

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “TULCÁN LTDA.”

Calificación

1T13	3T13	2013
BBB+	BBB+	BBB+

Perspectiva: Estable

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.

Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-12	Dic-13
Activos	69,115	79,181
Patrimonio	11,032	12,730
Resultados	2,267	1,739
ROA (%)	3.70%	2.34%
ROE (%)	23.07%	14.63%

Analistas:

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

Jeanneth Molina
(5932) 226 9767
jmolina@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.

Institución de tamaño medio con baja participación de mercado. La Cooperativa cuenta con amplia experiencia y reconocimiento en su zona de influencia. En los últimos periodos su principal enfoque ha sido la cartera de consumo, representando poco más de la mitad de la cartera total.

Presiones en desempeño financiero. El rápido crecimiento del negocio ha generado un encarecimiento de la estructura operativa de la institución, presionando los indicadores de rentabilidad y eficiencia; sin embargo manteniéndose por sobre la media del sistema. El encarecimiento operativo es el resultado de una estructura más pesada y crecientes requerimientos de provisiones. El incremento de la cartera de riesgo genera presiones sobre el margen de interés, por lo que a futuro no se espera mejoras en la rentabilidad.

Niveles de morosidad con tendencia creciente. El crecimiento acelerado presiona la calidad de la cartera, que muestra mayor morosidad y menores coberturas. No obstante los índices de morosidad responden en parte a la madurez de la cartera de los segmentos de consumo y microcrédito, que tienen índices más ácidos de cálculo de mora.

Niveles de liquidez adecuados para sus requerimientos, pero menores a la media y fondeo poco diversificado. La variabilidad de los niveles de liquidez de la institución responde a la capacidad de generación de nuevos negocios. El grado de exposición de la institución se acentúa en 2013 porque existen posiciones en riesgo debido al marcado descalce estructural de balance y al elevado grado de concentración en depositantes institucionales. A futuro es deseable mejorar la estructura de pasivos en plazo y grado de dispersión.

Adecuados niveles de solvencia. La COAC mantiene niveles de solvencia apropiados, de hecho su capital libre compara positivamente con el promedio, otorgando un colchón mayor para afrontar riesgos no previstos en balance. Sin embargo, el rápido aumento del negocio presiona los niveles de capitalización de la COAC; adicionalmente, su exposición a riesgo de crédito ha aumentado gradualmente, mientras la capitalización crece menos.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo.

Títulos de deuda. La institución no mantiene emisiones 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 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 (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 Tulcán fue creada el 6 de noviembre de 1963, en la ciudad de Tulcán; desde octubre de 1985 pasó a control de la SBS. A partir de enero de 2013 pasa a supervisión de la SEPS y se rige por Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero), se encuentra dentro del Grupo 4, que opera bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca.

Posicionamiento e imagen

COAC Tulcán está posicionada y es reconocida por su buen nombre en su zona de influencia, a dic-13

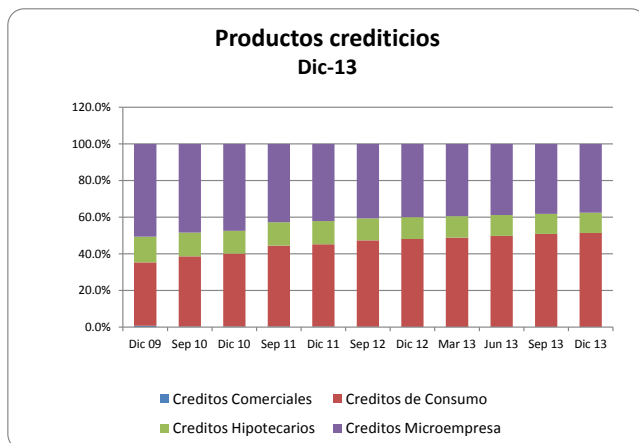


tiene una participación de 1,71% del total de activos, 1.67% de pasivos, y 2% del patrimonio del Sistema de Cooperativas.

COAC Tulcán cuenta con una oficina matriz en la ciudad de Tulcán y siete agencias: Tulcán, Julio Andrade, Huaca, San Gabriel, El Ángel, Ibarra y Quito, y 8 cajeros propios.

Modelo de negocios

COAC Tulcán es una institución dedicada a operaciones de Banca Minorista, que maneja tres segmentos principales: consumo (51.3%), microempresa (37.5%) y vivienda (11.1%). La generación de intereses de cartera aporta el 93% del ingreso neto del negocio, de manera que los resultados de la institución son estables y recurrentes.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

El enfoque de negocios de la institución le permite mantener un margen de interés superior a la media, lo que se traduce en mayores niveles de rentabilidad de los activos productivos. De cara al futuro, COAC Tulcán va a mantener su composición de productos para aprovechar las líneas más rentables.

