

Ecuador
Calificación Global

COAC 29 de Octubre

Calificación

1T15	2T15	3T15
BB+	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 miles USD	mar-15	jun-15	sep-15
Activos	362,7	359,4	345,1
Patrimonio	40,7	41,7	42,6
Resultados	0,5	1,3	2,1
ROE (%)	4,5%	6,3%	6,6%
ROA (%)	0,5%	0,7%	0,8%

Contactos:

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

Daniel Valdez B.
(593-2) 2922-426; Ext. 112
dvaldez@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. Al respecto se observa una mejora en la gestión, sin embargo estas medidas son relativamente nuevas, existiendo una etapa de transición para evidenciar aún mejores resultados.

Deterioro en los niveles de morosidad. El índice de morosidad aumenta con respecto al año anterior, y presenta un continuo deterioro a lo largo del 2015, la administración procede en ese sentido a castigar cartera riesgosa, así como racionalizar la colocación de crédito, limitando las líneas de mayor morosidad. Además se ha reorganizado la gestión judicial y de cobranza por lo que se espera en el mediano plazo una mejora en los niveles de morosidad, que actualmente es elevada en sus principales segmentos de consumo y microcrédito, 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 se soporta en la gestión de intermediación, cuyos ingresos permiten mejorar el margen financiero bruto a septiembre-2015, y mantener un margen operacional neto positivo. 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, en escenarios de estrés.

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.

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.



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% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-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 difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no 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. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. 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.

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. 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.

Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU 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 de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. 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 esta norma implica que los bancos tengan 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 de sus 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.

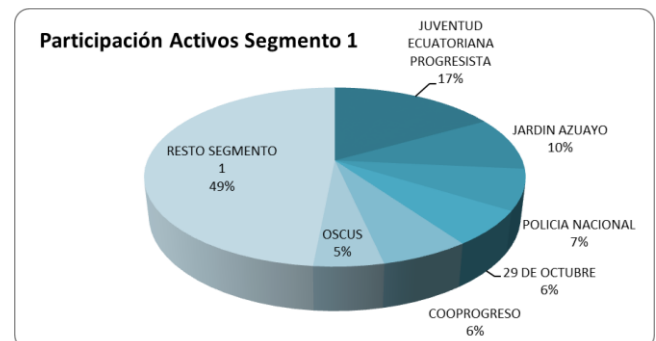
Desde diciembre-2012 se somete al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), por vigencia de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Por disposición de su órgano de control cumple el marco regulatorio emitido por la SB, en lo que no se contraponga con la Ley Orgánica 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 5.532MM a septiembre-2015.

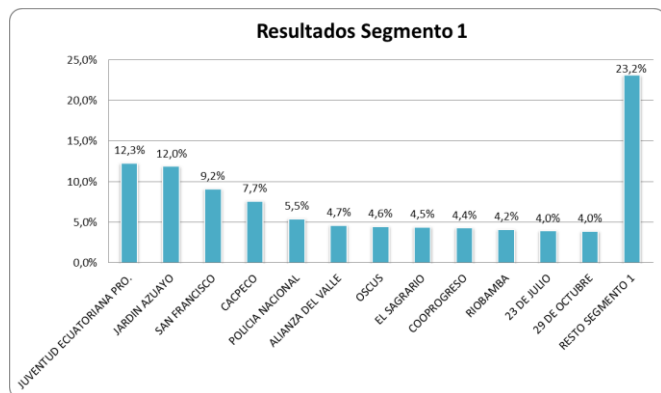
La COAC 29 de Octubre es una cooperativa de primer piso, pertenece al segmento 1 por su tamaño, y pasa a ser 4ta. en volumen de activos, luego de Juventud Ecuatoriana Progresista, Jardín Azuayo, y Policía Nacional, la cual no formaba parte del mismo segmento. Las cuatro cooperativas más grandes abarcan 40.19% de los activos y 40.74% en pasivos del segmento 1; donde la COAC 29 de Octubre participa en 6.36% del activo, 6.55% del pasivo, y 5.40% del patrimonio.



Fuente: Boletines SEPS
Elaboración: BWR - Septiembre 2015

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. En cartera le sigue en importancia el microcrédito, donde también registran una importante participación.

En cuanto a resultados, la COAC 29 de octubre alcanza los USD 2MM con corte a septiembre 2015 y se posiciona en el puesto No. 12 del segmento 1.



Fuente: Boletines SEPS
Elaboración: BWR - Septiembre 2015

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 varias provincias como: Azuay, Pichincha, Manabí y Guayas que 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 89.4% 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.

