

Ecuador
Calificación Global

COAC 29 de Octubre

Calificación

1T15	2T15
BB+	BB+

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos”.

Resumen Financiero

En millones USD	2T14	2T15
Activos	334.2	368.8
Patrimonio	41.3	41.7
Resultados	1.0	1.3
ROE Operativo	3.96%	5.61%
ROA Operativo	0.49%	0.63%

Contactos:

Sebastián Baus
(593-2) 2269-767; Ext.104
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(593-2) 2922-426; Ext. 106
gsalgado@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Resultados de la administración de riesgo. El cambio del equipo directivo y gerencial, reorganización administrativa, maduración de nuevas estrategias de negocio, inversión en desarrollo informático y desarrollo de metodologías de análisis crediticio, se enfocan a implantar mejoras significativas en la administración de riesgo. Si bien la COAC 29 de Octubre mejora los indicadores de rentabilidad y solvencia, con base a nuevas políticas y controles, el desempeño financiero se presiona de la obligación de registrar los ajustes dispuestos por el órgano de control, relativos a la amortización de la prima en cartera comprada, y otros negocios con Vazcorp que no había autorizado en el 2014.

Impacto del riesgo crediticio por morosidad. El índice de morosidad total disminuye el segundo trimestre de 2015, por efecto del castigo de cartera riesgosa, así como por la racionalización en la colocación de crédito, limitando las líneas de mayor morosidad, y las agencias de menor desempeño, además del dinamismo en la gestión judicial y de cobranza. Aunque baja la morosidad total a junio-2015, sigue siendo elevada por línea de crédito, en comparación con el promedio de las cooperativas del segmento 1 y de su grupo par. La cobertura de provisiones deja un margen al descubierto, lo que podría agravarse por la diferencia entre el registro de cartera en riesgo y la calificación de riesgo, así como por la posición financiera para afrontar pérdidas imprevistas.

Eficiencia operativa presiona la rentabilidad. La COAC 29 de Octubre se soporta en la gestión de intermediación, cuyos ingresos permiten mejorar el margen financiero bruto a junio-2015, y mantener un margen operacional neto positivo histórico. Sin embargo, la mayor carga de gastos por costos fijos de operación e infraestructura, y de provisiones por el deterioro del activo, derivan en un índice de eficiencia operativa poco competitivo. El entorno macroeconómico actual constituye un reto para las cooperativas, que deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, dentro de un nicho competitivo y sensible a la incertidumbre de reformas en el marco regulatorio.

Exposición a riesgos de liquidez y mercado. La liquidez estructural sigue presionada de la volatilidad de los depósitos, y de la estructura de plazos, por su fondeo de corto plazo y colocación a plazos largos. La sensibilidad del valor patrimonial a fluctuaciones de tasa de interés es alta, aunque dentro de los límites tolerables internos. Si bien los riesgos de liquidez y mercado se mitigan con la diversificación del activo y pasivo, la contracción de las fuentes de financiamiento en el mercado, no exigencia de encaje bancario, ni participación en el Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema menos líquido, y en escenarios de estrés.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación de la COAC 29 de Octubre se mantiene estable, por el momento y en relación al comportamiento del sistema. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

Cobertura de solvencia a riesgo. El fortalecimiento patrimonial depende de obtener utilidades y preservar reservas, porque las cooperativas tienen un acceso limitado al soporte de los socios en situaciones emergentes. El capital libre revela la presión que tiene el soporte patrimonial, frente a la presencia de activos improductivos.



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.

Hechos Relevantes de la Institución

- En mayo-2015, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) autoriza la implementación del producto CREDIORO, argumentando que la COAC 29 de Octubre ha desarrollado la normativa interna, cuenta con personal capacitado y con experiencia para minimizar el riesgo, y dispone de los controles mínimos para su operatividad.
- En mayo-2015, la SEPS dispone que la pérdida por la recompra de las acciones de Vazcorp, registrada con cargo a reservas y utilidades acumuladas, se refleje en pérdidas acumuladas.
- La SEPS dispone la devolución de certificados a plazo fijo por USD 850.3M a Vazcorp, para regular la transferencia de activos y subrogación de pasivos por parte de la COAC 29 de Octubre. En adición instruye que esta reduzca la tasa de interés en depósitos a plazo, limite su crecimiento, cumpla el plan de negocios con nuevos productos, potencie los servicios y productos existentes, y restructure el área de cobranzas hasta septiembre-2015.
- La amortización de la prima en la cartera adquirida a Vazcorp por USD 1.730M, se efectúa mensualmente desde enero-2015.
- La Resolución No.SEPS-IFPS-DNRFPS-2015-153 de junio 18 de 2015, deja constancia de los resultados de la supervisión de la SEPS a la COAC 29 de Octubre, y del costo incurrido en la transacción no autorizada, relacionada con la adquisición de las acciones de Vazcorp, prima pagada en cartera comprada y costos indirectos adicionales, estimados en USD 4.352M. Con ese argumento, impone sanción pecuniaria tanto al ex Gerente, como a los miembros del Consejo de Administración que estuvieron en funciones; y dispone archivar el proceso de las acciones iniciadas en contra de la COAC 29 de Octubre y del Gerente actualmente en funciones.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, 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 Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80%) para el 2015 se espera que el PIB no crezca o inclusive que disminuya.** Todavía no se ha expuesto cifras oficiales actualizadas ni proyecciones concretas de otras fuentes al respecto.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (55% entre junio-2014 y junio 2015), el cual sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno no podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y / o el



comercio, ya que el discurso político, el endurecimiento desmedido de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no han propiciado ni propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos. Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento, el Gobierno ha anunciado recortes de gastos lo cual no se evidencia de acuerdo a las cifras del primer semestre del año que muestran que el rol de pagos ha crecido de manera considerable (9.1% en un año). El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones. Se estima que la inversión pública sí se ha reducido pero en niveles menores al estimado por el Gobierno.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad.

Según Análisis Semanal del 8 de septiembre de 2015, "...A julio de 2015, en términos reales de capacidad de compra, Ecuador se ha vuelto en promedio un 9.4% más costoso en relación a los 22 países con quienes tiene mayor comercio". Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los productos que importa el país). La salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren

indispensables, es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados, especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Según las normas internacionales de comercio, las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Hasta el momento Colombia y Perú no se han pronunciado. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de USA que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba, ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el Gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales que difícilmente el Gobierno estaría dispuesto a asumir. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad, pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el momento



no se ha producido ningún cambio en este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente los bancos tendrán que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo, y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la **discrecionalidad** con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera, privilegiando su posición de liquidez, aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero, que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras, las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para

establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras, dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes, y aquellas con patrimonios libres adecuados, podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos, la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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”.

Perfil de la Institución

La COAC 29 de Octubre se constituye en mayo-1972 para servir a un grupo de paracaidistas, con matriz en Quito. La Superintendencia de Bancos (SB) le autoriza a operar como cooperativa de ahorro y crédito abierta al público en septiembre-1999, y la somete a su control y vigilancia. En noviembre-2001 fusiona por absorción a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Carchi Ltda.

