

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “LA DOLOROSA”

### Calificación

2012	2013	1T-14
B+	B+	B+

**Perspectiva:** Negativa

Definición de calificación: “Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación”

### Resumen Financiero

(USD miles)	mar-13	mar-14
Activos	10,860	11,847
Patrimonio	2,693	2,750
Resultados	31	0.3
ROA (%)	1.18	0.01
ROE (%)	4.68	0.05

#### Analistas:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Lorena Oliva  
(5932) 226 9767  
[loliva@bwratings.com](mailto:loliva@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Calificación Local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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

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

**Presión en la gestión operativa.** La base de la gestión de la institución son los intereses de cartera, los mismos que disminuyen en volumen a marzo 2014, en comparación al mismo período 2013. Si bien la institución maneja un margen de interés alto, la estructura operativa y los requerimientos de provisiones por el deterioro de la cartera, absorben casi toda la rentabilidad, a marzo 2014 tienen margen operativo negativo y utilidad neta cercana a cero. La Cooperativa requiere crecer en volumen de activos de adecuada calidad, que generen ingresos por intereses, que puedan soportar la infraestructura operativa actual.

**Baja calidad de activos.** La baja calidad de activos de riesgo ha sido una de las mayores debilidades que ha tenido que afrontar la Cooperativa, debido a créditos que fueron colocados sin un análisis adecuado de riesgo, y en el tiempo fueron irrecuperables. Una porción de esta cartera fue castigada en el año 2013, sin embargo a marzo 2014 continúa la tendencia creciente del indicador de morosidad.

**Mejor nivel de liquidez y fondeo diversificado.** El nivel de liquidez mejoró en el primer trimestre 2014, no obstante, esto responde en mayor medida a que los recursos captados no han sido destinados al crecimiento en activos productivos, y se han mantenido como fondos disponibles. La institución ha podido crecer en depósitos y su fondeo es diversificado.

**Adecuados niveles de solvencia.** Los niveles de capitalización son mayores al promedio del sistema y cubren en alguna medida las debilidades del balance de la Cooperativa de potenciales riesgos no evidenciados de los activos en el tiempo.

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

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

**Fecha Comité: Junio 2014**

**Estados Financieros a: 31 de Marzo de 2014**



### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

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

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

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

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

### Marco Regulatorio

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

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

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

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

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".



**Perfil de la Institución**

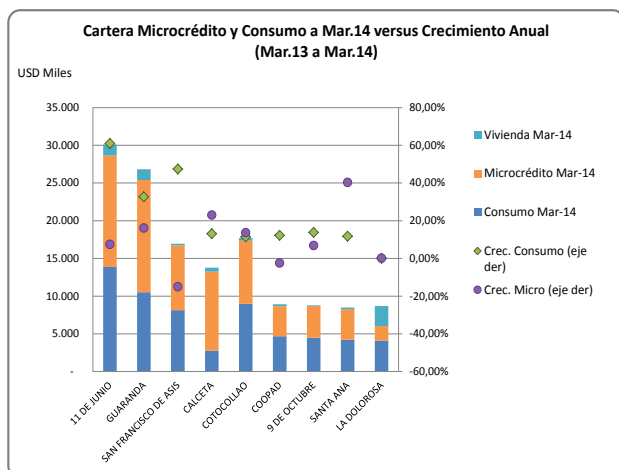
COAC La Dolorosa fue constituida en la ciudad de Durán, Provincia del Guayas, zona en la que se ha desarrollado desde 1964. Es una cooperativa regulada desde el año 1985, antes por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y ahora por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); está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

Su actividad de negocio se concentra geográficamente en Durán, y atiende con mayor énfasis a los segmentos de consumo y microcrédito. Además, participa en el segmento de crédito de vivienda, en una porción mayor a la de sus pares.

Tiene una oficina matriz en Durán y una agencia en la ciudad de Guayaquil, las mismas que operan en dos edificios que son propiedad de la institución, algunas de estas oficinas son alquiladas a terceros por lo que la institución percibe ingresos por arriendos. Desde el mes de mayo del 2012, funciona un cajero automático en la oficina matriz, compartiendo la marca con el Banco del Austro, al que alquilan el servicio.

Al mes de marzo 2014, la Cooperativa cuenta con 22.469 socios con certificados de aportación, según información de la Administración, la tercera parte aproximadamente son socios activos.

