

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “COTOCOLLAO LTDA”

Calificación

1T15

BB-

Perspectiva: Estable

Definición de 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	2013	mar-14	2014	mar-15
Activos	21.9	21.9	23.2	23.3
Patrimonio	3.1	3.1	3.2	3.3
Resultados	0.1	0.1	0.2	0.1
ROE (%)	9.8%	9.8%	5.9%	7.8%
ROA (%)	1.4%	1.4%	0.8%	1.1%

Analistas:

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

Verónica Molina
(5932) 226 9767
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base a los estados financieros auditados y demás información a marzo-2015, de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cotocollao, decidió otorgar la calificación de “BB-” con la perspectiva “Estable”.

Débil posicionamiento, concentración geográfica. COAC Cotocollao es una institución pequeña en el sistema total de cooperativas, concentrada geográficamente y con presencia acotada en su zona de influencia. Está expuesta al riesgo de la competencia que representa una amenaza en su segmento.

Deficiente calidad de activos. La institución registra una morosidad de 2 dígitos, con coberturas apretadas e inferiores a las de sus pares. Es un reto para COAC Cotocollao incrementar la recuperación de cartera problemática, con el fin de aliviar la presión operativa por mayores provisiones y mejorar la rentabilidad del negocio.

Adecuada cobertura de liquidez frente a requerimiento y descalce de plazos en el balance. La COAC mantiene una adecuada cobertura de liquidez de su indicador de segunda línea sobre el requerimiento mínimo calculado. La Cooperativa cuenta con un fondeo estable con niveles de concentración aceptables. Una debilidad en la estructura del balance es el descalce de plazos entre activos y pasivos.

Niveles de solvencia adecuados de acuerdo al riesgo del negocio. Los niveles de capitalización de la institución cubren en cierta medida las debilidades del balance, frente a potenciales riesgos no evidenciados.

Alta exposición a riesgo operativo. En años anteriores la entidad afrontó fraudes internos que legalmente no han tenido una definición todavía. Este evento llevó a que la entidad entre en un Programa de Regularización impuesto por el Regulador anterior que a la fecha no ha sido evaluado de acuerdo a la normativa actual por la SEPS. Sin embargo, la mayoría de las observaciones se han cumplido.

Gobierno Corporativo en desarrollo. En los últimos períodos han existido cambios importantes en la estructura administrativa, incluyendo el Gerente General y varias posiciones de Gerencia.

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

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.



Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Hechos Relevantes

En el año 2010 la SB impuso un Plan de Regularización para COAC Cotacollao, como resultado del descubrimiento de un fraude interno; la institución continúa en dicho proceso pues a la fecha no hay definición, por causa del cambio de regulador y por el nuevo Código Monetario y 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 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.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las

inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creemos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva 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. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.



Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la

redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, 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.

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito Cotacollao fue fundada en 1964, en el sector del que toma su nombre, es una institución regulada por el ente de control desde el año 1985, antes por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y desde el 2013 por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

De acuerdo a la nueva clasificación definida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el volumen de sus activos, dentro del sistema nacional de cooperativas pertenece al



Segmento 2.

La red de cobertura de Cooperativa Cotocollao comprende: su oficina matriz en Cotocollao y agencias en: Calderón, Pomasqui, San Antonio, Centro de Quito, Sur de Quito y una ventanilla de extensión en Nanegal (San Antonio de Pichincha).

Posicionamiento e imagen

La participación de Cotocollao en el sistema controlado la ubicaba como una de las muy pequeñas; sin embargo se trata de una institución bien posicionada en su mercado geográfico.

La perspectiva en relación al posicionamiento de la Cooperativa en el corto plazo se mantiene estable.

Modelo de negocios

COAC Cotocollao mantiene su cartera colocada principalmente en operaciones de consumo (50.82%) y microempresa (47.85%); aunque opera también en crédito hipotecario y comercial (ambos con menos del 1.5%). Los ingresos provienen principalmente de los intereses generados por la cartera. El enfoque comercial se orienta a personas naturales.