Desde diciembre-2012 se somete al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), por vigencia de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Por disposición de su órgano de



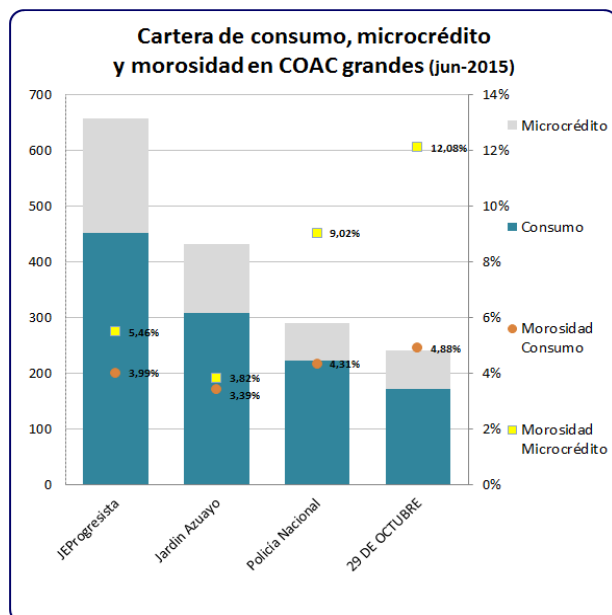
control cumple el marco regulatorio emitido por la SB, en lo que no se contraponga con la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.

En septiembre-2014, el Código Orgánico Monetario y Financiero reforma los mecanismos de operación y control para las entidades del sistema financiero, de seguros y del sector financiero popular y solidario. Este dispone que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera sea la que emita las regulaciones que normen su funcionamiento, cupos crediticios, niveles de solvencia, entre otros.

Posicionamiento e imagen:

El Código Orgánico Monetario clasifica en el segmento 1 a las cooperativas de ahorro y crédito con más de USD 80MM en activos. La información estadística del sistema deja de ser comparativa, porque de 2012 a 2014 la SEPS agrupó en un segmento a las 39 cooperativas que estuvieron controladas por la SB, con activos de USD 5.276MM a diciembre-2014. En la nueva clasificación, el segmento 1 se integra de 24 cooperativas de primer piso y 1 de segundo piso, que administran activos por USD 5.492MM a junio-2015.

La COAC 29 de Octubre es una cooperativa de primer piso, pertenece al segmento 1 por su tamaño, y pasa a ser 4ta. en volumen de activos, luego de Juventud Ecuatoriana Progresista, Jardín Azuayo, y Policía Nacional, la cual no formaba parte del mismo segmento. Las cuatro cooperativas más grandes abarcan 39.1% de los activos y pasivos del segmento 1; donde la COAC 29 de Octubre participa en 6.68% del activo, 6.90% del pasivo, y 5.46% del patrimonio.



Fuente: Boletines SEPS
Elaboración: BWR

Al igual que el sistema de cooperativas de ahorro y crédito, las más importantes del segmento 1, enfocan su negocio al crédito de consumo y están bien posicionadas en sus nichos de mercado. Todas crecen el primer semestre de 2015 en esta línea de crédito. En cartera le sigue en importancia el microcrédito, donde también registran crecimiento, excepto en la COAC 29 de Octubre, por la estrategia de reducir morosidad, que es más alta en este grupo.

La red de servicios de la COAC 29 de Octubre es una de las más importantes del sistema de COAC's, incluye 34 agencias que atienden a nivel nacional desde 20 provincias, matriz en Quito, 38 cajeros automáticos propios y una ventanilla de extensión.

La integración de activos y pasivos de Vazcorp, aumentó las operaciones en la provincia del Azuay, que conjuntamente con Pichincha (25.7%), Manabí (6.2%) y Guayas (5.9%) son las de mayor representación.

Modelo de negocios:

El modelo de negocio es diversificado y alineado a la banca minorista, con presencia a nivel nacional. El mercado objetivo son personas naturales mayores de 20 años, de clases sociales media y media baja; así como microempresas, PYMES y empresas. Además de la gestión de intermediación financiera, que aporta 88.7% al ingreso total, presta servicios a través de canales electrónicos, tarjeta de débito 29card, 29seguro (médico, vida y automóviles), 29recargas, pagos institucionales, fondos de reserva y sueldos, servicios, facturas y otros.

El modelo de gestión se enmarca en los principios del cooperativismo, que se alinean a la visión de la economía popular y solidaria. La intermediación financiera desacelera su crecimiento desde 2012, y repunta en septiembre-2014 con la migración de cartera y subrogación de depósitos de Vazcorp. La cartera comprada y la migrada aportan 23.4% al saldo total y 14.04% a la cartera en mora. Las compras de cartera por USD 61.3MM, negocian con varias empresas, en condiciones diferentes según el Originador (recurso total o parcial), y dependiendo de su calidad, garantías y montos de exposición.

El desempeño financiero de los últimos años revela índices menos favorables respecto de las pares y promedio del segmento 1. A junio-2015, la COAC 29 de Octubre tiene mayor morosidad total, menor cobertura de provisiones, baja rentabilidad, y menor competitividad por su eficiencia operativa recargada de gastos operacionales, respecto de los ingresos operativos. Estos indicadores se presentan, a pesar que el rendimiento de su cartera por vencer supera



al del promedio de cooperativas del segmento 1.

Los créditos de mayor influencia son consumo directo (65.1%), microcrédito (26.7%), y vivienda (8.1%) a junio-2015. La línea de microcrédito presenta la mayor morosidad, por problemas de metodología crediticia, presionando más al gasto de provisiones. La línea de vivienda mantiene lento crecimiento, baja morosidad, apoya al fondeo mediante titularización, y asume el compromiso de sustitución de créditos para respaldar a los inversionistas.

Estructura de Propiedad:

La COAC 29 de Octubre es propiedad de 254.989 socios. Los aportes se sustentan en resoluciones de capitalización de la Asamblea General y certificados de aportación, nominativos y transferibles sólo entre socios. Cada socio debe tener al menos 60 certificados de USD 1.00 y máximo 5% del capital social, que a junio-2015 es de USD 19.2MM. La COAC no podrá redimir el capital social ni compensar deuda con certificados de aportación, por sumas que excedan de 5% del capital social, o que ocasionen infracción a la normativa de patrimonio técnico PTC.

Al margen del valor de los aportes y depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto. Esto limita en escenarios de estrés a que una cooperativa de ahorro y crédito reciba mayor soporte de sus socios. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe autorizar cada socio por escrito. Los socios, administradores y empleados, no se pueden beneficiar de privilegios.

La COAC 29 de Octubre debe cumplir requisitos de solvencia patrimonial, y establecer cupos de crédito y garantías dentro de las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal es un fondo no distribuible que contribuye a aumentar el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, o solventar las contingencias patrimoniales. El saldo proviene de la transferencia del 10% de la utilidad de cada ejercicio económico, y no puede distribuirse entre los socios, ni incrementar sus certificados de aportación.

Gobierno Corporativo

La COAC 29 de Octubre es una organización democrática, controlada por sus socios, quienes participan en la definición de políticas y la toma de decisiones. El Gobierno Corporativo lo integra la Asamblea General de Socios (50 representantes distribuidos en 5 distritos), y una estructura organizacional que comanda el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y el equipo gerencial.

La Asamblea General nombra los vocales del Consejo de Administración, cuya elección rige hasta 2017, quienes se enfocan al fortalecimiento institucional, apoyados en un cambio gerencial e implementación del nuevo CORE financiero. La mayoría de los vocales del Consejo de Administración tienen formación superior, permanencia promedio de 4 años, y experiencia en cooperativismo. El Comité de Vigilancia se integra de 3 miembros, con formación, experiencia y permanencia similares.

La actividad financiera y buen Gobierno Corporativo contempla la normativa del órgano de control. Su efectividad examina periódicamente el Comité de Vigilancia, Auditor Interno, y con frecuencia anual el Auditor Externo. La Cooperativa cuenta con inspecciones en campo y monitoreo permanente de la SEPS, y se apoya en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Calificación de Activos de Riesgos, Cumplimiento, Educación, y Crédito. En los comités interactúan un vocal del Consejo de Administración, equipo gerencial, y funcionarios especializados en las distintas disciplinas.