El desempeño financiero de los últimos años revela índices menos favorables a la mayoría de sus pares y promedio del Segmento 1. A septiembre-2015, la COAC 29 de Octubre presenta una mayor morosidad total, menor cobertura de provisiones, una mejora en rentabilidad, y es competitivamente inferior por sus niveles de eficiencia operativa.

Los créditos de mayor influencia son consumo directo (65.1%), microcrédito (26.43%), y vivienda (8.31%) a

septiembre-2015. La línea de microcrédito presenta la mayor morosidad debido a problemas de metodología crediticia, además de políticas institucionales no actualizadas que permitieron a los jefes de agencia mayor libertad en cuanto a colocación de cartera a nivel nacional; esto ha presionado el 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 261.082 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 septiembre-2015 es de USD 19.4MM. 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, con el objetivo de mejorar 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 servicios 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 nuevas políticas crediticias.

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.

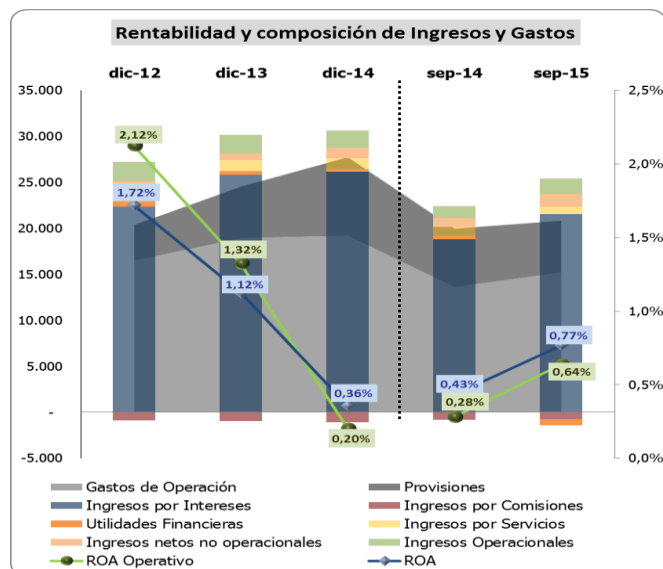
Presentación de Cuentas

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 septiembre 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, debido al aumento en gastos operacionales, siendo los más significativos: la desvinculación de directivos y de 11 de los 25 notificadores, la integración de personal de Vazcorp, el incremento de costos de colocación y cobranza, incrementos por rubros de abogados externos, gastos significativos de administración de fideicomisos, exigencia de provisiones por morosidad, entre otros.

La generación de ingresos operacionales a septiembre 2015 cubren los gastos operacionales y la carga de provisiones, mejorando los resultados de operación en un 138% anual de USD 728M en sept. 2014 a USD 1.7MM en sept. 2015. Adicionalmente se resolvió trasladar a los socios los gastos de cobranzas, reducir en gran medida la compensación variable, con un nuevo enfoque orientado a resultados, y no utilizar recursos propios para la cobranza.

La utilidad (USD 2.093MM a septiembre 2015) se soporta en la gestión de intermediación, con un incremento anual en intereses netos del 14.5%, que compensa el incremento del gasto operativo, especialmente el generado por primas en acciones. En el periodo, se observa un crecimiento en gastos operacionales del 11.8%.

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.

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.

En 2015 se han realizado una serie de gastos no recurrentes, los cuales no reflejan en cifras el esfuerzo de la Administración en cuanto a recorte de gastos. Dichas mejoras en eficiencia y control de gastos se observaran durante el año 2016.

Los ingresos provienen en 89.2% de la intermediación financiera, seguidos de otros ingresos operacionales y servicios 6.55%, e ingresos no operativos de 4.23%. El margen bruto financiero crece USD 1.670M anuales, valor ligeramente mayor al crecimiento del gasto operativo, cuyo incremento es de USD 1.600M anuales. El impacto en el margen operacional neto (MON) lo mitiga la presencia de ingresos por servicios de USD 819M y otros ingresos operacionales de USD 1.636M.

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 septiembre-2015 el MON logra crecer un 3.8% anual, luego de haberse contraído en los años 2013 y 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 (8.38%) y mejora, alcanzando un 9.06% a septiembre-2015. El margen de interés neto también crece de 62.71% en diciembre-2014 a 64.33% en septiembre-2015, contribuyendo a un aumento del ROA operativo a 0.64% en septiembre-2015 (0.20% diciembre-2014).

El mayor volumen de ingresos operacionales alcanzado en el 2015 le ha permitido mejorar la eficiencia manteniendo un indicador de Gastos Operacionales/Ingresos Operacionales de 92% en promedio (97.49% a diciembre 2014). Si la COAC logra reducir gastos operacionales, podrá aproximarse al promedio del segmento 1 de 81.7%, ganando competitividad.