En el tiempo, la institución ha mostrado un desempeño consecuente con la naturaleza y el tamaño de su negocio.

La institución se fondea principalmente con obligaciones con el público, fundamentalmente de corto plazo. Sin embargo, mayoritariamente la cartera tiene plazos de más de 360 días; en consecuencia, el descalce de plazos en el balance es estructural.

A futuro, la institución requiere sostener su ritmo de colocaciones de nueva cartera con adecuada calidad de activos y castigar su cartera mala, para que el volumen de ingresos financieros resulte apropiado para la carga operativa asociada; y así mejorar los niveles de eficiencia de la institución.

Estructura de COAC Cotocollao

El capital social de la Cooperativa se compone de certificados de aportación, que representan la participación patrimonial de los socios. 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% del capital social.

Al margen de la cuantía de los aportes individuales o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto, lo que limita en escenarios de estrés a que una cooperativa de ahorro y crédito reciba mayor soporte de sus

socios.

En el sistema cooperativo, 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.

La COAC tiene 62 empleados, el 33.9% es administrativo y el 66.1% operativo.

La estructura orgánica de COAC está conformada por la Asamblea General de Socios, que es el organismo de gobierno y principal autoridad; el Consejo de Vigilancia, el Consejo de Administración elegido por la Asamblea y que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. El Consejo de Administración es la principal instancia administrativa de la institución.

Calidad de la Administración

La administración se compone por un gerente general, dos directores de área (riesgos y finanzas), un asesor legal, cuatro jefes de área (legal, crédito, RRHH y TI), el contador general, el oficial de cumplimiento y cinco jefes de agencia.

La administración actual es relativamente nueva - el gerente actual lleva en funciones desde el año 2014- y se observa rotación en los cargos directivos, de manera que la estructura administrativa está en proceso de consolidación; de hecho se está preparando un nuevo plan estratégico ajustado a la coyuntura actual.

Si bien, Cotocollao exhibe utilidad, esta es pequeña y la calidad del activo debe mejorarse con el fin de reducir la presión en los indicadores de eficiencia de la COAC.

A futuro el desafío de la institución es generar un nivel de negocios adecuado para cubrir su estructura de costos, con una calidad de generación óptima para prever riesgos de deterioro de balance.

Gobierno Corporativo

Los miembros del Consejo de Administración de la COAC, han sido parte de la institución por varios años y participan activamente de las decisiones que guían a la Cooperativa. Adicionalmente, la mayor parte de miembros del Consejo tienen título de tercer nivel.

Frente a la Administración están claramente definidas las responsabilidades y funciones de cada uno. Los miembros de Consejo participan en la toma de decisiones; en consecuencia, actualmente la relación es buena y existe trabajo en equipo.

El sistema de cooperativas en el país, ha mostrado mayor nivel de rotación en las posiciones de



gerencia, debido al sistema de votación por parte de los socios.

Objetivos estratégicos

De acuerdo a la memoria 2008, Cotocollao tiene como objetivo estratégico una gestión sustentable, cumpliendo las metas del milenio y los principios del Pacto Global.

Sin embargo, actualmente no existe un presupuesto definido o un programa con variables cuantitativas y planes específicos para medir el impacto de la COAC en los objetivos del milenio o en el cumplimiento de sus metas financieras preestablecidas.

En 2015, su principal objetivo es reducir la morosidad de cartera: mejorando la originación y los niveles de recuperación. Adicionalmente la administración busca crecer hacia nuevos nichos de mercado y controlar el gasto operativo a través de alianzas.