El 2015 cambia casi todo el equipo gerencial de la COAC 29 de Octubre y representante legal. Esta se somete a una reestructura administrativa, con cambios trascendentales en las áreas de riesgos integrales, finanzas, tecnología, operaciones, fábrica de crédito, cobranzas y jurídica. Se incorpora Talento Humano y cuatro oficinas regionales para mejorar la coordinación y unificar procesos, se incentiva la polifuncionalidad del equipo comercial, y se estructura el área de cobranzas, considerada estratégica para reinvertir los recursos, mejorando la rentabilidad y solvencia.

Objetivos estratégicos:

La COAC 29 de Octubre se desempeña en un nicho altamente competitivo. Para aumentar productividad establece nuevas estructuras en el área comercial y área de cobranzas, implementa jefaturas regionales, y capacita al personal en la oferta de productos y servicios. Con esto busca la fidelización de los socios, entregando servicios de calidad. Mediante la investigación de mercado mejorará sus productos y servicios e impulsará la colocación.

La colocación incluirá campañas estacionales para impulsar el negocio, con el apoyo de la fuerza comercial y el call center. La estrategia creativa girará bajo el concepto de la familia. En el fondeo priorizará cuentas de ahorro, y en depósitos a plazo reducirá tasas a pagar y costos financieros. Se mantendrá una política estable y recurrente de generación de resultados, sobre una base de solvencia y liquidez superior a los niveles exigidos.



En la venta de productos y servicio cubrirá el campo, optimizando la tecnología, mediante una plataforma comercial móvil a cargo de asesores comerciales. En la gestión de riesgo de crédito, está trabajando en el ajuste metodológico de Microcrédito, incorporando un score experto y ajustado a las políticas crediticias. La consolidación de subproductos automotriz y Credioro derivará en el crecimiento de cartera con garantía real a nivel nacional. Otra actividad importante es la de incentivar la captación de depósitos a la vista y certificados de aportación, promover la reciprocidad entre el manejo de ahorros y crédito, y disminuir la tasa promedio ponderada de los pasivos.

El objetivo de concluir la implementación del CORE bancario, se considera prioritario y estratégico, para automatizar servicios y procesos, manejar bases de datos internas de socios y clientes, precalificar sujetos de crédito, encontrar segmentos idóneos para ofertar productos, minimizar la ocurrencia de eventos de riesgo operativo asociados a procesos vigentes y fortalecer la seguridad de la información. El enfoque a resultados en la gestión de cobranza, será reconocida con incentivo salarial, principalmente respecto de microcrédito, que es el segmento que presenta la mayor morosidad.

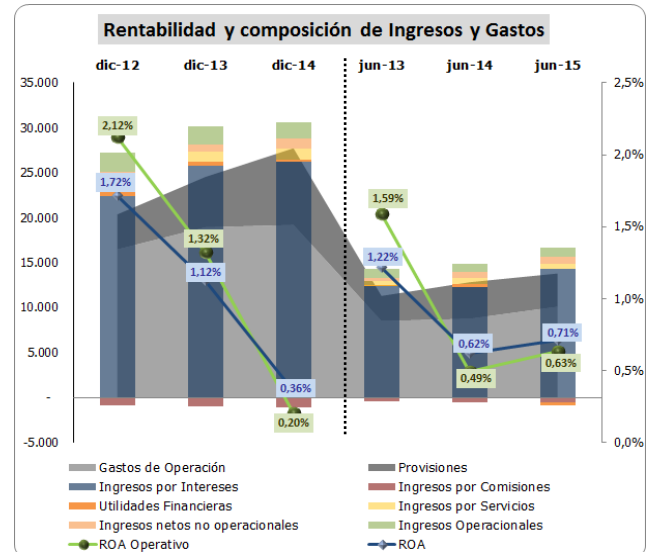
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC 29 de Octubre y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se han utilizado los estados financieros de la Cooperativa no auditados a junio 30 de 2015.

La información financiera comparativa corresponde a estados financieros a diciembre-2014, auditados por Consultora Jiménez Espinosa Cía. Ltda, que emite un dictamen con salvedad, señalando que la COAC 29 de Octubre no provisionó la pérdida en la recompra de las acciones de Vazcorp, ni amortizó con cargo a resultados la prima por el descuento en cartera de crédito. Añade que la SEPS observó la ejecución de una operación no permitida en la legislación, y dispuso reconocer la pérdida contra los resultados acumulados del ejercicio inmediato anterior, y amortizar la prima por la compra de cartera.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados Financieros comparativos de COAC 29 de Octubre
Elaboración: BWR

La rentabilidad decrece de 2012 a 2014, porque la COAC 29 de Octubre aumenta gastos operacionales, por la desvinculación de directivos y de 11 de los 25 notificadores, integración de personal de Vazcorp, incremento de costos de colocación y cobranza en fábrica de crédito y abogados externos, gastos de administración de fideicomisos, exigencia de provisiones por morosidad, y otros.

La generación de ingresos operacionales del primer semestre de 2015, cubre el elevado gasto de operación y la carga de provisiones, mejorando los resultados de operación 31.3% anual. Adicionalmente se resolvió trasladar a los socios los gastos de cobranzas, reducir en 60% la compensación variable, atarle a un nuevo modelo de enfoque a resultados, y no utilizar recursos propios para la cobranza.

La utilidad (USD 1.325M a junio 2015) se soporta en la gestión de intermediación, porque los intereses ganados tienen un crecimiento anual que es 1.2 veces superior a la suma de gastos financieros, de operación y provisiones. La pérdida estimada por la SEPS en la recompra de acciones de Vazcorp, se cargó contra cuentas patrimoniales de 2014, cuyo valor convenido consideró la valoración de sus activos a precio de realización. Por la instrucción de desinvertir, la COAC 29 de Octubre no tiene acceso a los bienes ni derechos de Vazcorp, por lo que las partes negociarán medios de restitución.

La gerencia espera racionalizar el gasto de personal, mediante la contención de las remuneraciones, redistribución de funciones, y salida del excedente de personal. Los gastos por servicios se controlan



luego de liquidar los fideicomisos de administración de acciones, dar operatividad interna a la fábrica de crédito, reformar la cobranza jurídica, entre otros cambios radicales. También apoya la transferencia de costos judiciales y extrajudiciales a los socios morosos, y el pago de comisiones solo por gestión de recuperación efectiva.

El gasto de amortización crece en función de la maduración de la cartera adquirida a otras entidades, dado el devengo de las primas pagadas en dichas compras, por lo que es relevante su cobranza efectiva. Los gastos no operativos se mantienen, aunque los intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores crecen en función de la mayor morosidad, siendo su saldo controlable (USD 133M).

Los ingresos provienen en 89.7% de la intermediación financiera, seguidos de otros ingresos operacionales y servicios 6.4%, e ingresos no operativos de 3.9%. El margen bruto financiero crece USD 1.280M anuales, valor que absorbe totalmente el gasto de operación, cuyo incremento es de USD 1.340M anuales. El impacto en el margen operacional neto (MON) lo mitiga la presencia de ingresos por servicios de USD 558M y otros ingresos operacionales de USD 1.047M.

El MON se mantiene positivo históricamente, a pesar de la presión ejercida por las pérdidas y gastos que afrontó los dos últimos años. La COAC 29 de Octubre sigue operando sobre el punto de equilibrio, y a junio-2015 el MON logra crecer 46.2% anual, luego de contraerse 24.9% el 2013 y 81.6% el 2014. El fortalecimiento del margen operacional es positivo, y deriva en mayor capacidad financiera para constituir las provisiones requeridas.