**Posicionamiento e imagen**



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
Elaboración: BWR

La participación de COAC La Dolorosa en el sistema de cooperativas es muy pequeña, al mes de marzo 2014 esta es 0.26% por tamaño de activos, y ocupa el noveno puesto entre las cooperativas de similar tamaño, con una baja representatividad en el sistema financiero total.

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

**Modelo de negocios**

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

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

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

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

**Estructura de COAC La Dolorosa**

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

Los certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La participación individual de los aportes de los socios no puede exceder el 5%. La Cooperativa cumple con esta normativa (la mayor participación es de 0.18%).

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



principal instancia administrativa de la institución, el cual recientemente fue reelegido.

### **Evaluación de la Administración**

La funcionaria que ejercía el cargo de gerente general hasta el último trimestre 2013, estuvo en la administración durante dos años y antes se desempeñó como gerente financiero de la Cooperativa. En el primer trimestre 2014, el Consejo de Administración ha aprobado la contratación de un funcionario externo, con experiencia en el sistema financiero, que hasta marzo 2014 no ha ejercido el cargo. El Consejo nombró a una gerente subrogante hasta que se terminó el proceso de selección del nuevo gerente.

La Calificadora no puede emitir un criterio en relación a la nueva administración dado el reciente cambio; sin embargo, se considera que la inestabilidad mostrada en la gerencia en períodos anteriores, ha influido en la volatilidad de los indicadores, el cambio en las estrategias y la dificultad en el crecimiento del negocio de la Cooperativa en los años analizados.

### **Gobierno Corporativo**

Los miembros del Consejo de Administración de COAC La Dolorosa, han sido parte de la institución por varios años y participan activamente de las decisiones que guían a la Cooperativa. Aunque los miembros del Consejo de Administración han tenido una participación relativamente estable en la Cooperativa, el continuo cambio de gerentes ha afectado a las decisiones estratégicas.

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

### **Objetivos estratégicos**

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

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

El cambio en la gerencia posiblemente modificará algunas de las estrategias, según la visión del nuevo gerente. Se espera que durante el segundo semestre del 2014 se ratifiquen las estrategias del plan vigente o se establezcan nuevas estrategias según la realidad actual de la Cooperativa.

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

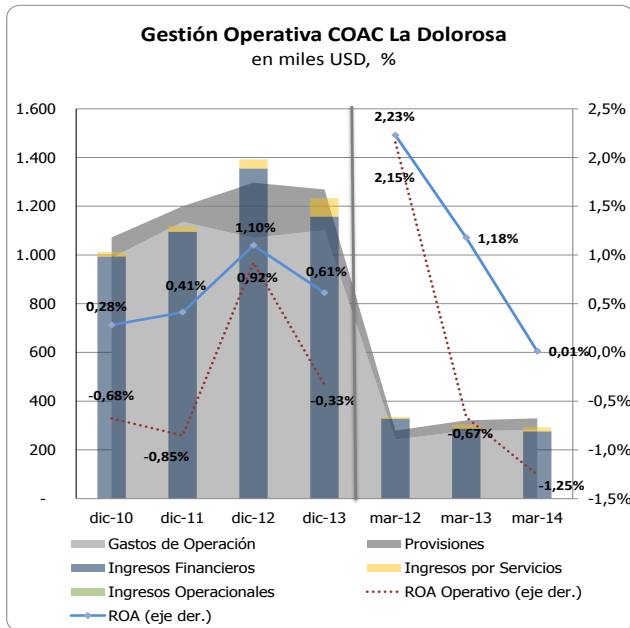
Al mes de marzo 2014, el presupuesto de colocaciones de cartera se cumple en 95%, y las recuperaciones de cartera improductiva aun no alcanzan los objetivos planteados.

### **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COAC La Dolorosa y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros para el período 2011, 2012, y 2013 auditados por la firma HLB Consultores Morán Cedillo. Además, se analizaron estados financieros directos con corte a marzo 2014.

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

### **Rentabilidad y Gestión Operativa**



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

La generación operativa de Cooperativa La Dolorosa ha sido volátil y dependiente de los momentos específicos de crecimiento y capacidad de recuperación de los activos de riesgo, que ha variado de año a año. En los períodos analizados, se han modificado las estrategias, y en un medio de alta competencia y restricción en la rentabilidad del sistema bancario, instituciones de menor tamaño como La Dolorosa muestran limitaciones para crecer y generar ingresos.