Presentación de Cuentas

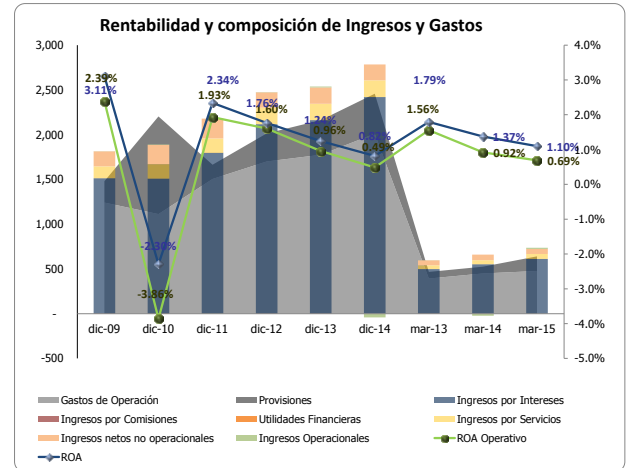
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales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

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COAC Cotocollao y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados para el periodo 2012 y 2013 preparados por Willi Bamberger & Asociados y los de 2014 auditados por la firma Freire Hidalgo. Adicionalmente se utilizaron los EEFF interinos, no auditados, con corte al 31 de marzo de 2015.

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 la Economía Popular y Solidaria.

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

Cooperativa Cotocollao Ltda., ha generado resultados positivos desde el 2010; a mar-2015 reporta utilidades por USD 64M, que representan el 34.99% del resultado del año 2014. El resultado del período es de buena calidad y recurrente, ya que se originó en el negocio de intermediación financiera; a la fecha de análisis el 76.78% del ingreso neto total proviene de la generación de cartera.

Los ingresos financieros explican el 83.1% del ingreso neto, pues a ellos contribuyen: el rendimiento de inversiones (6.3%) y el rendimiento de depósitos (0.1%). Contribuyen de forma importante al resultado operacional los ingresos por servicios (7.5%) y los ingresos asociados a seguros (9.3%).

Los niveles de retorno del activo y del patrimonio, históricamente volátiles, se presionan durante el último cuatrienio; pese a que la generación de intereses netos mejora, tanto por el desempeño positivo del margen neto, como por el creciente volumen de activos. Como resultado de la mayor generación del activo productivo, a mar-2015, tanto el NIM¹, como el MBF/APP² mejoran en términos anuales.

La generación del negocio cubre los gastos de operación, incluidas provisiones, lo que ha permitido mantener un Margen de Operación Neto (MON) positivo en los últimos años. Sin embargo, el deterioro de la cartera requiere altos niveles de provisiones, desencadenando un fuerte incremento anual de estas (116.5%), presionando al MON.

¹NIM = Intereses y comisiones de cartera netos/Activos productivos promedio.

²MBF/APP = Margen bruto financiero/Activos productivos promedio.



Frente a mar-2014 el MON decrece en -19.5% y da lugar a una caída en el resultado neto del período.

La estructura operativa resulta onerosa para el volumen de negocios actual, frente al ingreso operativo el peso del gasto operacional sin provisiones es 70.07% y llega a 94.11% al considerar las provisiones. Actualmente el gasto de provisiones absorbe el 80.3% del MON (antes de provisiones) evidenciando una limitada capacidad para constituir mayores provisiones en caso de necesitarlas.

A mar-2015, el 62.36% de los gastos de operación proviene de gastos de personal y honorarios, mostrando una estructura poco flexible. En el 2014 la cooperativa tuvo varios gastos no recurrentes con respecto a salida del personal, pérdidas relacionadas a Coopsergueros y consultorías para fortalecer la estructura. Esto permite pensar que los niveles de eficiencia mejorarán a futuro, sin embargo, consideramos un reto para la entidad el crecimiento de cartera sana en una coyuntura de mayor competencia y desaceleración económica.

Al resultado del período contribuyen otros ingresos no operativos (decrecieron -8.5% anual), que provienen principalmente de los ingresos por recuperación de los activos financieros, a través del reverso de provisiones y recuperación de activos castigados. Estos ingresos no operacionales representan el 7.6% del total de ingresos netos.

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.