La tendencia del margen de intermediación neto (NIM) que fue decreciente, se estabiliza a partir de diciembre-2014, y revierte mejorando en 0.4 puntos porcentuales de esa fecha a junio-2015. El margen de interés neto también crece 0.78 puntos porcentuales, contribuyendo a un aumento del ROA operativo a 0.63% por el primer semestre de 2015.

El mayor volumen de ingresos operacionales permite mejorar la eficiencia a 92.16%, es decir de enero a junio-2015 requiere 5.3 pp menos de gastos operacionales para generar ingresos operativos. Si la COAC cumple las políticas de austeridad y reduce gastos operacionales, podrá aproximarse al promedio del segmento 1 de 81.7%, ganando competitividad. Esto es complementario a la disposición de adecuar el GAP de tasas y plazos, considerando que las políticas de austeridad se supeditan a las exigencias para la administración integral de riesgos, que presionan con inversión en tecnología y seguridades.

El crecimiento de 10% anual en ingresos operativos netos, se apoya en la compra de cartera a Vazcorp, que está en periodo de maduración y todavía no refleja su calidad de crédito real. El crecimiento de gastos operacionales de 7.6% anual a junio-2015, revela un ahorro respecto del 45.3% registrado a junio-2014, más aun considerando que el 78% es una carga fija por gastos de personal, honorarios y servicios.

Los ingresos no operativos aportan 3.9% a los ingresos totales, su saldo no es relevante, y se supedita a la reversión de provisiones por recuperación de intereses y comisiones vencidos, o activos castigados. Al respecto tiene USD 1.785M en intereses en suspenso, cuyo ingreso no es recurrente, ni del giro normal del negocio. La rentabilidad mejorará también con la venta de bienes recibidos en dación y no utilizados por la COAC, a crédito y a un precio que supere el valor en libros. También se prevé revalorizar inmuebles el 2015.

El entorno macroeconómico actual constituye un reto para el sistema de economía popular y solidaria, cuyas entidades deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, y por estrategias para mantener su posicionamiento dentro de un nicho competitivo y sensible a un marco regulatorio con interferencia en la fijación de precios y limitación de ingresos. Por otra parte, enfrentan la necesidad de mitigar la exposición a pérdidas por riesgo operativo, mediante la aplicación de mejoras en las herramientas y controles.

Administración de Riesgo

El Consejo de Administración aprueba las estrategias de gestión de riesgos, y asegura el desarrollo de políticas y procedimientos, fijación de límites y adopción de medidas para mitigar riesgo. El Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR) actúa con nueva estructura y miembros en el segundo trimestre de 2015. El CAIR apoyado de la unidad de riesgo construye, valida y aprueba los modelos de riesgos, desarrollados de acuerdo a las directrices normativas y metodológicas vigentes.

El plan operativo anual de 2015 contempla un plan de mejoramiento de los procesos de gestión de riesgos, consolidación de la certificación ISO en la gestión de riesgo en portafolio de inversiones, sistema SGSI de análisis y gestión de riesgos, y seguridad de la información. La certificación avanzó en definir los procesos del portafolio e indicadores de calidad, para aplicación constante. Esto derivó en la alineación de los procesos definidos en el manual, dentro de los parámetros establecidos por la consultora. De igual forma, se sientan las bases para



agilitar la cobranza, mediante nuevas políticas y reestructuración del área jurídica.

La internacionalización del Proceso Industrial de Crédito - (PIC) ha permitido la realización de comités virtuales descentralizados automáticos, condición que en el modelo tercerizado no existía. El proceso industrial de crédito ha permitido asumir al interior de la COAC, la autonomía de revisión y aprobación de las operaciones que van desde los montos mínimos hasta los máximos autorizados, acorde a las políticas de concesión, lo que en el anterior modelo se cedía la responsabilidad y aprobación hasta USD 15M. La resolución de internalización, le significa a la COAC ahorro de dinero y tiempo, lo que redunda en eficiencia y certeza en la calidad de la cartera.

El personal integrado a la unidad de riesgos fortalece el monitoreo periódico, y optimiza las herramientas y metodologías afines a los segmentos que atiende. El mayor reto constituye mitigar el riesgo crediticio, para lo cual disponen de modelos de score vigentes, sobre los cuales se soporta la gestión comercial de otorgamiento de crédito. En cobranzas disponen del modelo mixto de outsourcing con 4 empresas, nueva estructura de negocios con asesores y jefes, un monitoreo estricto del área de cobranzas y reestructura de modelo de gestión para premora, cobranza administrativa, prejudicial y judicial.

La COAC está trabajando en la definición de procesos de análisis para conceder crédito y segmentar la cartera por cosechas. Recibe especial atención la actualización metodológica de microcrédito, para soportar su originación y reactivar su colocación, la que incluye al asesor de campo y acciones de mitigación de riesgo operativo asociado a la evaluación del crédito.

En riesgo operativo mejorará el soporte tecnológico a los productos, potencializando su comercialización, a través del cambio del sistema informático hasta finales del 2015. Esto también permitirá contar con mejores herramientas de control y supervisión del proceso crediticio. Los resultados de los avances efectuados en los controles de riesgo integral, esperan se evidencien a fines del presente ejercicio.

Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio de la Cooperativa aumenta desde 2013, por mayor exposición a pérdidas por cartera y activos de riesgosa recuperación. Además del riesgo en la cartera, el análisis de los activos destaca la presencia de: inversiones vencidas (USD 605M), cuentas con clientes por notificaciones y gastos judiciales (USD 1.006M), valores a recaudar por seguro de desgravamen, partidas conciliatorias con

BCE, pagadurías por cobrar (USD 2.825M), entre otros.

La COAC posee inmuebles adjudicados por USD 466M totalmente provisionados, por la falta de negociación oportuna. En otros activos presenta rubros sujetos a amortización contra el gasto por USD 4.540M a junio-2015, tal como gastos diferidos que incluyen las primas pagadas por la cartera adquirida a diferentes entidades, que se amortizarán durante el tiempo de vigencia de los créditos.

Los derechos fiduciarios decrecen por transferencia de cartera a la Fiduciaria, por el canje de operaciones canceladas por USD 1.265M. El principal movimiento de este activo se da en marzo-2015, por la reversión de los derechos fiduciarios en acciones y participaciones de Vazcorp de USD 3.2MM; cuya calidad permitirá ingresos o reconocer pérdidas.

Fondos Disponibles e Inversiones

Las disponibilidades, inversiones temporales y permanentes representan 25% del activo neto a junio-2015 (USD 89.7MM). Estos activos se expresan en US dólares, conforman la reserva mínima de liquidez (USD 5.7M) y contribuyen al activo líquido neto (USD 57.8MM). La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá un encaje diferenciado por segmentos para el sector financiero popular y solidario, pero a junio-2015 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

A junio-2015, 53% de los fondos disponibles de la COAC se ha colocado en la banca privada y en menor cuantía en otras cooperativas, 29% en el Banco Central del Ecuador, 17% se mantiene en efectivo y 1% son efectos de cobro inmediato. Si bien no se ha reportado la cuantía, ni antigüedad de las partidas conciliatorias, por las características del activo, es de inmediata realización y bajo riesgo. Los depósitos en cuenta corriente del BCE no se remuneran, y el resto aporta con 2.3% de los intereses ganados.