Al mes de marzo 2014, la institución presenta un resultado operativo neto negativo por USD 37 M, dado que los ingresos generados por los intereses de cartera e inversiones, no son suficientes para cubrir la carga operativa en este trimestre.

El margen de interés de la COAC La Dolorosa es alto en comparación al del promedio del sistema, y en el último trimestre este disminuye en dos puntos porcentuales, en parte por la presión de la competencia en tasas del activo, además por un crecimiento más acelerado de fuentes de fondeo de mayor costo como son los depósitos a plazo.

Menor volumen de ingresos financieros, dado el bajo crecimiento de la cartera hasta marzo 2014 (1% anual) y un incremento en el costo del fondeo, significó una disminución del margen bruto financiero de 4% anual en este período.

La institución lleva algún tiempo aplicando una política de control de gastos operativos para mantener los niveles de rentabilidad, al mes de marzo 2014, estos crecen en un mínimo porcentaje de 0.9%. La Cooperativa tiene limitaciones para poder invertir en más personal calificado, mayor

infraestructura tecnológica y física, lo que también influye en un bajo crecimiento del negocio.

El margen operativo antes de provisiones fue de USD 13 M, el cual no fue suficiente para cubrir el gasto de provisiones que ascendió a USD 49 M. La institución se ve obligada a hacer gasto de provisiones para poder respaldar el deterioro de la cartera, y mantener la cobertura de una vez la provisión sobre la cartera CDE.

La utilidad neta del período analizado fue positiva por USD 340, esto gracias al aporte de los ingresos no operativos, principalmente la recuperación de activos financieros. Los indicadores de rentabilidad neta sobre activos y patrimonios se contrajeron en este trimestre a 0.01% y 0.05% respectivamente.

### Administración de Riesgo

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales en relación a la estructura administrativa, manuales de riesgo y presentación de reportes. La Cooperativa cuenta con los manuales por tipo de riesgo que son requeridos por la Ley y son actualizados periódicamente. Además, mantiene Comités que evalúan el cumplimiento de las políticas.

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

La aplicación de las políticas de crédito en períodos anteriores ha sido frágil desde la originación de los créditos, lo que se reflejó posteriormente en la siniestralidad de la misma. Durante la última Administración, se otorgaron créditos en otros segmentos, con políticas más estrictas, esta cartera aún no ha alcanzado una madurez que demuestre si las políticas fueron correctamente aplicadas. Se estima que hay debilidad en la estructura de riesgos en comparación a otras cooperativas del sistema.

En relación a la nueva Administración, el gerente actual continuará con los objetivos del plan estratégico en lo referente a la recuperación de cartera, y se direccionará a la colocación en segmentos productivos para mejorar la rentabilidad.

### Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

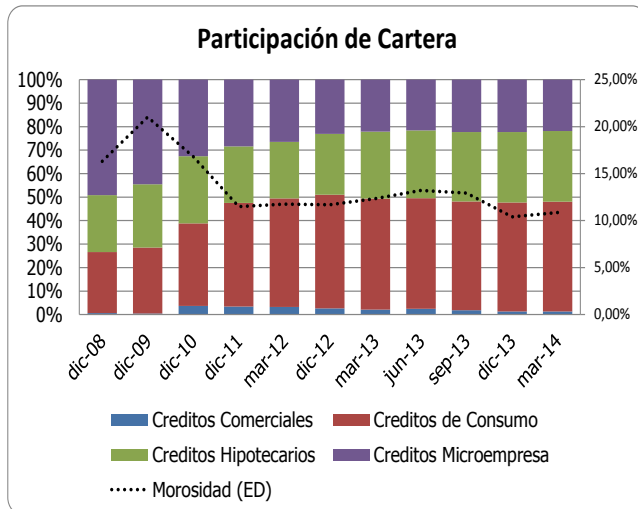
Los fondos disponibles de COAC La Dolorosa ascendieron a marzo 2014 a USD 3,278 M, monto que tuvo un crecimiento anual de 33%.

El crecimiento de los fondos disponibles se explica por el bajo dinamismo en la colocación de cartera, lo que se refleja también en la rentabilidad de la institución.