Estructura

La estructura de capital de las cooperativas consiste en **capital social, que corresponde a certificados de aportación**; dichos documentos son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La participación individual de los socios no puede exceder el 5% y los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación; dicha característica limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La Ley del Sector Financiero Popular y Solidario

establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo no repartible de Reserva Legal¹ con el fin de solventar contingencias patrimoniales. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

La institución no paga dividendos, pero por Ley, hasta el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida, deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

Evaluación de la Administración

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC Tulcán Ltda. En segunda instancia están el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia; el primero es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio, mientras el segundo, supervisa el establecimiento de buenas prácticas corporativas.

Calidad de la administración

Administrativamente, la COAC tiene una estructura jerárquica, encabezada por la gerencia general, con dos sub gerencias principales, la una a cargo del área de negocios y la otra a cargo del área administrativa y financiera. A la fecha de análisis, cuenta con 112 empleados.

La Administración en los últimos años se ha mantenido estable, sin conflictos sustanciales entre los estamentos directivos, lo que ha permitido el mantenimiento de indicadores de gestión positivos.

Históricamente los resultados de la institución han sido positivos, no obstante el apetito de riesgo de la COAC se ha incrementado a partir el año 2012, como se puede ver en el aumento de la morosidad de cartera; comportamiento que, desde luego es concordante con el desempeño del Sistema Cooperativo en general.

¹ Fondo que debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.



Gobierno Corporativo

Al interior de la organización existe una estructura jerárquica, con roles definidos; las tareas de supervisión a la Gerencia las ejerce el Consejo de Administración, integrado por socios democráticamente elegidos. De momento, la estructura de gobierno limita la calificación de la institución, pues de acuerdo a las mejores prácticas, sería deseable incorporar entre los miembros del Consejo una mayor diversidad de habilidades, competencias y experiencia profesional para la toma de decisiones.

Tanto la Administración, como el Consejo están comprometidos con la institución; si bien mantienen un papel de supervisión y control, los auditores han revelado que podrían estar tomando decisiones sobre información con errores contables, aunque de impacto cuantitativo poco significativo sobre resultados.

En el reporte de control interno, la auditora externa revela varias debilidades que requieren ser apuntaladas; en su mayoría son procesos operativos o errores en el registro contable, tales como: diferencia en la ponderación de activos en el formulario 229; considerar a la provisión de inversiones como un gasto deducible al realizar la conciliación tributaria; errores en el registro contable de provisiones genéricas por tecnología crediticia y de provisiones genéricas establecidas por la SBS; diferencias en el cálculo de activos fijos y la jubilación patronal.

A partir de enero de 2013, en la COAC se implementó un sistema de homologación salarial, eliminando distorsiones para garantizar escalas salariales acordes con la descripción del cargo.

Objetivos estratégicos

Los principales objetivos de la institución son: incrementar su participación de mercado, tanto en captaciones como en colocaciones y mantenerse entre las 5 COACS más rentables, de las reguladas.

Implementación-Ejecución

Al cierre del año 2013, la Administración estableció un nivel de cumplimiento del 90% del Plan Operativo Anual (POA).

En el informe anual de gerencia se establece el porcentaje de cumplimiento individual de los objetivos estratégicos (2012-2015) de la institución, a pesar de no especificar la metodología empleada para dicha evaluación:

- 1) “Alcanzar una participación del 35% en captaciones y 33% en colocaciones en el mercado de COAC Reguladas en la Región Norte (Carchi, Imbabura, Orellana y Sucumbíos)”: 89%
- 2) “Mantenerse en los 5 primeros puestos en rentabilidad sobre los activos del sistema de cooperativas de ahorro y crédito reguladas (ROA)”: 94%
- 3) “Mejorar la calificación global de riesgo”: 86%

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COAC Tulcán y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de la institución para el periodo 2010 y 2011 auditados por Marcelo Morillo Muñoz y en los periodos 2012 y 2013 auditados por la firma Consultora Jiménez Espinosa & Asoc. Ltda.

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

COAC Tulcán es una entidad madura, con una operación establecida y en marcha, históricamente generadora de resultados positivos; en los últimos años muestra un desempeño operativo creciente, pese a presiones sobre el margen de interés. No obstante la competitividad de la industria, la mezcla de productos de la institución permite sostener niveles de rentabilidad atractivos y mejores que el promedio del sistema.

