67,4%	77,2%	79,1%	77,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,5%	120,1%	123,0%	108,0%	120,5%	128,3%	119,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,9%	9,0%	11,2%	11,5%	7,9%	6,7%	5,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,0%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%	10,4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,1%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%	10,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	13,1%	16,2%	13,6%	9,2%	9,4%	8,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	110,7%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%	80,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	110,2%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%	80,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		94,0%	93,0%	104,6%	105,3%	104,7%	105,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,6%	12,3%	15,1%	14,2%	9,7%	9,9%	8,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		100,6%	93,6%	107,0%	104,2%	104,5%	109,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,2%	1,5%	10,4%	8,2%	8,2%	8,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,8%	30,2%	30,3%	28,0%	27,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	13,8%	16,7%	15,1%	11,9%	11,5%	11,1%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	30,4%						13,4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	64,1%	226,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,5%	0,0%	1,3%	1,2%	2,1%	3,3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	32,51%	38,29%	40,40%	29,07%	32,19%	35,21%
TIER I / APPR	N/D	24,62%	29,27%	35,73%	25,63%	27,65%	31,04%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,70%	41,17%	33,01%	8,74%	9,09%	8,68%	9,01%
Capital libre (USD M)**	463.895	1.058	1.295	1.679	1.875	2.068	2.153
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,44%	15,19%	17,61%	19,86%	19,52%	21,01%	19,77%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54,52%	35,18%	36,89%	51,86%	55,84%	57,85%	61,69%
TIER I / Patrimonio Técnico	79,67%	75,73%	76,44%	88,42%	88,17%	85,90%	88,18%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,17%	27,45%	30,35%	25,79%	25,51%	25,76%	24,95%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	35	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	354.625	868	1.194	1.012	1.118	1.392	1.232
Result. antes de impuest. y particip. trab.	81.859	4	83	49	67	168	100
Margen de Interés Neto	62,57%	84,59%	90,39%	92,23%	93,15%	93,95%	90,24%
ROE	9,11%	0,16%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%	2,49%
ROE Operativo	9,71%	-9,39%	-2,15%	-2,48%	-3,47%	3,72%	-1,36%
ROA	1,29%	0,04%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%	0,61%
ROA Operativo	1,38%	-2,50%	-0,61%	-0,68%	-0,85%	0,92%	-0,33%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,25%	93,43%	88,45%	96,91%	97,34%	96,94%	93,47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	8,68%	13,07%	15,47%	14,30%	14,22%	15,38%	12,45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,70%	12,89%	15,69%	14,49%	14,31%	15,45%	12,51%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,97%	466,77%	124,58%	348,44%	-353,88%	70,43%	128,02%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,46%	123,25%	104,27%	105,90%	107,33%	93,17%	102,98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66,95%	93,66%	82,61%	97,63%	101,62%	76,92%	89,38%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,95%	13,26%	14,90%	12,15%	12,48%	12,58%	11,59%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	569.291	1.793	2.114	2.860	1.489	1.685	3.020
Activos Liquidos (BWR)	839.771	1.793	2.114	2.860	1.489	1.685	3.020
25 Mayores Depositantes	26181887,60%	595	671	715	818	767	898
100 Mayores Depositantes	52735139,30%	1.212	1.395	1.550	1.785	1.785	2.030
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,79%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	43,78%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28,62%	32,46%	37,19%	45,58%	20,78%	23,98%	37,94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,40%	9,60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea							395,19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	85,08%	58,76%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,79%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	43,78%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,23%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	43,78%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	7,39%	10,88%	11,82%	11,40%	11,42%	10,94%	11,30%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	31,18%	33,15%	31,75%	25,01%	54,92%	45,55%	29,73%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,03%	0,44%	1,95%	1,99%	1,59%	1,85%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,03%	1,79%	2,52%	3,76%	3,51%	3,76%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación 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. . ©® BankWatch Ratings 2014.