Los fondos disponibles componen la totalidad de los activos líquidos de la Cooperativa, y están depositados en un 42.3% en la cuenta del Banco Central del Ecuador, el monto restante está distribuido en 6 instituciones bancarias locales con altas calificaciones de riesgo.

En relación a las inversiones, estas están constituidas solamente por un bono del Estado con valor nominal de USD 100 M, clasificada como mantenida al vencimiento y con valor en libros por USD 93 M.

#### Calidad de Cartera



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

El principal activo del COAC La Dolorosa es la cartera de créditos, que significa el 70% de los activos brutos totales. La institución muestra un lento crecimiento la cartera productiva, la cual crece en 2.9% anual y 1.3% trimestral. El cambio de estrategias, la competencia en el sector y una baja presencia en el mercado son algunos de los factores que influyen en el crecimiento bajo en este período.

Mientras que, la cartera improductiva crece en 6.2% en relación a diciembre 2013. Si se observa la variación anual de esta cartera, hay una disminución del 11%, pero es efecto de los castigos realizados al finalizar el año 2013.

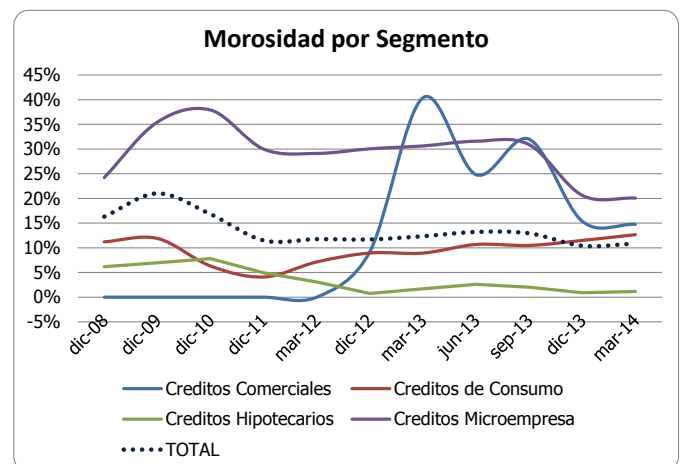
La composición de la cartera no ha variado en los últimos trimestres, como se observa en el gráfico anterior, los segmentos de mayor crecimiento trimestral fueron el comercial y el de consumo. Si se observa el crecimiento anual, la mayor colocación fue la de la cartera de vivienda.

COAC La Dolorosa es la única institución entre sus pares con una composición alta en cartera de tipo hipotecario, aunque en el último año no ha podido crecer en colocaciones. Si bien esta cartera requiere un adecuado fondeo por ser de largo plazo, la ventaja es que maneja garantías reales y menores indicadores de morosidad.

La cartera de microempresa se refiere a créditos que están dirigidos a pequeños negocios del sector como ferreterías, tiendas, restaurantes y lavadoras de autos, con plazos entre uno y dos años. Esta no registra crecimiento en el primer trimestre 2014.

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

La concentración por deudor es baja, los 25 mayores deudores representan el 8.3% de la cartera bruta, esto es consistente con el segmento y tipo de negocio cooperativo en el que opera la institución.



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

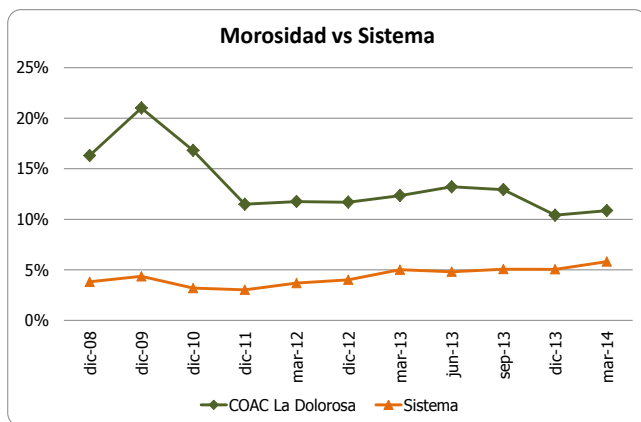
El indicador de morosidad se mantiene alto y a marzo 2014 llega a 10.86%, cartera en riesgo sobre cartera bruta total. La Cooperativa no registra cartera reestructurada.



El crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo, en especial en los segmentos de consumo y comercial, y el bajo incremento de las nuevas colocaciones, influyen en el aumento de la morosidad.

La institución continúa realizando esfuerzos para realizar una recuperación efectiva de la cartera vencida por vías legales y a través de empresas de terceros, sin embargo, los resultados aún no son visibles en los indicadores.

El índice de morosidad continúa por sobre el indicador promedio del sistema de cooperativas, y es el doble del mismo, aun cuando la tendencia del sistema también es creciente.



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

En cuanto a los niveles de cobertura, el indicador de provisiones sobre cartera en riesgo fue 81.02%, y sobre cartera CDE fue 109.28%. La institución tiene limitantes para realizar gastos de provisión mayores que le permitan mejorar estos índices. Se estima que este indicador se mantendrá en niveles similares en el corto plazo. La Cooperativa cumple con los porcentajes de requerimiento de provisión que exige la normativa vigente.

### Contingentes y Titularizaciones

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

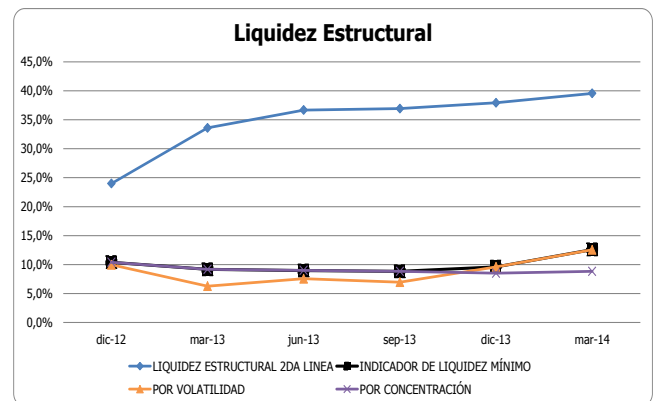
### Riesgo de Mercado

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

La exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ( $\pm 2.12\%$ ); sin embargo, se estima que, en un escenario de estrés y mayor control de tasas, la capacidad de la Cooperativa para afrontar la fluctuación de las tasas de interés es menor que otras instituciones mejor calificadas.

En los dos últimos años, se observa un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. A marzo 2014, la sensibilidad del valor patrimonio ante una variación del 1% en la tasa de interés sería del 3.5%.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

El incremento de los activos líquidos en el último trimestre influyó en los indicadores de liquidez, los cuales aumentan a 45.05% el índice de primera línea y 40% el de segunda línea sobre los pasivos de corto plazo. Frente a un requerimiento mínimo legal de 12.5%, dado por la volatilidad de los depósitos, la institución tiene una cobertura holgada de 3 veces.

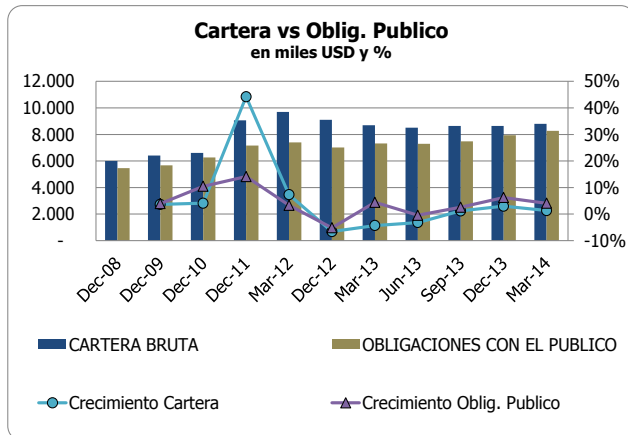
La estructura más líquida del balance de la Cooperativa se explica por el crecimiento de las fuentes de fondeo, que no ha podido ser canalizado en colocaciones de cartera (activo de mayor rentabilidad) sino que se han mantenido en cuentas líquidas en depósitos del sistema financiero público y privado.

Se estima que a medida que la institución pueda crecer en cartera de créditos en el corto plazo, estos indicadores serían menores.

La Cooperativa se fondeo en 91% a través de las obligaciones con el público, que son relativamente estables y crecen de forma más acelerada en comparación al incremento de la cartera. Estas tuvieron un crecimiento anual de 12.9% y

trimestral de 4.1%. Los depósitos a plazo crecieron en 38% anual a marzo 2014, lo que influyó en el costo del fondeo.