El crecimiento de 9% 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 4.3% anual a septiembre-2015, revela una mejora respecto al trimestre anterior que aumentó en 7.6%, considerando que el 77.6% es una carga fija por gastos de personal, honorarios y servicios.

Los ingresos no operativos aportan 4.23% de los ingresos totales, y corresponden a la reversión de provisiones por recuperación de intereses y comisiones vencidos, o activos castigados. Al respecto, este valor asciende a USD 1.587M, cuyo ingreso no es recurrente, ni del giro normal del negocio.

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 forma parte del direccionamiento dado por la Administración para asegurar mejores resultados en la gestión, mitigando riesgos, aplicando nuevas políticas y reestructurando áreas clave.

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 redundo 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 principios del 2016. 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.

En otros activos presenta rubros sujetos a amortización contra el gasto por USD 4.155M a septiembre-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. El saldo por este concepto a septiembre-2015 es USD 755M. El principal movimiento de este activo se da en marzo-2015, por

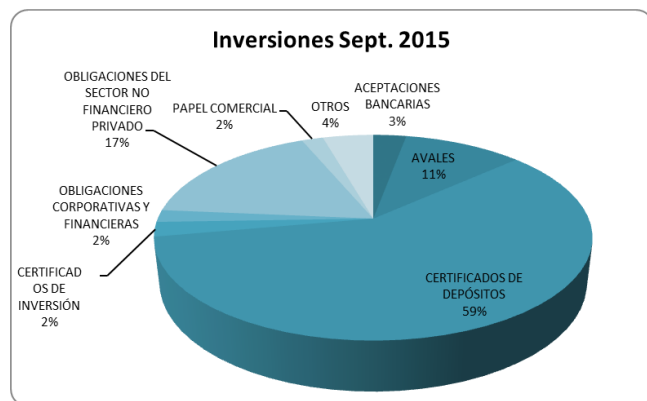


la reversión de los derechos fiduciarios en acciones y participaciones de Vazcorp de USD 3.2MM; cuya calidad permitirá ingresos o reconocer pérdidas.

▪ Fondos Disponibles e Inversiones

Las disponibilidades, inversiones temporales y permanentes representan 22% del activo neto a septiembre-2015 (USD 75.8MM). Estos activos contribuyen al activo líquido neto que a septiembre-2015 alcanza los USD 62.6MM. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá un encaje diferenciado por segmentos para el sector financiero popular y solidario, pero a septiembre-2015 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

A septiembre-2015, el 19.4% de los fondos disponibles corresponden a caja, el 23.4% se encuentran colocados en banca privada, el 45.6% en el Banco Central del Ecuador, 11.3% en Cooperativas y únicamente el 0.4% se mantiene en 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 remunerar, y el resto aporta con 2.3% de los intereses ganados.

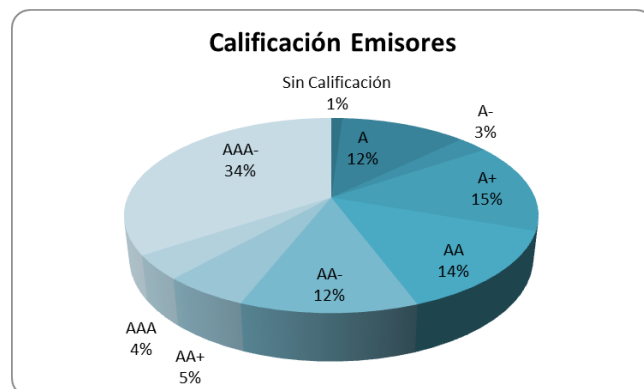


Fuente: COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones a septiembre-2015 asciende a USD 41.5MM, 98% se registran como disponibles para la venta, y se colocan en el sector privado, 1% también son disponibles para la venta y corresponden al sector público, y 1% son de disponibilidad restringida.

El portafolio está diversificado en 57 emisores y se sustenta principalmente en certificados de depósito emitidos por instituciones del sistema financiero (59% del total del portafolio), y mantiene una tasa promedio ponderada de 7.01%. Obligaciones Privadas del sector No financiero mantiene una participación del 17% del portafolio en diferentes industrias como alimentos, avícolas, agroindustrias, distribuidoras, importadoras, entre otros. El 24% restante del portafolio se encuentra distribuido en instrumentos varios con participaciones menores al 10% con excepción de Avaluos (11%) con corte a septiembre 2015.