# INSTRUMENTOS	INSTRUMENTO	TIPO	VALOR DE MERCADO	TPP
19	AVALES	CORTO PLAZO	1.861.647,21	6,46%
101	CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS	CORTO PLAZO	26.463.700,45	6,61%
11	PAPEL COMERCIAL	CORTO PLAZO	1.977.287,67	6,32%
8	CERTIFICADO DE INVERSIÓN	CORTO PLAZO	1.813.365,00	6,11%
4	ACEPTACIONES BANCARIAS	CORTO PLAZO	844.794,86	6,51%
19	BONOS Y OBLIG. DE ENTIDADES PÚBLICAS NO OBLIGACIONES CORPORATIVAS Y FINANCIERAS	LARGO PLAZO	1.100.684,81	8,80%
11		LARGO PLAZO	882.087,07	8,23%
95	OBLIGACIONES DEL SECTOR NO FINANCIERO PRIVADO	LARGO PLAZO	8.556.733,10	8,20%
10	TITULARIZACIÓN DE CARTERA COMERCIAL	LARGO PLAZO	1.170.758,24	8,25%
1	TITULARIZACIÓN DE FLUJOS (NO FINANCIEROS)	LARGO PLAZO	187.500,00	8,50%
279	TOTAL		44.858.558,41	7,01%

Fuente: Informe mensual de riesgos / Elaboración: COAC 29 de Octubre



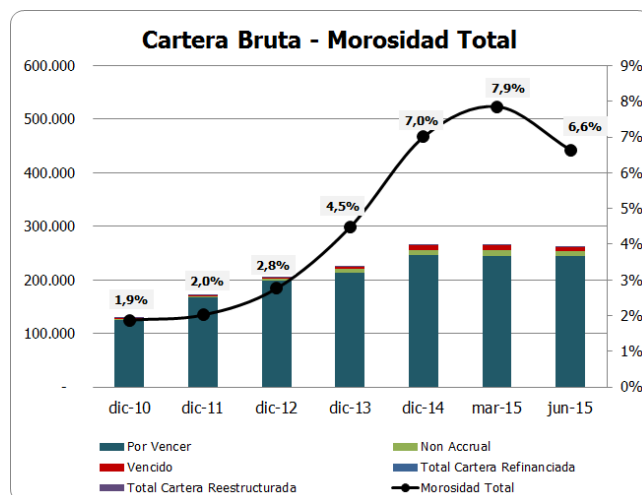
De las inversiones temporales por USD 44.9MM, 97% se registran como disponibles para la venta, y se colocan en el sector privado, 2% también son disponibles para la venta y corresponden al sector público, y 1% son de disponibilidad restringida, al estar en garantía de un préstamo y de la tarjeta de crédito Vazcorp. Las inversiones en títulos valores son de renta fija, y aportan 6.4% de los intereses ganados. Los bonos y obligaciones del sector público no financiero son los que tienen mayor rendimiento, pero vencen hasta diciembre-2023.

A junio-2015 el 83.4% de las inversiones temporales vencen a corto plazo, y 16.6% a largo plazo. La administración de la COAC 29 de Octubre considera que el precio de un título valor al momento de su compra recoge la valoración del riesgo del crédito del emisor, razón por la cual no ha constituido

provisiones, ni reconoce fluctuaciones permanentes en su precio de realización. El portafolio se sustenta principalmente en certificados de depósito emitidos por instituciones del sistema financiero, y tiene una tasa promedio ponderada de 7.01%.

El mercado de valores experimentó contingencia respecto de las emisiones de la empresa TALME, que reprogramó sus obligaciones. En consecuencia, la Cooperativa registró su inversión en obligaciones como vencida desde septiembre-2014, cuyo saldo es de USD 605M a junio-2015. Las inversiones permanentes por USD 462M, son de renta variable y corresponden principalmente a los aportes en la Caja Central Financoop, y en menor cuantía a los efectuados en la Asociación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Banco Rumiñahui.

Calidad de la Cartera



Fuente: Estados financieros comparativos de COAC 29 de Octubre
Elaboración: BWR

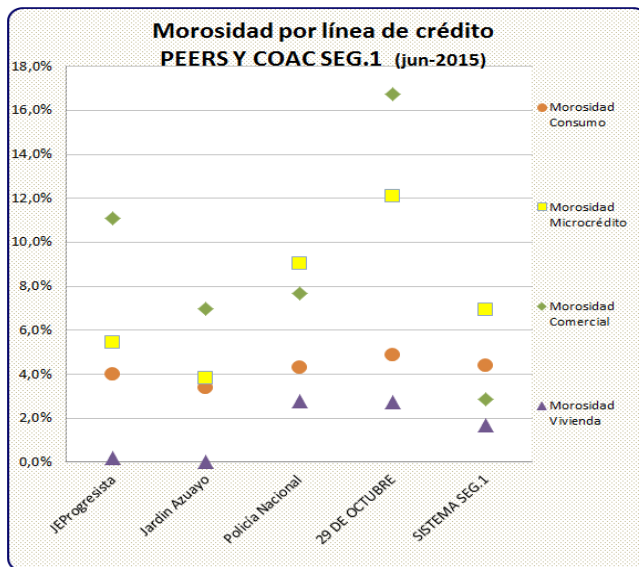
La cartera de crédito representa 69.7% del activo bruto, tiene un saldo de USD 261.7MM, y es la principal generadora de rentas en la COAC 29 de Octubre. El portafolio se encuentra diversificado en productos, con mayor participación del crédito de consumo 65.1%, microcrédito 26.7%, hipotecario 8.1% y comercial 0.1%. La valoración del activo la regula la SEPS, y aplica metodologías de evaluación que ha desarrollado. Las provisiones acumuladas cubren una incobrabilidad estimada en 5.64% de la cartera bruta.

La cartera en riesgo crece 77.3% anual el 2013 y 84.6% anual el 2014, y se desacelera a 1.9% anual en junio-2015, apoyada en el castigo de USD 5.111M realizado en ese mes. El mayor monto en riesgo se ubica en la región Costa con 9.5% de morosidad, que es 3 puntos porcentuales (pp) menos respecto de mayo-2015, por el referido castigo. Este proceso contribuye a la reducción de la morosidad total, la evaluación de la eficiencia por agencia, además que guía la adopción de acciones para mitigar riesgo.

El refinanciamiento y reestructuración de cartera no son representativos, ni impactan en la morosidad a junio-2015. Mientras que la cartera en demanda judicial representa 2.7 veces el saldo que mantenía a junio-2014, revelando dinamismo del área judicial, con base a una reorganización administrativa, nuevas políticas crediticias, y centralización de procesos de originación, acompañamiento y gestión legal.

De igual modo apoya al control de la morosidad, las reformas al área de cobranzas y negocios, con la integración del call center, visitas al socio para comprometer su pago, y seguimiento sobre el destino del crédito. De los esfuerzos para mejorar la calidad de la cartera, se esperan resultados al cierre del ejercicio, y se evidenciarán en la maduración de las colocaciones crediticias recientes.

Según el informe mensual de riesgos a junio-2015, la cartera comprada y aquella migrada de Vazcorp, aportan 23.4% al saldo de la cartera bruta, y tienen baja morosidad, excepto la comprada a la COAC San Pedro de Taboada. La provisión de estas carteras representa 9.37% de la provisión total acumulada. En el caso de Vazcorp, la COAC 29 de Octubre asume el riesgo crediticio, al migrarla sin recurso, por lo que las acciones de esa sociedad financiera constituían una garantía. Aunque la transferencia de esa cartera incluyó garantías reales, la desinversión obligatoria anuló otro medio de mitigación de riesgo.



Fuente: Boletines financieros SEPS, segmento 1.
Elaboración: BWR

Aún con la gestiones desplegadas, la morosidad de la COAC 29 de Octubre supera en todas las líneas de crédito en las que opera, al promedio de las COAC's del segmento 1, y cooperativas grandes (grupo PEER). El saldo de cartera en riesgo (USD 17.4MM) supera al de la cartera calificada en las peores categorías CDE (USD 13.4MM), cuando se espera que la evolución de riesgo sea consistente entre vencimiento contractual y resultados de la metodología de calificación.