En el manejo de riesgos, en el marco del Plan de Regularización impuesto por la SB en 2010, se dio una mejoría en la administración de riesgos a través de procesos críticos, tales como: el establecimiento de límites y políticas, la actualización de manuales y la construcción de la matriz de riesgo operativo.

En períodos precedentes, el control y las políticas de crédito fueron frágiles desde la originación de los créditos, lo que se reflejó posteriormente en la siniestralidad³ de la misma. En la actualidad todavía quedan rezagos de la falta de controles en períodos anteriores que perjudican la calidad de la cartera. Tras la implementación de las recomendaciones del Plan de Regularización, se han afinado dichos mecanismos y se han

establecido correcciones; a 2015, de acuerdo a la Administración, se ha cumplido el 99.5% de las observaciones contempladas en dicho Plan.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles de la COAC suman USD 1.5MM y representan el 5.8% del activo bruto; la estructura de la cuenta es: caja 8.9%, depósitos para encaje 45.1%, depósitos en instituciones financieras locales 45.8% y efectos de cobro inmediato 0.14%. Las instituciones financieras donde se encuentran colocados los recursos tienen calificación de riesgo local, en grado de inversión.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá un encaje diferenciado por segmentos para el sector financiero popular y solidario, pero a marzo-2015 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

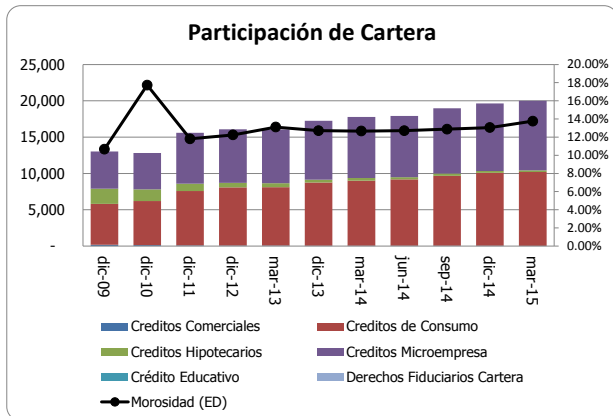
Por otro lado, el portafolio de inversiones de COAC Cotacollao representa el 14.6% del activo bruto y está conformado por depósitos a plazo, contratados con instituciones financieras locales. Los plazos de las inversiones fluctúan entre 30 y 180 días, y los emisores tienen entre A- y AA+ en calidad de crédito.

Por emisor se observa una cartera de inversiones diversificada, con posiciones de entre el 1.3% y el 8.9% del total del portafolio. Las inversiones se registran al valor de adquisición.

Calidad de Cartera

A mar-2015, la cartera bruta representa el 77.8% del activo bruto total, con un incremento anual del 12.6%, mayor al del sistema cooperativo en promedio. En el primer trimestre de 2015, el ritmo de generación de nuevos negocios se ha desacelerado (crece 1.1%); pero dicho comportamiento es concordante con el entorno macroeconómico; bajo un escenario más competitivo y menos expansivo, es de esperar ritmos de crecimiento menores.

³ Se dio un evento de fraude interno, descubierto en el año 2010.

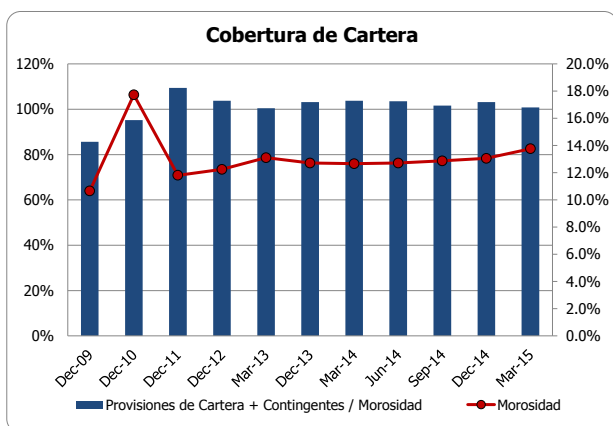


Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

Como se puede apreciar en el gráfico, la composición de la cartera se ha mantenido en el tiempo; profundizado la participación de los créditos de microempresa y consumo.