Las calificaciones de riesgo de los emisores se componen de la siguiente manera:

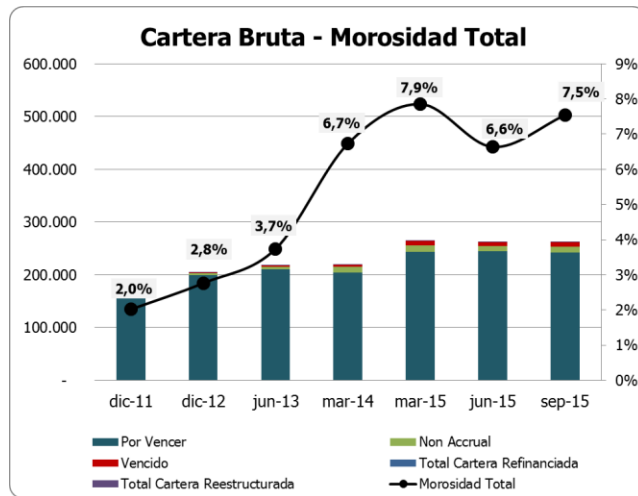


Fuente: COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR con información a sept. 2015

En relación a los plazos, en el último trimestre disminuyó la participación de inversiones a 180 días en 64% (USD 13.9MM) que representaba el 42% del total del portafolio a Junio-2015 (12% a septiembre 2015). Las inversiones de mayor peso con respecto al plazo a septiembre 2015, recae en aquellas de hasta 90 días, abarcando un 54% del portafolio. Las inversiones de hasta 30 días, aumenta su participación al 16% (9% en junio 2015).

El portafolio de inversiones ha evidenciado un decrecimiento en el periodo septiembre 2014-15 por USD 5.5MM como consecuencia de la aplicación del Plan de Contingencia de Liquidez, que origino la cancelación de inversiones mantenidas en otras instituciones financieras a fin de cubrir el requerimiento de liquidez por posibles retiros o cancelaciones de los depósitos a plazo institucionales.

Calidad de la Cartera



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

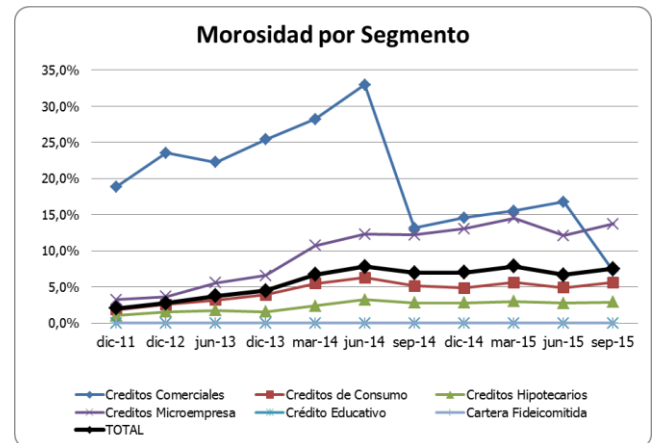
La cartera de crédito representa 72.2% del activo bruto, tiene un saldo de USD 261.7MM, y es la principal generadora de ingresos de la Cooperativa. El portafolio se encuentra diversificado en productos, con mayor participación del crédito de consumo 65.1%, microcrédito 26.4%, hipotecario 8.3% y comercial 0.2%. La valoración del activo la regula la SEPS, y aplica metodologías de evaluación que ha desarrollado. Las provisiones acumuladas cubren una incobrabilidad estimada en 6.59% de la cartera bruta.

Por sector económico, existen cuatro actividades que representan el 76.8% de la cartera y son: con una concentración del 29%, en la actividad definida como Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria con un valor de USD 68.3MM. Esta actividad corresponde principalmente a operaciones relacionadas con las fuerzas armadas. Con un 19.8% de la cartera (USD 46.6MM), le sigue la actividad de Venta, Mantenimiento y Reparación de vehículos Automotores y Motocicletas; Venta al por menor de Combustibles para Automotores. En tercera posición por participación se encuentran las Actividades Inmobiliarias con 16% (USD 37.7MM); y finalmente la cuarta actividad más representativa corresponde a Transporte por vía Terrestre y Tuberías con el 12% de la cartera.

El 23.2% de la cartera restante corresponde a varios tipos de actividades cuya participación es menor del 10% en todos los casos. El total de operaciones que maneja la COAC a septiembre 2015 es de 46.549.

La cartera en riesgo crece en 12.2% en el periodo septiembre 2014-15, y asciende a USD 19.7MM. Los mayores saldos en cartera vencida geográficamente se ubican en las provincias de: Pichincha USD 5.2MM, Manabí USD 1.7MM, Guayas USD 1.3MM, Esmeraldas USD 1.1MM, Cotopaxi USD 1MM, Azuay USD 900M y resto del país USD 8.5MM.