La institución desde el año 2012 registra un crecimiento del negocio superior a sus pares, costoso y con mayor riesgo de crédito. En términos anuales, el acelerado ritmo de crecimiento de cartera se ha dado con indicadores volátiles y acompañado de una gestión de activos, que ha dado lugar a una disminución importante en los indicadores de rentabilidad y eficiencia; y mayor presión en sus indicadores de liquidez y solvencia.

En dic-13, COAC Tulcán generó resultados por USD 1.7MM, que representan el 77% de la utilidad del año 2012; en el periodo, el 92.6% del ingreso neto se originó en la generación de cartera y el 95.6%



proviene del rendimiento operativo, de manera que es de buena calidad y recurrente.

No obstante, en términos nominales, la utilidad del año cae como consecuencia del creciente peso de los requerimientos operativos, de presiones en el margen, del mayor requerimiento de provisiones y de menores niveles de recuperación. Pese a ello, en términos de rentabilidad y eficiencia; la COAC compara favorablemente con el Sistema.

Si bien el margen bruto financiero del período crece 15.6% como resultado del aumento en el volumen de cartera productiva; el gasto operativo y el gasto de provisiones crecen más, lo que ha dado lugar a resultados anuales netos decrecientes.

En conclusión, el **MON** del período **se presiona y contrae** alrededor del 19% del de dic-12, mientras el aporte de la generación de otros ingresos no operativos cayó 43%, explicando el menor resultado del ejercicio observado. De modo que, la tendencia anual de las utilidades es contraerse, por efecto del encogimiento del margen de interés neto y una estructura de gastos más pesada.

Frente a dic-12, tanto la rentabilidad del activo productivo como los niveles de retorno del negocio se presionan, al igual que en el Sistema; desde luego, como resultado de la alta competencia en el segmento, lo que encarece las fuentes de fondeo. Las **tasas de retorno de COAC Tulcán son mayores** a la media, como resultado del enfoque de negocios y del riesgo asumido en la cartera de productos.

En efecto, la **generación del negocio del negocio de intermediación mejora**; pero el resultado bruto financiero es absorbido por los crecientes requerimientos operativos del negocio; de hecho, el gasto operativo más provisiones representa el 72.88% del ingreso operativo neto, la relación fue 61.44% un año atrás, evidenciando el **encarecimiento de la gestión operativa** en el último año.

Adicionalmente, la estructura operativa de la institución es poco flexible pues el costo asociado a remuneraciones de personal constituye el 50% del gasto operacional del período; ahora bien, los impuestos, servicios y otros gastos son los rubros más expansivos, en términos anuales.

Si bien COAC Tulcán **mantiene niveles de eficiencia operativa decrecientes pero superiores a sus pares**; frente al activo, el peso del gasto es superior al del Sistema, evidenciando que la institución tiene mayores requerimientos que sus pares y que maneja una estructura operativa más pesada.

Administración de Riesgo

En concordancia con su naturaleza, el mayor riesgo de la institución es el de crédito; si bien, la cartera mantiene niveles de calidad adecuada, los indicadores muestran deterioro frente a diciembre 2012, evidenciando problemas de originación; el portafolio de créditos corresponde principalmente a: créditos de consumo y de microempresa.

A dic-13, la relación entre los **activos productivos y pasivos con costo** (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 115.51%, superior al promedio del Sistema (110,57%).

Para el manejo integral de riesgos, la COAC dispone de un manual con los lineamientos básicos para el manejo de riesgos. La aplicación de las políticas de riesgos pasa por el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

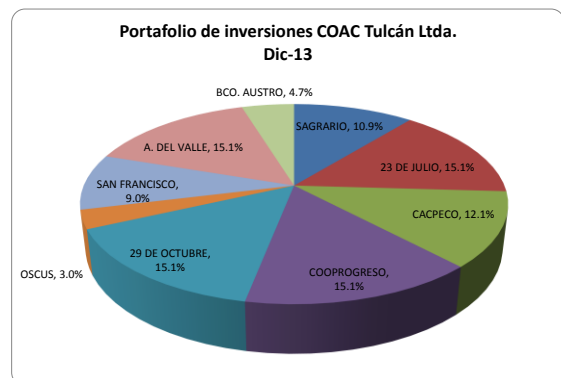
Riesgo de Crédito

La principal fuente de riesgo de crédito proviene de la cartera, debido a que el riesgo asociado a depósitos e inversiones está acotado, pues se colocan en moneda local, son instrumentos de liquidez inmediata o de corto plazo, y juntos representan menos del 15% del activo bruto.

Fondos Disponibles e Inversiones

COAC Tulcán mantiene USD 7MM en fondos disponibles, que representan el 8.5% del activo bruto total y corresponden fundamentalmente a **depósitos en el sistema financiero local (91.9%)**. Forman parte de la cuenta también: efectivo y caja (8.1%) y efectos de cobro inmediato (0.001%).