Hasta junio-2013 tenía una cobertura de provisiones para cartera en riesgo superior a 100%, la que se va contrayendo y representa 84.96% a junio-2015. Esta se destina en 48.5% a microcrédito, 47.6% a consumo, 3.4% a vivienda, 0.2% a comercial, y 0.3% a cartera reestructurada. La Cooperativa no tiene provisión genérica voluntaria, ni provisión general, ni específica para tecnología crediticia. El desfase de la cobertura referida, mitigaría con las garantías reales.

El portafolio de cartera está diversificado en 49.497 operaciones, con un saldo promedio de USD 5.2M por sujeto a junio-2015; por lo que no reporta deudores que concentren 10% o más del patrimonio técnico. Tampoco revela concesiones crediticias a favor de grupos económicos que conformen sus socios.

Los 25 mayores deudores representan 0.79% de la cartera bruta, donde la operación más grande asciende a USD 131M. Estos se califican como riesgo normal (A1 a A3), y todos los casos tienen garantías hipotecarias, prendarias o depósitos a plazo. Los 25 mayores deudores vencidos representan 0.25% de la cartera bruta, y también tienen garantías reales.

En el reporte de crédito vinculado (formulario 250-B), la Cooperativa informa sobre operaciones de crédito a favor de socios por USD 1.257M a junio-2015, con garantías por USD 2.046M, concedidas en iguales condiciones de costos y plazos que a otros deudores.

Contingentes y Presencia Bursátil:

La COAC 29 de Octubre no contabiliza operaciones contingentes a junio-2015, ni constituye provisiones para imprevistos, o para cubrir sentencias judiciales desfavorables, al estimar que no está expuesta, y que de existir contingencias no tendrían impacto material. Esta mantiene en el mercado de valores una titularización de cartera de vivienda, emitida en diciembre-2012 por USD 5.800M, con un saldo insoluto a junio-2015 de USD 2.553M, calificada AAA-en escala local por otra calificadora de riesgos. Esta no opera en derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

Riesgo de Mercado

El control de riesgo de mercado considera la exposición a pérdidas por fluctuación de tasa de interés, y la sensibilidad del patrimonio y del margen financiero a la variación del 1% en la tasa activa y pasiva.

En la determinación de la sensibilidad a variación de tasa de interés, la Cooperativa considera como activos sensibles a la cartera e inversiones, y como pasivos sensibles a las cuentas de ahorro, depósitos a plazo, y préstamos de terceros. La duración promedio del activo es superior, por lo que el reporte de sensibilidad revela un GAP de duración del margen financiero de USD -806M a junio-2015. El riesgo de mercado del margen financiero respecto del patrimonio equivale a 1.93%, que se considera está dentro de límites tolerables.

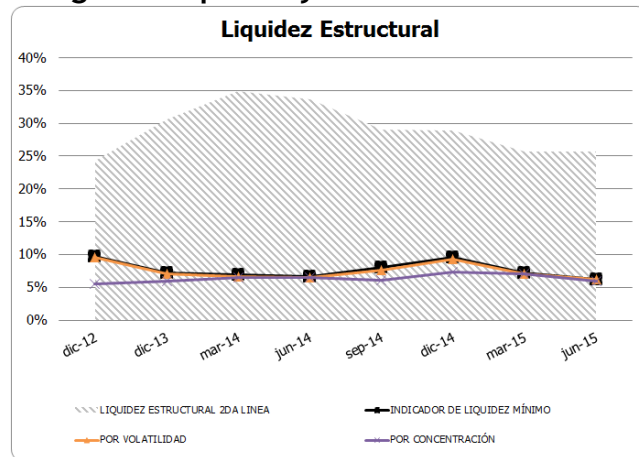
En caso de fluctuar en 1% la tasa de interés, la sensibilidad promedio del valor patrimonial sería USD 2.979M, equivalente a una exposición patrimonial de 7.1%. Esta relación está dentro de límites tolerables definidos internamente por la COAC 29 de Octubre, pero duplica el límite promedio de otras entidades (3%). El mercado financiero evidencia mayor volatilidad en las tasas de interés, lo que alerta a mitigar su exposición por variación de tasa.

Dentro de las estrategias consta la disminución de las tasas de interés, en línea con las recomendaciones de la SEPS. En junio-2015 reduce la tasa en depósitos a plazo (0.08 pp), disponibilidades (0.64 pp) y cartera por vencer (0.62 pp) respecto a junio-2014. El volumen de depósitos a plazo se contrae USD 10.4MM trimestrales, pero mitiga el incremento de depósitos a la vista de USD 5.5MM, menos onerosos;



mejorando el margen de interés neto en 1.02 pp anuales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Reportes liquidez estructural comparativos COAC SFA
Elaboración: BWR

Las cooperativas de ahorro y crédito operan con un descalce estructural de plazos, al disponer de fondeo de corto plazo, y colocar crédito a plazos largos, sin que la COAC 29 de Octubre sea la excepción. Su fondeo proviene de depósitos a plazo (USD 178MM) y cuentas de ahorro (USD 118MM), de los cuales sólo 3.3% vence a más de 360 días; mientras el activo se instrumenta con vencimientos a largo plazo como: crédito de consumo hasta 6 años, microcrédito hasta 5 años y vivienda hasta 15 años.

Durante el primer semestre de 2015, las captaciones se contraen USD 15.9MM, lo que sumado a la cancelación de obligaciones, presionan el activo líquido en USD 16.5MM. La menor disponibilidad de liquidez origina que la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo disminuya 6.1 pp en el semestre cortado a junio-2015. La sustitución de pasivos de largo plazo con fondeo de corto plazo menos oneroso, contribuye para administrar liquidez y costos de financiamiento, aunque se desacelera la gestión de intermediación.

El reporte de brechas de liquidez contractual a junio-2015 no revela posición de liquidez en riesgo; aunque si se arrastra el activo líquido neto de las brechas acumuladas negativas, las posiciones en riesgo serían sucesivas desde la 4ta. banda (del mes 2). Los reportes de brechas de liquidez esperado y dinámico no revelan posición de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual, compromete 72.9% del activo líquido.

La liquidez estructural de segunda línea cubre en forma holgada el requerimiento mínimo por concentración y volatilidad. La volatilidad es la que presiona al requerimiento de la liquidez estructural

desde 2012, aunque el 2015 refleja una tendencia decreciente respecto del 2014. La contracción de obligaciones financieras principalmente del sector público, revela menor liquidez en el mercado y limitaciones para acceder a fuentes alternativas de financiamiento, de ser necesario.

El índice de concentración de los 25 mayores depositantes de la COAC 29 de Octubre de 9.13% a junio-2015, se considera manejable. El 98.4% del saldo captado a los 25 mayores depositantes de la Cooperativa, vence a corto plazo. El 72.2% de las principales captaciones pertenecen a cooperativas tanto abiertas al público como cerradas, por lo que la COAC 29 de octubre busca diversificar su base de depositantes, incentivando la reciprocidad de los socios beneficiarios de crédito.

La administración no activa el plan de contingencia de liquidez, debido a que no reporta posiciones en riesgo. Si bien dispone del Manual para administrar riesgo de liquidez y como se estructuraría un plan de contingencia, no revela las estrategias a aplicar a junio-2015 en caso de afrontar riesgo de liquidez, ni los límites de exposición, ni se cuantifican los flujos por recuperación crediticia, disponibilidad de líneas de crédito con otras instituciones financieras, venta de activos productivos e improductivos, u otras fuentes alternativas de liquidez.