Del total de la cartera en riesgo, al mes de septiembre, se encuentra en cartera castigada 3.308 operaciones. Por otro lado, el 21.58% de esta cartera (USD 5.8MM) posee retrasos de hasta 60 días en donde se aplican políticas de cobro específicas en tempranas edades de mora de tal manera que se contenga la maduración de cartera y no implique incrementar aún más, los niveles de provisión constituidos. Otro 36.95% de la cartera en riesgo, se encuentra en instancia judicial por un valor aproximado de USD 7.3MM.



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

La morosidad de la COAC 29 de Octubre supera la morosidad total de cartera del promedio de las COAC's del segmento 1, y cooperativas grandes (grupo PEER). El saldo de cartera en riesgo (USD 19.7MM) supera al de la cartera calificada en las categorías CDE (USD 15.1MM), 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 80.5% a septiembre-2015. La Cooperativa no tiene provisión genérica voluntaria, ni provisión general, ni específica para tecnología crediticia. El desfase de la cobertura referida se mitigaría con las garantías reales. Por otro lado, la Administración evalúa la constitución de nuevas provisiones mediante la venta de inmuebles improductivos.



Los 25 mayores deudores representan 0.80% de la cartera bruta, donde la operación más grande asciende a USD 160M. 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 0.24% de la cartera bruta, y también tienen garantías reales.

Contingentes y Presencia Bursátil:

La COAC 29 de Octubre no contabiliza operaciones contingentes ni constituye provisiones para imprevistos, al estimar que no está expuesta a contingencias materiales. 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 septiembre-2015 de USD 2.590M, 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.

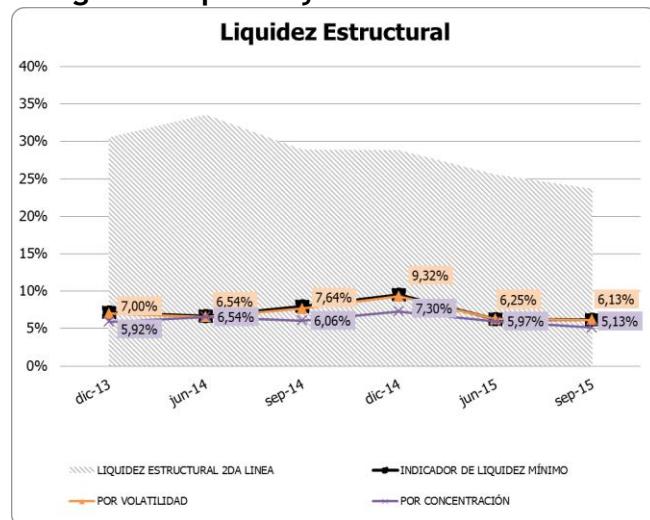
En la determinación de la sensibilidad a variación de tasa de interés, la Cooperativa considera como activos sensibles a la cartera e inversiones, y como pasivos sensibles a las cuentas de ahorro, depósitos a plazo, y préstamos de terceros. La duración promedio del activo es superior, por lo que el reporte de sensibilidad revela un GAP de duración del margen financiero de USD -730M a septiembre-2015. El riesgo de mercado del margen financiero respecto del patrimonio equivale a 1.79% (1.93% en junio-2015), que se considera está dentro de límites tolerables.

En caso de fluctuar en 1% la tasa de interés, la sensibilidad promedio del valor patrimonial a septiembre-2015 es USD 2.801M, equivalente a una exposición patrimonial de 6.84% (7.1% en junio-2015). Esta relación está dentro de límites tolerables definidos internamente por la COAC 29 de Octubre. 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 septiembre-2015, en lo que se refiere a tasas activas y pasivas referenciales, éstas se ubicaron en 9.11% y 4.98% respectivamente de acuerdo al Banco Central. Bajo esta referencia, existe un incremento en la tasa activa de 1.05pp

respecto al mismo periodo del año anterior; por otro lado, la tasa pasiva disminuye levemente en 0.57pp.

Riesgo de Liquidez y Fondo



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 168MM) y cuentas de ahorro (USD 114MM), de los cuales sólo 3.4% 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 periodo septiembre 2014-15, las captaciones se contraen USD 26.3MM, lo que sumado a la cancelación de obligaciones, presionan el activo líquido en USD 13.8MM. La menor disponibilidad de liquidez origina que la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo disminuya, ubicándose en 33.3% (36.74%). 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 septiembre-2015 no revela posición de liquidez en riesgo; aunque si se arrastra el activo líquido neto de las brechas acumuladas negativas con el mayor valor negativo en la banda superior a 3 meses por USD 23.4MM. 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 37.4% del activo líquido.