Los depósitos locales están colocados en 11 instituciones entre públicas y privadas con calificación de riesgo local entre BBB- y AAA, el BCE y Financoop.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones de la institución suma



USD 3.3MM (4% del activo bruto total) y corresponde a **depósitos de plazo fijo**, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y AA. La cartera de inversiones contiene papeles de corto plazo y renta fija, para los que no existe un mercado habitual de transacción, y por tanto no cuentan con un referente de cotización en el mercado.

COAC Tulcán contabiliza sus inversiones como disponibles para la venta, en balance el 94% del portafolio tiene vencimientos de hasta 90 días, con rendimientos acordes al promedio del mercado; en libros se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal.

A dic-13, por emisor el portafolio está diversificado, pero persiste la **concentración por segmento**; de hecho, el 95.3% de los certificados de depósito son de instituciones del segmento cooperativo, con lo que se cumple disposiciones de la Ley de Economía Popular y Solidaria. La COAC no registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados y todos sus papeles fueron pactados en dólares.

COAC Tulcán mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC; a dic-13, el monto de dichas inversiones asciende a USD 223M y representa el 1.38% de PTC de la COAC.

Calidad de Cartera

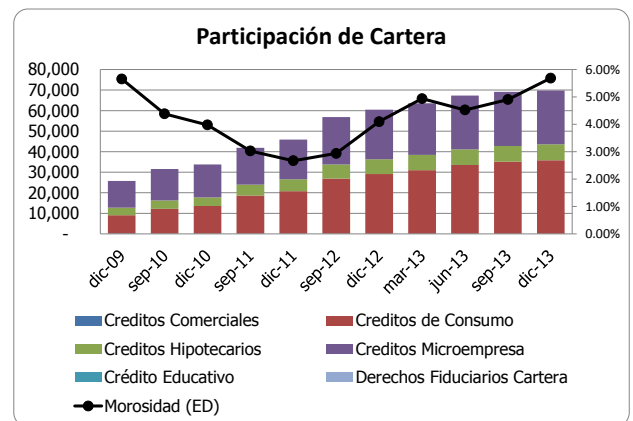
La cartera es el principal activo de la entidad, a dic-13 suma USD 69.8MM y representa el 83.8% del activo bruto total; el ritmo de incremento de nuevos negocios de la institución es superior al del Sistema. Si bien, el agresivo incremento del negocio presiona los indicadores de cartera de riesgo y de cartera vencida; el nivel de exposición de la institución es menor a la media.

La cartera de riesgo ha crecido 60.3% anual, deterioro concordante con la estrategia de negocios de la COAC y con el riesgo sistémico de los segmentos de consumo y microempresa. En consecuencia, COAC Tulcán tiene mayores requerimientos de provisiones.

Por segmento de crédito, la estructura de cartera de la institución es: consumo (51.3%), microempresa (37.5%), hipotecario (11.1%) y comercial (0.1%). En concordancia con el comportamiento del mercado, la estrategia de negocios de la entidad privilegia el consumo, y lo hace con un **portafolio de créditos de largo plazo**;

a dic-13 el 68.3% de la cartera de la institución mantiene vencimientos superiores a 360 días.

La línea de consumo se beneficia del comportamiento general de la economía; la dinámica macroeconómica depende de la liquidez del sistema y del ritmo de desaceleración en el gasto público, con efectos sobre la capacidad adquisitiva interna, y por tanto sobre la calidad de cartera del sistema. De manera que, a futuro es de esperar que persista el comportamiento de la morosidad y de la siniestralidad.



Fuente: COAC Tulcán

Elaboración: BWR

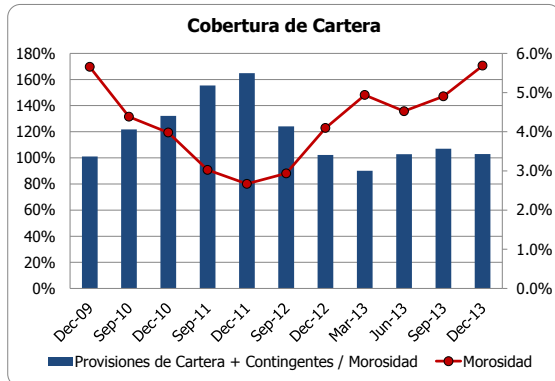
Durante 2013, la institución ha asumido un mayor gasto de provisiones, originado tanto en el crecimiento, como en el deterioro de su calidad; pese a que el crecimiento licua en parte la morosidad de cartera, los niveles de cobertura para cartera problemática han desmejorado y reflejan que la institución tiene mayor exposición al riesgo de crédito, frente a su historia y a la media de sus pares.