Riesgo Operativo

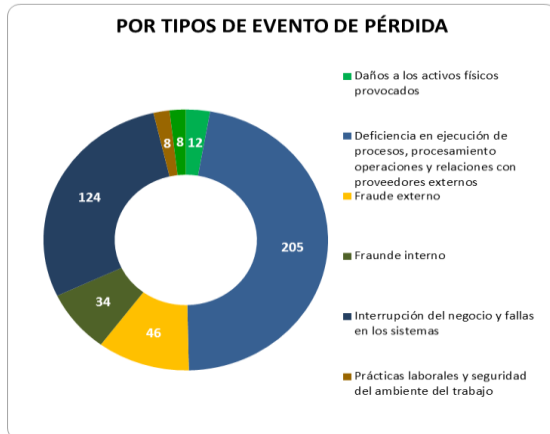
Para el control de riesgo operativo, cuenta con el manual de riesgo operativo, instructivos y plan de continuidad de negocio. Ha establecido el Plan Nacional de Capacitación en dos fases, la primera se relaciona al involucramiento y compromiso de la Alta Gerencia y nivel de conocimiento de los funcionarios; y la segunda, la concientización, capacitación al personal y prevención de riesgos, en función de los gestores de riesgo operativo por área.

La COAC considera la administración de riesgo operativo (RO) como un proceso clave, para lo cual se ha realizado la actualización del marco de gestión y metodología de RO. El nuevo marco de gestión considera como primera fase crear una cultura de riesgos institucional y en su segunda etapa avanza a la gestión cualitativa de RO. Se trabaja en procesos independientes para administración de Continuidad de Negocio, el cual se encuentra también en proceso de actualización ajustado al cambio del nuevo core y actualización integral del inventario de procesos.

Con base al seguimiento de las directrices de la SEPS, auditoría interna opina que la COAC 29 de octubre tiene un importante avance en el desarrollo de las seguridades en canales electrónicos y migración a tarjetas inteligentes, cuya implementación requiere



apoyo total de los líderes de los proyectos.



Fuente: Informe de Riesgos a junio-2015 / Elaboración: COAC 29 de Octubre

De 437 eventos de riesgo analizados a junio-2015, 244 se originan por fallas en el factor de personas, 14 en procesos, 121 en tecnología de información, 58 se dan por eventos externos. La severidad del riesgo se concentra en el nivel moderado, con 245 eventos. Se ha planificado realizar una depuración de la base de eventos de riesgos levantados, ajustado a la nueva metodología aprobada y en función de los cambios de los nuevos aplicativos del CORE, así como de los nuevos procesos vigentes en el portafolio.

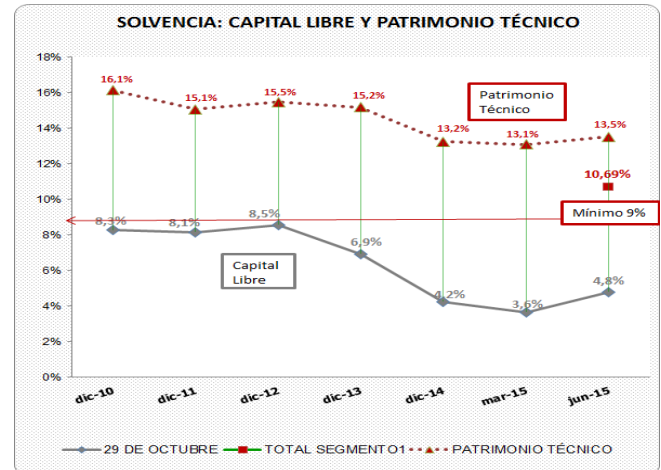
Por tipos de evento de pérdida, el mayor impacto está en la deficiencia de ejecución de procesos, procesamiento de operaciones, y relación con proveedores externos, seguido de interrupción del negocio por fallas en los sistemas.

Para automatizar el control de riesgo operativo, está invirtiendo en tecnología y herramientas de soporte informático, para evitar fraudes electrónicos. El avance enfoca al core institucional, sistema de gestión de seguridad de información, análisis de riesgo de la seguridad de la información basada en el GAP análisis, Ethical Hacking, cumplimiento de la resolución JB-2012-2148 y Norma ISO 27001 para cajeros automáticos y canales electrónicos. Se han cumplido la mayoría de los puntos, excepto 5 que esperan culminar hasta diciembre-2015.

El sistema de cooperativas tiene menor desarrollo en herramientas y gestión de riesgo operativo que la banca privada, por las limitaciones que tiene para invertir en sistemas informáticos, dada su menor capacidad de levantar capital externo, acceder a financiamiento de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

Suficiencia de Capital El fortalecimiento patrimonial no depende del soporte de los socios, sino de la generación de utilidades basadas en el

desempeño financiero, calidad de los activos y menor exposición a pérdidas por riesgo integral y gestión administrativa. El negocio no contempla distribución de utilidades, lo que es positivo, ya que se acumulan en reservas y se destinan para contingencias o futura capitalización.



Fuente: Formulario 229 y estados financieros / Elaboración: BWR

En la COAC 29 de Octubre, el indicador de patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos ponderados por riesgo cumple el requisito legal en forma histórica (9% a junio-2015 y 12% histórico). La estructura es adecuada porque el capital primario representa 92.7% del PTC, y cubre 12.5% de los activos ponderados por riesgo. La tendencia es decreciente, por las pérdidas que reconoce el 2014, vinculadas a la negociación de acciones con Vazcorp.

La cobertura de capital libre a los activos productivos y disponibilidades se contrae desde 2012, a 4.8% en junio-2015, por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (10.6%). Este índice revela el peso del activo improductivo, que presiona al margen excedentario de PTC, y exige acciones de mitigación de riesgo para asegurar el fortalecimiento patrimonial. No obstante, se estima que la solvencia todavía soporta el riesgo asumido a esa fecha, en condiciones previsibles.

El crecimiento del capital social de la COAC 29 de Octubre se desacelera de 17.9% anual en diciembre-2012 a 5.3% anual en junio-2015, sin poder confirmar si es tendencia del sistema, por falta de datos históricos con la nueva segmentación. El entorno macroeconómico limita la aplicación de políticas de expansión operativa para 2015; al igual que el marco regulatorio restrictivo, en cuanto a fijación de precios en servicios, contribuciones tributarias, inversiones obligatorias, entre otras que impactan directamente en la rentabilidad y solvencia.