La liquidez estructural de segunda línea se ubica en

23.72% a septiembre 2015 y cubre en forma holgada el requerimiento mínimo por concentración y volatilidad (6.13%). La volatilidad es la que presiona al requerimiento de la liquidez estructural desde 2012, y en año 2015 refleja la realidad económica actual del país, al observarse una disminución en captaciones y salida de depósitos en todo el sistema financiero. 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 alcanzó un 9.59% en el mes de septiembre 2015 (9.13% en junio 2015), considerándose manejable. El 69.68% del saldo captado a los 25 mayores depositantes de la Cooperativa son depósitos a la vista. El 71.8% de las principales captaciones pertenecen a cooperativas, 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 dispone del manual para administrar riesgo de liquidez y planes de contingencia; además actualmente, la Administración cuenta con un enfoque de privilegiar la liquidez, implementando varias estrategias conforme a los parámetros estudiados por el área de Tesorería conjuntamente con el área de Riesgos.

Riesgo Operativo

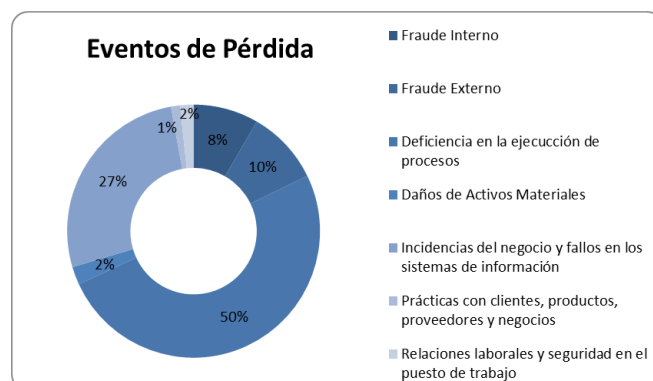
Para el control de riesgo operativo, La Administración ha desarrollado el manual de riesgo operativo, instructivos y el plan de continuidad de negocio. Para fomentar la cultura de riesgos, se ha establecido el Plan Nacional de Capacitación en dos fases, la primera se relaciona al involucramiento y compromiso 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.

En el mes de septiembre se realizó la socialización de la metodología de gestión de riesgo operativo y seguridad de información a la Alta Gerencia en la cual estuvieron presentes Gerentes, Subgerentes y Directores de todas las áreas. Con esto se afianza el involucramiento de la alta Gerencia en la gestión de riesgo operativo, así como incentivar la cultura de prevención de riesgos.

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. Como parte de esta gestión se

participa en coordinación con el área de Desarrollo Organizacional, Procesos y dueños de procesos clave en varias áreas en la revisión técnica de documentos, basada en el establecimiento de controles de riesgo que minimicen la exposición por debilidades identificadas en políticas y procedimientos.

En relación con lo expuesto se han identificado riesgos asociados a áreas sensibles como en el proceso de recuperación y cobranza, coordinación de agencias, gestión de colocaciones, cobranza y recuperación legal. Al respecto, la Administración ha determinado una serie de controles y planes de acción que permitan minimizar riesgos asociados. El área de riesgos realiza un monitoreo continuo del avance de los planes de acción.



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

De 348 eventos de riesgo analizados a septiembre-2015 (437 en diciembre 2014), 200 se originan por fallas en el factor de personas, 33 en procesos, 92 en tecnología de información, 23 se dan por eventos externos. La severidad del riesgo se concentra en el nivel medio, con 209 eventos, no obstante el número de riesgos altos son 80 y muy altos 10. De esto, existe un cronograma para dueño de los diferentes procesos en donde se implementarán controles y planes de acción.

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.

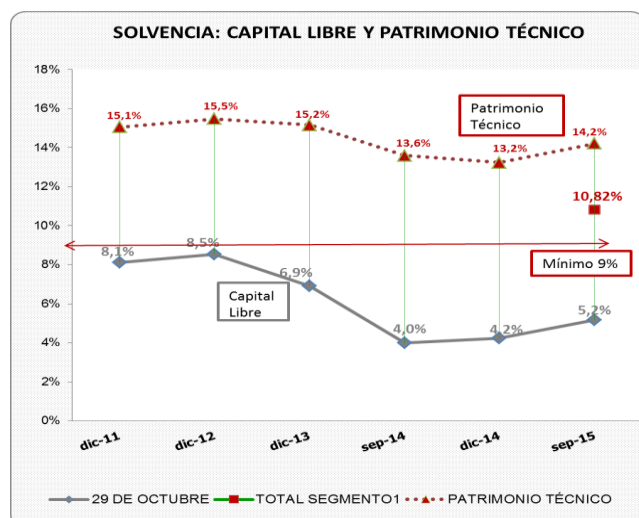
Para automatizar el control de riesgo operativo, está invirtiendo en tecnología y herramientas de soporte informático, para evitar fraudes electrónicos. El avance enfoca al core institucional, sistema de gestión de seguridad de información, análisis de riesgo de la seguridad de la información basada 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, exceptuando