La morosidad de COAC Tulcán muestra una tendencia alcista; por tipo de producto, **consumo y microempresa** son los más morosos, con 5.23% y 7.76%, respectivamente. La Administración atribuye el deterioro a la salida de personal en las agencias de Ibarra y Quito; a dic-13, en cifras aún no se observa ningún efecto de las medidas correctivas tomadas, entre ellas: nombramientos de Jefes de Agencia nuevos y de un Jefe de Crédito General, contratación de abogados externos y de una empresa de cobranza, para procesos de recuperación de cartera.

A dic-13, los castigos de cartera representan el 0.8% de la cartera total, cifra similar a la observada un año atrás; en general a partir del año 2012 los niveles de castigos de cartera se mantienen arriba de la media y de niveles anteriores observados en la institución;



evidenciando el uso de esta práctica para depurar la calidad de la cartera periódicamente.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

Como se mencionó antes, como resultado del ritmo de crecimiento del negocio, los requerimientos de provisiones crecen a un mayor ritmo que el gasto asociado; en consecuencia, el nivel de coberturas con provisiones para la cartera problemática se ha debilitado paulatina y sistemáticamente. La cobertura para cartera problemática continúa apretada frente al Sistema, pese a que por disposición de la SBS, desde el año 2009 la institución constituye una provisión voluntaria del 1% de la cartera de crédito.

Por otro lado, COAC Tulcán mantiene niveles de concentración por deudores bajos, lo que representa una ventaja comparativa; a dic-13, los 25 mayores deudores representan el 1.66% de la cartera bruta y contingentes, y el 9.07% del patrimonio.

A la fecha de análisis, existe una mayor diversificación de clientes frente a sus históricos, y la tendencia a la baja persiste, reflejando un esfuerzo consciente de la institución para mitigar su riesgo de crédito. Los 25 mayores créditos cuentan con garantías de entre 1.2 y 3.5 veces el monto en riesgo.

Contingentes y Titularizaciones

COAC Tulcán tiene USD 39M en contingentes, que corresponden a créditos aprobados no desembolsados.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes regulatorios preparados por COAC Tulcán para el ente regulador, a dic-13, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 1.27\%$, lo que representa USD 156M en riesgo. En el largo plazo, el riesgo de tasa por sensibilidad de recursos patrimoniales es mayor y llega a $\pm 2.12\%$

o USD 261M; evidenciando que el mayor grado de exposición viene dado por el desfase estructural de plazos en el balance.

El manejo del riesgo de tasa de interés de la entidad mitiga en parte el riesgo de reprecio, porque emplea tasas de interés reajustables trimestralmente

Riesgo de Liquidez y Fondo

En cuanto al riesgo de liquidez y fondeo, COAC Tulcán mantiene una posición más débil que sus pares y que se agrava debido al grado de concentración en depósitos que mantiene, mostrando incluso alguna posición de liquidez en riesgo. Si bien, a dic-13 exhibe indicadores de liquidez mejores, pero mantiene un **descalce estructural de plazos en su balance**; en efecto, la institución con recursos de corto plazo financia operaciones mayores a 360 días, riesgo que se mitiga en parte por el bajo nivel de volatilidad de los depósitos.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la COAC, en concordancia con la naturaleza del negocio; al cierre de 2013 cubren el 65.6% del activo bruto. Los fondos de terceros mantienen la siguiente estructura: depósitos a plazo (55%), depósitos a la vista (42%) y depósitos restringidos (3%).

Si bien los depósitos de plazo fijo han mostrado un crecimiento dinámico en el último año, son realmente una fuente de corto plazo; el 72.4% de los depósitos del público tienen vencimientos de hasta 180 días. Al igual que en el Sistema en general, los fondos del público en la COAC, prioritariamente se colocan hasta 90 días.

COAC Tulcán tiene un nivel importante de concentración de depósitos (14.84%) y entre los 25 mayores depositantes se observa idéntico comportamiento en cuanto a plazos se refiere, con alrededor del 71% del rubro en la banda de hasta 90 días. En el mercado financiero local existe apetito de riesgo de corto plazo, en consecuencia, la institución al igual que sus pares, lleva a cabo un proceso de fomento al ahorro a plazo fijo con **tasas más competitivas**.

El bajo nivel de dispersión en depósitos de terceros contrasta con el desempeño del Sistema; condición que acentúa su exposición a riesgo de liquidez. El grado de concentración del portafolio de clientes, dado por los **25 mayores depositantes** continúa bordeando el 15%, mientras representa el 79.87% de los activos líquidos; evidenciando una concentración superior al promedio y a su competencia directa.