Por plazos, la estructura del portafolio de créditos muestra predilección por el largo plazo, ya que el 47.32% de la cuenta corresponde a operaciones mayores a 360 días.

En los últimos años, los niveles de cobertura de provisiones para cartera de riesgo se muestran estables alrededor del 100%, lo que se explica por las provisiones que el organismo de control determinó para la institución. El valor de las provisiones exigidas por el Regulador se encuentra en alrededor de USD 1.13% para consumo y 2.48% para microcrédito.

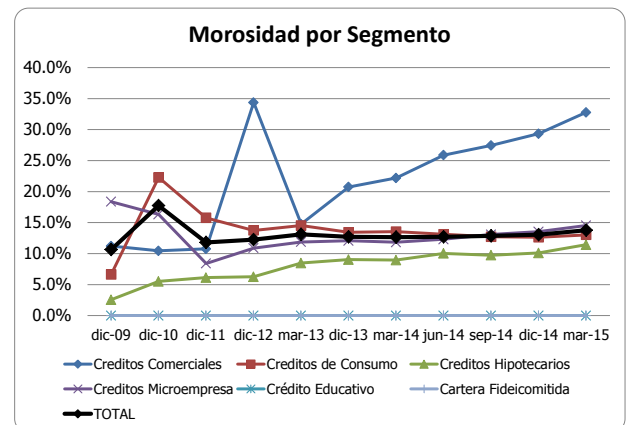


Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

A partir del año 2013, la morosidad de la cartera ha fluctuado en un rango entre 12% y 14%. De acuerdo a la administración alrededor de 2.7 puntos porcentuales de la morosidad provienen de la estafa que sufrió la cooperativa entre 2008 y 2010, cuando USD 1.2MM fueron desviados desde la agencia centro, sin que hasta la fecha se determine legalmente a todos los imputados; razón por la cual dicha cartera no ha podido ser castigada.

Tras este episodio, la institución entró en un plan de regularización impuesto por la Superintendencia de Bancos. A futuro, la administración considera que los indicadores actuales de cobertura para cartera problemática se mantendrán, con el fin de no generar mayor exposición a riesgo de crédito.

La morosidad se ha mantenido históricamente en dos dígitos y muestra una tendencia creciente frente al año anterior. A mar-2015 la morosidad alcanza el 13.76% y los castigos representan el 0.40% de la cartera bruta promedio. A mar-2015, las provisiones para cartera suman USD 2.8MM, mostrando un aumento del 19% anual.



Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico precedente, por línea, el crédito comercial ha mostrado la morosidad más elevada y de tendencia alcista, sin embargo, tiene una participación menor al 1% de la cartera total. Mientras que microcrédito (morosidad: 14.54%) y consumo (morosidad: 13.02%), las principales líneas de la COAC, mantienen crecimientos más controlados de la cartera de riesgo.

La cartera CDE de la COAC es 12.05%, frente al 11.26% de mar-2014, evidenciando una mayor exposición y con niveles de morosidad entre los más altos del sistema.



A mar-2015, la cartera de COAC Cotocollao muestra un bajo grado de concentración, pues los 25 mayores depositantes representan el 3.51% de la cartera total; sin embargo, frente al patrimonio la concentración es alta (21.34%).

Contingentes y Titularizaciones

A mar-2015, COAC Cotocollao Ltda. no tiene contingentes, ni ha realizado operaciones de titularización.