puntos menores que se espera culminen 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. La estructura es adecuada porque el capital primario representa el 91% del PTC, y cubre 12.94% de los activos ponderados por riesgo. La tendencia muestra una ligera mejora en el 2015, después de asumir las pérdidas reconocidas el 2014, vinculadas a la negociación de acciones con Vazcorp.

La cobertura de capital libre a los activos productivos y fondos disponibles se contrae desde 2012, llegando a un 4,2% en diciembre 2014. Durante el 2015, este indicador presenta una mejora, ubicándose en 5.2% a septiembre 2015 (4.8% en junio 2015). Sin embargo, aún se encuentra por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (10.82% a septiembre 2015). Este índice revela el peso del activo improductivo que ha sido gestionado de mejor manera por la nueva Administración. Sin embargo, este aún presiona al margen excedentario de PTC, y exige acciones de mitigación de riesgo para asegurar el fortalecimiento patrimonial. Se estima que la solvencia de la COAC todavía soporta el riesgo asumido a la fecha de nuestra revisión y se mantenga durante el mediano plazo en condiciones previsibles.

El crecimiento del capital social de la COAC 29 de Octubre se desacelera de 17.9% anual en diciembre-2012 a 4.7% anual en septiembre-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-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	298.570	11.620	19.840	37.085	44.369	42.535	11.889
Inversiones Brutas	561.060	16.078	20.857	35.606	47.003	49.527	41.499
Cartera Productiva Bruta	4.169.887	167.073	198.786	213.675	236.094	245.561	241.955
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	7.913	232	280	378	401	450	462
Total Activos Productivos	5.037.430	195.004	239.762	286.744	327.868	338.073	295.806
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	250.605	12.620	12.996	12.700	14.654	17.125	22.392
Cartera en Riesgo	227.794	3.440	5.648	10.016	17.591	18.491	19.730
Activo Fijo	125.526	5.740	6.885	8.019	8.781	9.954	10.083
Otros Activos Improductivos	139.938	6.478	7.428	11.425	17.915	16.695	13.623
Total Provisiones	(251.476)	(4.286)	(6.529)	(10.407)	(16.405)	(18.207)	(17.257)
Total Activos Improductivos	743.862	28.278	32.956	42.159	58.940	62.265	65.828
TOTAL ACTIVOS	5.529.817	218.996	266.189	318.496	370.403	382.131	344.377
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.326.615	169.994	209.232	254.926	309.533	318.301	283.142
Depósitos a la Vista	1.620.407	80.752	88.712	97.965	100.885	104.399	113.998
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.608.651	86.334	118.253	155.116	207.074	212.410	168.005
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	97.557	2.907	2.267	1.846	1.574	1.492	1.139
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	286	43	89	52	71	105	209
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	234.591	15.001	14.740	13.573	10.958	10.251	8.653
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	154.922	5.698	7.107	10.141	8.751	11.984	10.474
Provisiones para Contingentes	5	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.716.418	190.735	231.168	278.693	329.313	340.640	302.478
TOTAL PATRIMONIO	815.582	28.261	35.021	39.804	41.578	41.979	42.647
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.532.001	218.996	266.189	318.496	370.891	382.619	345.125
CONTINGENTES	14.567	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	514.325	24.009	31.513	37.900	30.027	41.742	33.470
Intereses Pagados	205.490	7.011	9.143	12.116	11.218	15.565	11.939
Intereses Netos	308.835	16.999	22.370	25.784	18.809	26.176	21.531
Otros Ingresos Financieros Netos	(286)	(643)	(109)	(563)	(371)	(832)	(1.423)
Margen Bruto Financiero (IO)	308.549	16.356	22.261	25.221	18.438	25.345	20.107
Ingresos por Servicios (IO)	7.305	1.068	1.214	1.200	933	1.239	819
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4.092	1.871	2.044	1.983	1.326	1.856	1.636
Gastos de Operacion (Goperac)	203.156	13.729	16.485	18.943	13.614	19.208	15.214
Otras Perdidas Operacionales	139	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	116.652	5.565	9.034	9.461	7.083	9.232	7.349
Provisiones (Goperac)	58.977	2.091	3.886	5.596	6.355	8.520	5.614
Margen Operacional Neto	57.675	3.474	5.148	3.865	728	713	1.734
Otros Ingresos	24.648	954	913	911	1.176	1.343	1.587
Otros Gastos y Perdidas	3.437	26	116	160	218	206	164
Impuestos y Participacion de Empleados	25.168	1.383	1.778	1.331	571	594	1.064
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53.717	3.019	4.168	3.285	1.115	1.255	2.093