Tradicionalmente, las **obligaciones financieras** constituyen la segunda fuente importante de fondeo: cubren el 9.9% del activo bruto y representan una alternativa de mayor plazo. Corresponden fundamentalmente a operaciones de redescuento con BEV y CFN, líneas que ofrecen condiciones atractivas para el segmento de cooperativas. El cupo de estas líneas es: con BEV hasta USD 2.6MM y USD 11MM con CFN; incorporan también obligaciones con Financoop.

En el último período se han apuntalado los indicadores de liquidez de la COAC, como resultado del aumento de activos líquidos. A dic-13, la liquidez es adecuada para cubrir sus requerimientos legales; de hecho, los niveles de liquidez de la institución han mejorado frente a los últimos dos años pero continúan por debajo de la media del Sistema. En consecuencia, el grado de exposición de COAC Tulcán es mayor que el de sus pares, mientras persisten posiciones de liquidez en riesgo en el escenario estático; si bien son cubiertas en un plazo menor a 360 días.

A dic-13, la relación activos líquidos a pasivos de corto plazo es 25.68% y fondos disponibles para pasivos de corto plazo de 17.80% para COAC Tulcán; mientras en el Sistema llega a 32.79% y 22,23%, respectivamente.

El **descalce de plazos entre activos y pasivos** genera una brecha estructural de liquidez importante, que en el escenario estático da lugar a posiciones de liquidez en riesgo, las que son cubiertas en el corto plazo (antes de 360 días); en cambio, los escenarios dinámico y esperado no reportan posiciones en riesgo, pues los activos cubren cualquier brecha negativa.

COAC Tulcán cuenta con lineamientos de control de riesgo de liquidez, con planes de contingencia (vulnerables en caso de estrés sistémico) y controles internos. El plan de contingencia para riesgo de liquidez contempla el uso de líneas de crédito emergentes con Financoop, PNPEES, CFN Y BEV por un total de USD 18.154M.

Cabe destacar que los activos líquidos de la institución corresponden a fondos disponibles, depósitos de plazo fijo (a corto plazo) y Repos; de manera que si representan fuentes de liquidez en caso de estrés.

Presencia Bursátil

COAC Tulcán no tiene valores en circulación, de manera que carece de presencia en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo; debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, pues poseen una capacidad de inversión más amplia; además del soporte que reciben de sus accionistas.

De momento, el principal riesgo operativo de la COAC proviene del personal y procesos; a la fecha de análisis está en proceso de implementación el software para manejo de este riesgo; de manera que a futuro el control va a ser automático, mitigando la probabilidad de ocurrencia de eventos de riesgo operativo.

Históricamente, auditora externa ha reportado falencias operativas varias; a dic-13 existen problemas en la preparación y cálculo de información contable; en la preparación de estructuras de cartera, que elabora TI cuando debería ser responsabilidad de la Jefatura de Cartera; quejas y reclamos en cajeros automáticos; así como en el asiento contable adecuado para las provisiones genéricas exigidas por el ente de control, que de momento están registradas como "voluntarias". Adicionalmente, la Auditora recomienda la actualización de la información de la base de vinculados; el uso de la línea de crédito de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIS), creación de una cuenta para registro del exceso de provisiones constituidas en cumplimiento de la normativa establecida por el organismo de control.

A la fecha de análisis, el auditor externo también observa gastos de depreciación subvalorados, por ello recomienda la realización de los ajustes respectivos; por otro lado recomienda se acoja su observación pendiente desde 2012 acerca del registro contable de la jubilación patronal determinada en el estudio actuarial para funcionarios con menos de 10 años de servicio.

No obstante, el efecto contable de los ajustes no impactaría significativamente los resultados de la institución.

La auditoría reporta también problemas con los certificados de aportación, pues 4979 socios mantienen aportes menores al mínimo establecido en los estatutos de la institución. Por otro lado, los auditores evidencian la existencia de recomendaciones de auditoría externa de 2012 en proceso de cumplimiento.