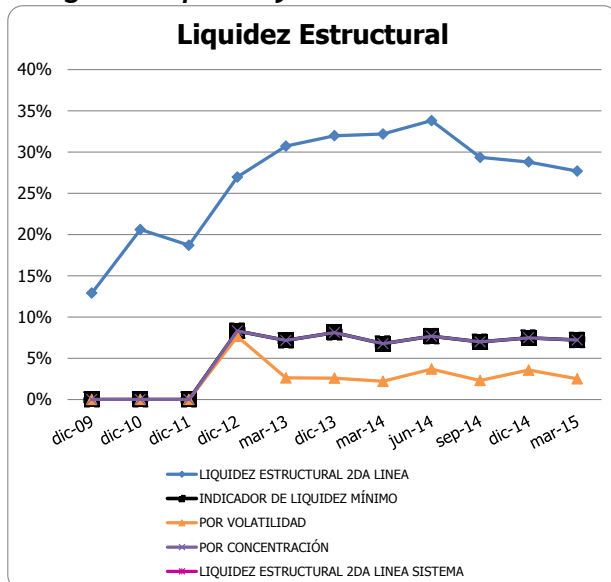
Riesgo de Mercado

La exposición por riesgo de tasa del margen financiero es $\pm 1.13\%$ y de $\pm 0.66\%$ la sensibilidad de recursos patrimoniales; 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 baja dada la alta competitividad en el mercado.

No existe riesgo cambiario, debido a que la COAC no tiene posiciones en otra moneda.

De acuerdo a los reportes de sensibilidad, existen descalces en las bandas de reprecio debido a que la estructura de fondeo es mayoritariamente de corto plazo, mientras que el 47.32% de la cartera por vencer tiene plazos mayores a un año.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

A mar-2015, los niveles de liquidez de Cotocollao, cubren con holgura los requerimientos de ley; pese a que se han presionado en el último año, debido al aumento de la cartera en riesgo y el pago de obligaciones financieras. El mayor riesgo de liquidez de la institución viene por concentración;

de acuerdo a los reportes preparados por la COAC no existen posiciones de liquidez en riesgo.

Los 25 mayores depositantes representan el 9.07% de las obligaciones con el público y el 41.46% de los activos líquidos. Dado el tamaño de la institución, el movimiento de uno de ellos tendría un fuerte impacto en el balance de la institución.

Si bien los riesgos de liquidez mencionados se mitigan con la diversificación de activos y pasivos, la contracción de las fuentes de financiamiento del mercado, no exigencia de encaje bancario, ni de aportes y garantías al Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema menos líquido, y en escenarios de estrés.

La principal fuente de fondeo de la Cooperativa son las obligaciones con el público, que a mar-2015 representan el 96.1% del pasivo, con un incremento anual del 8.8%. En cuanto a la estructura de depósitos de terceros: 49.83% depósitos a la vista, 47.19% depósitos a plazo y 3% depósitos restringidos.

La estructura del fondeo es prioritariamente de corto plazo; situación que explica el bajo costo del fondeo.

El calce de plazos entre activos y pasivos es una debilidad, pues una estructura de fondeo de corto plazo cubre una cartera con importante colocación mayor a 360 días. Sin embargo, los reportes de brechas de liquidez no reflejan posiciones de liquidez en riesgo; debido a que las brechas negativas en bandas de corto plazo son cubiertas con activos líquidos.

Como medida de contingencia de liquidez, la Cooperativa tiene disponibles de líneas de crédito con Financoop por USD 1.9MM.

Riesgo Operativo

La COAC se encuentra en un programa de regularización por parte del ente de control, de acuerdo a la administración la mayoría de observaciones fueron ya cubiertas.

El reporte de auditoría externa de dic-2014 detectó "algunos aspectos relevantes sobre administración de riesgos y controles internos que se consideran como debilidades".

La Cooperativa no cuenta con un software específico para administración de riesgo. En la actualidad la entidad se encuentra en un proceso de fortalecimiento y reestructuración del área de riesgos. Consideramos que la baja rentabilidad de la institución limita la capacidad de inversiones importantes en tecnología y productos relacionados al control de riesgos, siendo una de



las áreas que mayores retos tendrá a futuro.

Sobre el manejo del portafolio de créditos, la auditora externa observó: que la cartera en trámite judicial suma USD 2.1MM (12% de la cartera neta); que la provisión para cartera resulta apretada para los niveles de cartera problemática; por otro lado, la COAC no dispone de información sobre créditos vinculados por sujeto, de modo que no hay control sobre cupos máximos.