En relación a la diversificación de los depósitos, el indicador no ha variado en el primer trimestre 2014, los 25 mayores depositantes representan el 11.2% del total de obligaciones con el público, indicador similar al promedio del sistema.



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

Una mayor composición de depósitos con más plazo favorece al calce de plazos entre activos y pasivos, dado que la Cooperativa tiene un porcentaje alto de cartera colocada a más de un año. La mayor brecha negativa acumulada de liquidez representa el 60% de los activos líquidos.

La Cooperativa tiene disponible una línea de crédito con Financoop de USD 700 M, y la posibilidad de utilizar una línea de redescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN) como medida de contingencia de liquidez, las cuales no hay sido utilizadas.

### Riesgo Operativo

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

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

En el 2013 se comenzó la implementación de un

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

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

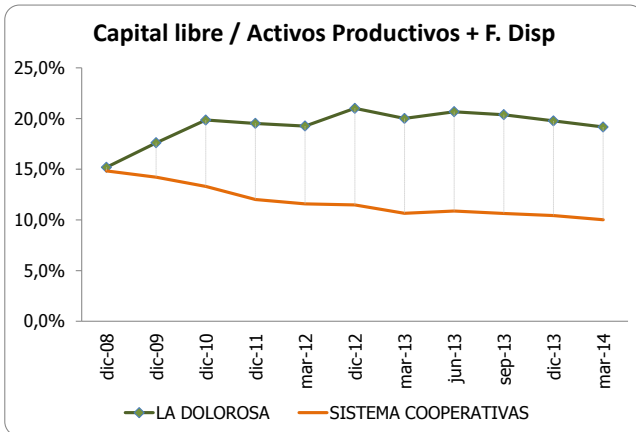
Al mes de marzo 2014, se identificaron 91 eventos de riesgo, de estos el 39% fueron de riesgo bajo, 46% riesgo medio y 15% como riesgo alto. La institución está en capacidad de identificar y monitorear los eventos de riesgo operativo, que son reportados por la Unidad de Riesgos al Consejo de Administración.

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

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

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

**Suficiencia de Capital**



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

COAC La Dolorosa muestra indicadores altos de solvencia patrimonial, en comparación al promedio del sistema y a los requerimientos legales. El índice de patrimonio técnico para los activos productivos promedio fue de 35.02% a marzo 2014, mientras que el sistema tuvo un índice de 16.11%.

La institución tiene baja capacidad para generar utilidades que fortalezcan el patrimonio, a marzo 2014 la utilidad neta es cercana a cero. Sin embargo, al no crecer en activos de riesgo el patrimonio tiene mayor peso en la relación y se mantiene el indicador de solvencia. A futuro, se espera que exista mayor dinamismo del negocio de forma que puedan incrementarse los activos productivos, la generación de ingresos y las utilidades que fortalezcan el patrimonio.

El patrimonio está conformado en 90% por patrimonio primario, especialmente por los aportes de los socios. El capital social de la Cooperativa creció en 3.7% anual en el primer trimestre 2014.

El capital libre mantuvo un monto similar al del final del año 2013 a marzo 2014 de USD 2.1 MM, y su relación frente a los activos productivos más fondos disponibles fue de 19.17%, varios puntos por encima del promedio del sistema. La Cooperativa estaría en capacidad de cubrir hasta en 19% riesgos no evidenciados y no respaldados con provisiones, con su patrimonio. El nivel de solvencia de COAC La Dolorosa es una de las fortalezas de su balance.

### LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	360.629	1.730	1.150	444	823	859	1.645	1.608
Inversiones Brutas	574.688	147	71	71	94	95	92	93
Cartera Productiva Bruta	3.349.566	5.069	5.502	8.017	8.037	7.622	7.744	7.841
Otros Activos Productivos Brutos	7.423	25	25	26	30	30	39	43
Total Activos Productivos	4.292.306	6.970	6.749	8.558	8.983	8.606	9.519	9.585
Fondos Disponibles Improductivos	187.268	384	1.710	1.045	862	1.604	1.375	1.671
Cartera en Riesgo	206.807	1.349	1.112	1.041	1.064	1.073	900	955
Activo Fijo	102.405	704	186	201	209	219	224	222
Otros Activos Improductivos	109.735	163	260	240	234	229	214	223
Total Provisiones	(214.168)	(974)	(963)	(904)	(921)	(872)	(759)	(808)
Total Activos Improductivos	606.215	2.599	3.268	2.527	2.368	3.125	2.712	3.071
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.684.353</b>	<b>8.594</b>	<b>9.054</b>	<b>10.181</b>	<b>10.430</b>	<b>10.860</b>	<b>11.472</b>	<b>11.847</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3.640.084	5.679	6.272	7.159	7.015	7.325	7.949	8.272
Depósitos a la Vista	1.418.497	4.472	5.256	6.146	5.704	5.945	6.136	6.432
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.140.203	697	804	898	1.210	1.308	1.750	1.811
Depósitos en Garantía	21	-	9	27	44	23	33	-
Depósitos Restringidos	81.364	510	203	87	57	49	30	29
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	190	4	1	3	10	6	11	13
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	261.154	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	128.063	374	504	565	751	836	780	812
Provisiones para Contingentes	58	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.029.549</b>	<b>6.057</b>	<b>6.778</b>	<b>7.728</b>	<b>7.776</b>	<b>8.167</b>	<b>8.740</b>	<b>9.098</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>654.803</b>	<b>2.537</b>	<b>2.276</b>	<b>2.453</b>	<b>2.654</b>	<b>2.693</b>	<b>2.732</b>	<b>2.750</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.684.353</b>	<b>8.594</b>	<b>9.054</b>	<b>10.181</b>	<b>10.430</b>	<b>10.860</b>	<b>11.472</b>	<b>11.847</b>
CONTINGENTES	13.756	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	142.581	1.169	1.064	1.168	1.436	313	1.277	312
Intereses Pagados	56.081	112	83	80	87	27	125	37
<b>Intereses Netos</b>	<b>86.501</b>	<b>1.056</b>	<b>981</b>	<b>1.088</b>	<b>1.349</b>	<b>286</b>	<b>1.152</b>	<b>275</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	148	15	13	7	6	1	6	1
Margen Bruto Financiero (IO)	86.649	1.072	994	1.095	1.355	287	1.158	276
Ingresos por Servicios (IO)	2.120	38	18	22	35	17	74	17
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.305	85	1	1	1	-	2	-
Gastos de Operacion (Goperac)	58.607	987	988	1.136	1.070	278	1.102	280
Otras Perdidas Operacionales	110	-	-	-	-	-	0	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>31.356</b>	<b>208</b>	<b>24</b>	<b>(18)</b>	<b>321</b>	<b>26</b>	<b>131</b>	<b>13</b>
Provisiones (Goperac)	18.775	259	84	64	226	43	168	49
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>12.581</b>	<b>(51)</b>	<b>(60)</b>	<b>(82)</b>	<b>95</b>	<b>(18)</b>	<b>(37)</b>	<b>(37)</b>
Otros Ingresos	9.732	140	115	152	101	70	143	42
Otros Gastos y Perdidas	2.461	6	7	4	28	6	7	5
Impuestos y Participacion de Empleados	5.844	18	24	27	55	16	32	0
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>14.007</b>	<b>65</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>113</b>	<b>31</b>	<b>67</b>	<b>0</b>

### LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	4.479.574	7.354	8.458	9.603	9.845	10.210	10.894	11.255
Cartera Bruta total	3.556.373	6.417	6.614	9.059	9.101	8.696	8.643	8.796
Cartera Vencida	76.483	716	760	713	611	568	443	490
Cartera en Riesgo	206.807	1.349	1.112	1.041	1.064	1.073	900	955
Cartera C+D+E	-	1.040	899	834	859	831	692	708
Provisiones para Cartera	(205.930)	(967)	(941)	(878)	(899)	(848)	(727)	(774)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,6%	72,8%	67,4%	77,2%	79,1%	73,4%	77,8%	75,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,2%	123,0%	108,0%	120,5%	128,3%	117,8%	119,9%	116,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,2%	11,2%	11,5%	7,9%	6,7%	6,5%	5,1%	5,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,8%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%	12,3%	10,4%	10,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,8%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%	12,3%	10,4%	10,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	16,2%	13,6%	9,2%	9,4%	9,6%	8,0%	8,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	99,6%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%	79,0%	80,8%	81,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	99,2%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%	79,0%	80,8%	81,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		93,0%	104,6%	105,3%	104,7%	102,1%	105,0%	109,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,8%	15,1%	14,2%	9,7%	9,9%	9,7%	8,4%	8,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		93,6%	107,0%	104,2%	104,5%	103,1%	109,5%	108,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,5%	10,4%	8,2%	8,2%	8,8%	8,6%	8,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,8%	30,2%	30,3%	28,0%	28,4%	27,1%	26,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	16,7%	15,1%	11,9%	11,5%	10,0%	11,1%	8,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	9,1%					1,4%	13,4%	3,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	64,1%	233,2%	226,5%	391,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,0%	1,3%	1,2%	2,1%	2,7%	3,3%	2,1%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	N/D	38,29%	40,40%	29,07%	32,19%	34,59%	35,21%	35,02%
TIER I / APPR	N/D	29,27%	35,73%	25,63%	27,65%	30,09%	31,04%	31,38%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,79%	33,01%	8,74%	9,09%	8,68%	8,95%	9,01%	8,88%
Capital libre (USD M)**	448.339	1.295	1.679	1.875	2.068	2.043	2.153	2.157
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,01%	17,61%	19,86%	19,52%	21,01%	20,01%	19,77%	19,17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,69%	36,89%	51,86%	55,84%	57,85%	57,32%	61,69%	60,64%
TIER I / Patrimonio Técnico	83,97%	76,44%	88,42%	88,17%	85,90%	87,00%	88,18%	89,59%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,06%	30,35%	25,79%	25,51%	25,76%	25,30%	24,95%	23,58%
TIER I / Activo Neto Promedio	12%	19%	21%	20%	20%	20%	20%	19%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	89.964	1.194	1.012	1.118	1.392	304	1.232	293
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19.851	83	49	67	168	47	100	1
Margen de Interés Neto	60,67%	90,39%	92,23%	93,15%	93,95%	91,35%	90,24%	88,03%
ROE	8,61%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%	4,68%	2,49%	0,05%
ROE Operativo	7,74%	-2,15%	-2,48%	-3,47%	3,72%	-2,65%	-1,36%	-5,34%
ROA	1,20%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%	1,18%	0,61%	0,01%
ROA Operativo	1,08%	-0,61%	-0,68%	-0,85%	0,92%	-0,67%	-0,33%	-1,25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,16%	88,45%	96,91%	97,34%	96,94%	94,05%	93,47%	93,73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	8,09%	15,47%	14,30%	14,22%	15,38%	12,99%	12,45%	11,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,11%	15,69%	14,49%	14,31%	15,45%	13,06%	12,51%	11,56%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59,88%	124,58%	348,44%	-353,88%	70,43%	168,88%	128,02%	391,24%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86,02%	104,27%	105,90%	107,33%	93,17%	105,83%	102,98%	112,48%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65,15%	82,61%	97,63%	101,62%	76,92%	91,53%	89,38%	95,71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,65%	14,90%	12,15%	12,48%	12,58%	12,08%	11,59%	11,31%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	547.897	2.114	2.860	1.489	1.685	2.463	3.020	3.278
Activos Líquidos (BWR)	873.535	2.114	2.860	1.489	1.685	2.463	3.020	3.278
25 Mayores Depositantes	449.446	671	715	818	767	774	898	926
100 Mayores Depositantes	741.757	1.395	1.550	1.785	1.785	1.791	2.030	2.115
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,67%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	38,17%	43,78%	45,05%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29,34%	37,19%	45,58%	20,78%	23,98%	33,60%	37,94%	39,57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	10,40%	9,17%	9,60%	12,59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea						3,66	3,95	3,14
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	85,08%	76,03%	58,76%	60,75%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,67%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	38,17%	43,78%	45,05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,12%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%	38,17%	43,78%	45,05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	12,35%	11,82%	11,40%	11,42%	10,94%	10,56%	11,30%	11,20%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	51,45%	31,75%	25,01%	54,92%	45,55%	31,42%	29,73%	28,26%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0,44%	1,95%	1,99%	1,59%	1,69%	1,85%	1,93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		1,79%	2,52%	3,76%	3,51%	3,20%	3,76%	3,17%

\*\* 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 dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.