Una vez que el software sea funcional la institución estará en capacidad de cuantificar pérdidas



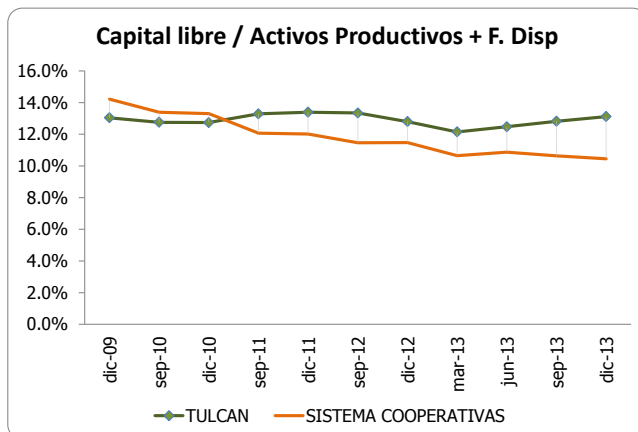
económicas ocurridas atribuibles al riesgo operativo, de momento no cuenta con datos suficientes para realizar este cálculo. Si bien, COAC Tulcán cuenta con planes de contingencia y continuidad de negocio, aún no establece la frecuencia o severidad de las pérdidas asociadas al manejo de riesgos.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de COAC Tulcán a dic-13 suma USD 12.730M, sumadas utilidades; la estructura patrimonial de la institución es: capital social (41.6%), reservas (34.7%), resultados (13.7%), superávit por valuaciones (9.2%) y otros aportes patrimoniales (1%); en consecuencia, el patrimonio es de buena calidad, con el 67.04% del PTC en patrimonio primario. Si bien el PTC de la COAC es de buena calidad, comparado con el Sistema, la proporción de patrimonio primario es más pequeña.

Tendencialmente, el PTC se ha fortalecido y cubre los requerimientos legales de capital; sin embargo frente a los activos y contingentes, mantiene una proporción más presionada que la media.

frente al peso de los requerimientos del negocio, pueda limitar gradualmente el crecimiento del negocio.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico, frente a la media, COAC Tulcán tiene mayor capacidad para absorber pérdidas no provisionadas; de hecho, respecto del año pasado, los indicadores de capitalización de la institución se han recuperado, pese al rápido crecimiento del negocio. A futuro, es de esperar que los niveles de solvencia mantengan un desempeño influido por el ritmo de crecimiento del negocio.

Como se dijo, dado el modelo de capitalización de las COAC's, los resultados de la gestión operativa constituyen prácticamente la **única fuente de fortalecimiento patrimonial**. Considerando que en 2013 la utilidad se ha presionado por motivos estructurales; BWR mira con preocupación que, el debilitamiento de la estructura de generación

TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	380,240	2,960	4,050	3,512	3,815	3,327
Inversiones Brutas	494,425	1,272	3,174	2,339	3,280	3,317
Cartera Productiva Bruta	3,376,103	24,277	32,433	44,643	57,988	65,843
Otros Activos Productivos Brutos	6,862	134	150	152	189	223
Total Activos Productivos	4,257,629	28,642	39,807	50,646	65,272	72,709
Fondos Disponibles Improductivos	189,051	1,736	1,065	1,197	1,376	3,718
Cartera en Riesgo	179,526	1,455	1,344	1,224	2,477	3,970
Activo Fijo	100,293	1,206	1,284	1,421	1,439	1,599
Otros Activos Improductivos	107,234	808	859	1,078	1,150	1,341
Total Provisiones	(206,288)	(1,518)	(1,845)	(2,078)	(2,599)	(4,156)
Total Activos Improductivos	576,104	5,205	4,552	4,920	6,442	10,627
TOTAL ACTIVOS	4,627,445	32,328	42,514	53,487	69,115	79,181
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	3,544,197	21,382	29,328	36,294	46,583	54,678
Depósitos a la Vista	1,442,028	11,928	14,827	18,197	20,437	22,896
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,018,713	8,515	13,376	16,624	24,732	30,001
Depósitos en Garantía	54	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	83,402	939	1,125	1,473	1,414	1,780
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,036	0	0	0	0	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	312,643	3,557	4,312	5,894	8,250	8,269
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	123,299	1,460	1,991	2,682	3,249	3,504
Provisiones para Contingentes	124	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,981,300	26,400	35,631	44,871	58,083	66,451
TOTAL PATRIMONIO	646,145	5,928	6,882	8,617	11,032	12,730
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,627,445	32,328	42,514	53,487	69,115	79,181
CONTINGENTES	13,588	-	-	-	4	39
RESULTADOS						
Intereses Ganados	545,481	4,558	5,570	7,148	9,280	11,213
Intereses Pagados	204,184	1,214	1,497	1,946	2,430	3,296
Intereses Netos	341,297	3,344	4,072	5,203	6,851	7,917
Otros Ingresos Financieros Netos	953	28	1	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	342,251	3,372	4,074	5,203	6,851	7,917
Ingresos por Servicios (IO)	8,191	79	19	28	46	42
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,228	2	14	4	6	9
Gastos de Operación (Goperac)	237,418	2,265	2,600	2,917	3,294	4,085
Otras Perdidas Operacionales	45	13	2	2	1	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117,207	1,175	1,504	2,315	3,607	3,884
Provisiones (Goperac)	58,565	500	419	338	946	1,723
Margen Operacional Neto	58,642	675	1,085	1,977	2,661	2,161
Otros Ingresos	26,695	162	162	224	711	409
Otros Gastos y Perdidas	3,478	17	24	29	46	46
Impuestos y Participación de Empleados	26,867	277	397	775	1,060	785
RESULTADOS DEL EJERCICIO	54,993	543	827	1,397	2,267	1,739

TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	4,446,680	30,378	40,872	51,843	66,648	76,428
Cartera Bruta total	3,555,629	25,732	33,776	45,867	60,465	69,812
Cartera Vencida	68,057	561	611	593	658	1,408
Cartera en Riesgo	179,526	1,455	1,344	1,224	2,477	3,970
Cartera C+D+E	-	-	985	898	1,515	2,787
Provisiones para Cartera	(198,556)	(1,470)	(1,776)	(2,018)	(2,531)	(4,085)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.1%	84.6%	89.7%	91.1%	91.0%	87.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.5%	114.8%	118.3%	120.0%	119.0%	115.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.9%	2.2%	1.8%	1.3%	1.1%	2.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.7%	4.0%	2.7%	4.1%	5.7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.1%	5.7%	4.0%	2.7%	4.1%	5.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	2.9%	2.0%	2.5%	4.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	110.7%	101.0%	132.2%	164.8%	102.2%	102.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	110.2%	101.0%	132.2%	164.8%	102.2%	102.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			180.2%	224.7%	167.0%	146.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.6%	5.7%	5.3%	4.4%	4.2%	5.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			177.7%	221.6%	204.1%	163.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	3.0%	2.5%	2.1%	1.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	14.6%	13.5%	11.3%	9.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	0.0%	3.9%	2.9%	3.7%	5.1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	30.4%					
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16.10%		18.69%	17.90%	17.72%	18.25%
TIER I / APPR	13.11%		10.89%	10.17%	10.18%	12.24%
PTC / Activos y Contingentes	0	-	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.34%	0.00%	19.78%	17.59%	13.59%	12.98%
Capital libre (USD M)**	463,895	3,959	5,201	6,941	8,527	9,937
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.44%	13.04%	12.74%	13.40%	12.80%	13.01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.52%	53.30%	59.87%	65.09%	62.73%	58.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81.46%	0.00%	58.29%	56.81%	57.48%	67.04%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.17%	36.68%	18.39%	17.95%	18.00%	17.17%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	-	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	35	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	354,625	3,440	4,104	5,232	6,902	7,968
Result. antes de impuest. y particip. trab.	81,859	820	1,223	2,172	3,326	2,523
Margen de Interés Neto	62.57%	73.36%	73.12%	72.78%	73.82%	70.60%
ROE	9.11%	18.33%	12.90%	18.03%	23.07%	14.63%
ROE Operativo	9.71%	22.77%	16.94%	25.51%	27.09%	18.19%
ROA	1.29%	3.36%	2.21%	2.91%	3.70%	2.34%
ROA Operativo	1.38%	4.17%	2.90%	4.12%	4.34%	2.91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.25%	97.21%	99.22%	99.43%	99.26%	99.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.68%	23.35%	11.90%	11.50%	11.82%	11.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.70%	23.54%	11.90%	11.50%	11.82%	11.48%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.97%	42.56%	27.85%	14.61%	26.22%	44.36%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.46%	80.38%	73.56%	62.22%	61.44%	72.88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.95%	65.85%	63.36%	55.75%	47.73%	51.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.95%	17.10%	8.07%	6.78%	6.92%	7.83%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	569,291	4,695	5,115	4,709	5,191	7,045
Activos Liquidos (BWR)	839,771	5,893	8,059	7,020	8,472	10,162
25 Mayores Depositantes	264,104.68	-	5,989.40	6,720.81	7,081.17	8,116.63
100 Mayores Depositantes	528,302.70	-	9,124.05	10,531.86	12,640.62	14,408.19
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.79%	34.04%	34.11%	24.71%	23.38%	25.68%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.62%	27.37%	28.11%	19.34%	18.17%	18.87%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea						191.20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-223.68%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.79%	34.04%	34.11%	24.71%	23.38%	25.68%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.23%	27.12%	21.65%	16.57%	14.32%	17.80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	7.45%	0.00%	20.42%	18.52%	15.20%	14.84%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	31.45%	0.00%	74.32%	95.74%	83.59%	79.87%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.05%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta 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 el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. 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. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.