29 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	357.114	8.515	11.620	19.840	37.085	45.624	42.535	22.812
Inversiones Brutas	605.943	17.951	16.078	20.857	35.606	44.532	49.527	44.859
Cartera Productiva Bruta	4.031.001	125.800	167.073	198.786	213.675	201.304	245.561	244.326
Otros Activos Productivos Brutos	7.808	163	232	280	378	423	450	462
Total Activos Productivos	5.001.866	152.429	195.004	239.762	286.744	291.883	338.073	312.458
Fondos Disponibles Improductivos	267.524	17.540	12.620	12.996	12.700	15.196	17.125	20.455
Cartera en Riesgo	214.135	2.404	3.440	5.648	10.016	17.053	18.491	17.370
Activo Fijo	122.804	3.540	5.740	6.885	8.019	8.440	9.954	10.098
Otros Activos Improductivos	120.517	4.911	6.478	7.428	11.425	15.842	16.695	14.550
Total Provisiones	(235.751)	(3.216)	(4.286)	(6.529)	(10.407)	(14.183)	(18.207)	(16.173)
Total Activos Improductivos	724.980	28.396	28.278	32.956	42.159	56.530	62.265	62.473
TOTAL ACTIVOS	5.491.095	177.608	218.996	266.189	318.496	334.231	382.131	358.758
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	4.345.081	138.632	169.994	209.232	254.926	273.700	318.301	297.477
Depósitos a la Vista	1.643.197	68.942	80.752	88.712	97.965	95.265	104.399	117.945
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.603.149	66.006	86.334	118.253	155.116	176.786	212.410	178.178
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	98.735	3.684	2.907	2.267	1.846	1.649	1.492	1.354
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	264	41	43	89	52	38	105	166
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	219.767	12.852	15.001	14.740	13.573	11.816	10.251	9.145
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	139.875	4.361	5.698	7.107	10.141	7.868	11.984	10.862
Provisiones para Contingentes	7	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.704.994	155.886	190.735	231.168	278.693	293.421	340.640	317.650
TOTAL PATRIMONIO	787.017	21.722	28.261	35.021	39.804	41.274	41.979	41.724
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.492.012	177.608	218.996	266.189	318.496	334.695	382.619	359.374
CONTINGENTES	12.521	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	335.254	18.437	24.009	31.513	37.900	19.548	41.742	22.419
Intereses Pagados	135.106	5.645	7.011	9.143	12.116	7.253	15.565	8.143
Intereses Netos	200.148	12.792	16.999	22.370	25.784	12.295	26.176	14.277
Otros Ingresos Financieros Netos	40	(726)	(643)	(109)	(563)	(203)	(832)	(904)
Margen Bruto Financiero (IO)	200.188	12.066	16.356	22.261	25.221	12.092	25.345	13.372
Ingresos por Servicios (IO)	4.727	948	1.068	1.214	1.200	622	1.239	558
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.605	2.004	1.871	2.044	1.983	918	1.856	1.047
Gastos de Operación (Goperac)	133.032	11.572	13.729	16.485	18.943	8.770	19.208	10.109
Otras Perdidas Operacionales	54	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	74.434	3.446	5.565	9.034	9.461	4.864	9.232	4.868
Provisiones (Goperac)	36.474	997	2.091	3.886	5.596	4.061	8.520	3.695
Margen Operacional Neto	37.960	2.449	3.474	5.148	3.865	803	713	1.174
Otros Ingresos	18.226	1.415	954	913	911	875	1.343	986
Otros Gastos y Perdidas	3.154	120	26	116	160	153	206	162
Impuestos y Participación de Empleados	16.904	1.202	1.383	1.778	1.331	516	594	673
RESULTADOS DEL EJERCICIO	36.128	2.542	3.019	4.168	3.285	1.009	1.255	1.325



29 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	5.269.390	169.969	207.624	252.758	299.443	307.079	355.198	332.913
Cartera Bruta total	4.245.136	128.204	170.513	204.433	223.691	218.357	264.052	261.695
Cartera Vencida	77.147	915	1.130	1.551	3.356	5.671	7.721	7.543
Cartera en Riesgo	214.135	2.404	3.440	5.648	10.016	17.053	18.491	17.370
Cartera C+D+E	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	13.427
Provisiones para Cartera	(227.043)	(2.682)	(3.680)	(5.848)	(9.418)	(12.939)	(16.709)	(14.757)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,33%	84,30%	87,34%	87,92%	87,18%	83,66%	84,34%	83,20%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,73%	100,94%	105,69%	107,44%	106,90%	102,32%	102,99%	102,04%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,82%	0,71%	0,66%	0,76%	1,50%	2,60%	2,92%	2,88%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,04%	1,88%	2,02%	2,76%	4,48%	7,81%	7,00%	6,64%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,10%	1,90%	2,03%	2,76%	4,49%	7,82%	7,01%	6,64%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	5,13%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106,03%	111,53%	106,97%	103,54%	94,03%	75,88%	90,36%	84,96%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	104,87%	109,96%	106,28%	103,46%	93,81%	75,79%	90,29%	84,90%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	109,90%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,35%	2,09%	2,16%	2,86%	4,21%	5,93%	6,33%	5,64%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	913,70%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,79%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	4,94%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pron	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	7,06%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	3,70%	106,60%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,12%	3,90%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	N/D	16,13%	15,06%	15,47%	15,17%	15,40%	13,24%	13,52%
TIER I / APPR	N/D	13,64%	12,77%	13,04%	13,39%	14,58%	12,44%	12,54%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	12,07%	12,29%	12,59%	11,97%	11,81%	10,52%	11,13%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	16,51%	21,33%	20,55%	21,03%	21,36%	24,74%	25,25%
Capital libre (USD M)**	563.282	14.082	16.889	21.590	20.750	14.122	15.045	15.879
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,69%	8,29%	8,13%	8,54%	6,93%	4,60%	4,24%	4,77%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,18%	56,47%	51,89%	51,96%	41,33%	25,47%	25,00%	27,43%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	84,57%	84,80%	84,28%	88,30%	94,65%	93,93%	92,72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	N/D	13,74%	14,25%	14,44%	13,62%	12,64%	11,97%	11,25%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	11,47%	11,51%	11,64%	11,51%	11,45%	10,78%	10,00%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	5	47	23	12	9	4	8	2
Ingresos Operativos Netos	207.466	15.018	19.294	25.519	28.404	13.633	28.440	14.978
Result. antes de impuest. y particip. trab.	53.033	3.744	4.401	5.946	4.616	1.525	1.849	1.998
Margen de Interés Neto	59,70%	69,38%	70,80%	70,99%	68,03%	62,90%	62,71%	63,68%
ROE	N/D	12,69%	12,08%	13,17%	8,78%	4,98%	3,07%	6,33%
RDE Operativo	N/D	12,22%	13,90%	16,27%	10,33%	3,96%	1,74%	5,61%
ROA	N/D	1,61%	1,52%	1,72%	1,12%	0,62%	0,36%	0,71%
ROA Operativo	N/D	1,55%	1,75%	2,12%	1,32%	0,49%	0,20%	0,63%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,48%	85,49%	88,22%	87,71%	90,81%	90,21%	92,07%	95,34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prome	N/D	9,46%	9,80%	10,30%	9,80%	8,50%	8,38%	8,78%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	N/D	8,89%	9,42%	10,24%	9,58%	8,36%	8,11%	8,22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,00%	28,93%	37,58%	43,01%	59,15%	83,50%	92,28%	75,89%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,70%	83,69%	82,00%	79,83%	86,39%	94,11%	97,49%	92,16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,12%	77,06%	71,16%	64,60%	66,69%	64,33%	67,54%	67,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	N/D	7,95%	7,98%	8,40%	8,39%	7,86%	7,91%	7,44%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	624.638	26.055	24.240	32.836	49.784	60.819	59.660	43.267
Activos Liquidos (BWR)	966.382	41.656	37.211	41.420	61.528	76.538	74.280	57.776
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	27.156
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	45.738
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,99%	39,99%	29,96%	27,99%	35,66%	42,29%	35,66%	29,57%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27,19%	31,06%	23,16%	24,19%	30,58%	33,58%	28,88%	25,61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	0,00%	9,74%	7,13%	6,63%	9,52%	6,28%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	248,40%	428,83%	506,39%	303,28%	407,75%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-62,93%	-72,88%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,99%	39,99%	29,96%	27,99%	35,66%	42,29%	35,66%	29,57%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,68%	25,02%	19,51%	22,19%	28,85%	33,61%	28,64%	22,14%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	9,13%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	47,00%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	-2,05%	-2,08%	-2,05%	-2,17%	-2,54%	-1,93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	6,93%	7,36%	6,22%	5,49%	7,12%	7,14%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión 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 proporcionados por terceros no son 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 calificadoradora 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 información 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 inversor 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.