29 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	5.288.034	207.624	252.758	299.443	342.522	318.198
Cartera Bruta total	4.397.681	170.513	204.433	223.691	253.685	261.685
Cartera Vencida	84.011	1.130	1.551	3.356	6.754	8.366
Cartera en Riesgo	227.794	3.440	5.648	10.016	17.591	19.730
Cartera C+D+E	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	15.230
Provisiones para Cartera	(242.642)	(3.680)	(5.848)	(9.418)	(14.927)	(15.882)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,10%	87,34%	87,92%	87,18%	84,66%	81,63%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,58%	105,69%	107,44%	106,90%	102,36%	101,42%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,91%	0,66%	0,76%	1,50%	2,66%	3,20%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,18%	2,02%	2,76%	4,48%	6,93%	7,54%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Br)	5,24%	2,03%	2,76%	4,49%	6,94%	7,54%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	5,82%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106,52%	106,97%	103,54%	94,03%	84,86%	80,50%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	105,31%	106,28%	103,46%	93,81%	84,78%	80,45%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	104,28%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,52%	2,16%	2,86%	4,21%	5,88%	6,07%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,80%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	4,90%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta p	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	5,79%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	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	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	N/D	15,06%	15,47%	15,17%	13,59%	14,22%
TIER I / APPR	N/D	12,77%	13,04%	13,39%	12,81%	12,94%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	12,29%	12,59%	11,97%	10,75%	11,86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	21,33%	20,55%	21,03%	22,03%	24,64%
Capital libre (USD M)**	572.031	16.889	21.590	20.750	13.696	16.468
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,82%	8,13%	8,54%	6,93%	4,00%	5,18%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,70%	51,89%	51,96%	41,33%	23,62%	27,49%
TIER I / Patrimonio Técnico	#N/A	84,80%	84,28%	88,30%	94,25%	91,01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	N/D	14,25%	14,44%	13,62%	12,06%	11,72%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	11,51%	11,64%	11,51%	10,90%	10,23%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	7	23	12	9	5	4
Ingresos Operativos Netos	#N/A	19.294	25.519	28.404	20.697	22.563
Result. antes de impuest. y particip. trab.	78.885	4.401	5.946	4.616	1.685	3.157
Margen de Interés Neto	60,05%	70,80%	70,99%	68,03%	62,64%	64,33%
ROE	N/D	12,08%	13,17%	8,78%	3,65%	6,60%
ROE Operativo	N/D	13,90%	16,27%	10,33%	2,39%	5,47%
ROA	N/D	1,52%	1,72%	1,12%	0,43%	0,77%
ROA Operativo	N/D	1,75%	2,12%	1,32%	0,28%	0,64%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	#N/A	88,22%	87,71%	90,81%	90,91%	95,44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prc	N/D	9,80%	10,30%	9,80%	8,16%	9,06%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	N/D	9,42%	10,24%	9,58%	8,00%	8,46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,56%	37,58%	43,01%	59,15%	89,72%	76,40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	#N/A	82,00%	79,83%	86,39%	96,48%	92,31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	#N/A	71,16%	64,60%	66,69%	65,78%	67,43%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	N/D	7,98%	8,40%	8,39%	7,72%	7,63%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	549.175	24.240	32.836	49.784	59.023	34.281
Activos Liquidos (BWR)	#N/A	37.211	41.420	61.528	76.430	62.620
25 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	27.142
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	44.243
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	#N/A	29,96%	27,99%	35,66%	36,74%	33,30%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	#N/A	23,16%	24,19%	30,58%	28,92%	23,72%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	9,74%	7,13%	7,96%	6,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	428,83%	363,12%	386,88%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-37,40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	#N/A	29,96%	27,99%	35,66%	36,74%	33,30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	#N/A	19,51%	22,19%	28,85%	28,37%	18,23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	9,59%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	43,34%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	-2,08%	-2,05%	-2,64%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	N/D	7,36%	6,22%	6,80%	0,00%



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 naturaliza 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 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 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.