Sobre el manejo operativo, el auditor externo reporta: discrepancias en el registro contable con lo previsto en el catálogo único de cuentas, recomienda la actualización de avalúos y la existencia de un importante número de cuentas inactivas con saldos menores a USD 10. También observa el incumplimiento de 4 acciones del Plan de Regularización.

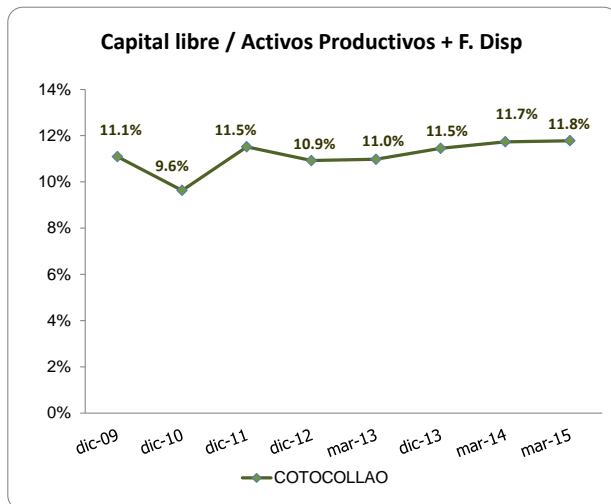
Por otro lado, la SEPS envió un oficio en diciembre solicitando un plan de acción para el cumplimiento de estrategias incumplidas por parte de la institución.

El patrimonio técnico de la institución es de buena calidad, el 81.52% corresponde a patrimonio primario, especialmente por los aportes de los socios. A mar-2015, el capital social de la institución creció 10.79% anual y representa el 55% del patrimonio.

En cuanto al capital libre, este llega a 11.78%, lo que deja un corto margen para afrontar potenciales deterioros del activo frente a riesgos no revelados, tomando en cuenta el importante crecimiento de cartera en riesgo en el último año.

Debido a la normativa, como COAC, el fortalecimiento patrimonial de la institución proviene de dos vías: el incremento de los aportes de los socios vigentes y nuevos, y la incorporación de las utilidades; por dicha vía, la institución ha logrado un apretado fortalecimiento de su patrimonio en el último lustro.

Suficiencia de Capital



Fuente: COAC COTOCOLLAO LTDA
Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia que mantiene la COAC han sido estables y guardan consistencia con el riesgo expuesto. A futuro sería deseable fortalecerlos especialmente frente a procesos de crecimiento del nivel de negocios.

Los niveles de solvencia de Cotocollao podrían presionarse cuando la institución asuma las pérdidas asociadas al proceso de estafa del que fue víctima. A mar-2015, el índice de patrimonio técnico para los activos ponderados por riesgo fue de 16.13% frente al 16.39% de mar-2014, y sobre el requerimiento legal del 9%.

COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	340,517	707	867	925	672	727	696
Inversiones Brutas	586,666	1,459	2,497	3,931	3,927	3,873	3,795
Cartera Productiva Bruta	3,746,848	13,761	14,111	15,065	15,519	17,069	17,256
Otros Activos Productivos Brutos	7,719	57	65	82	62	43	58
Total Activos Productivos	4,681,750	15,984	17,540	20,003	20,179	21,712	21,805
Fondos Disponibles Improductivos	236,338	393	816	713	1,140	915	823
Cartera en Riesgo	216,143	1,843	1,969	2,194	2,250	2,563	2,753
Activo Fijo	117,137	389	437	394	378	340	330
Otros Activos Improductivos	123,971	224	319	307	299	313	351
Total Provisiones	(229,187)	(2,036)	(2,053)	(2,286)	(2,357)	(2,664)	(2,808)
Total Activos Improductivos	693,590	2,848	3,542	3,609	4,067	4,131	4,257
TOTAL ACTIVOS	5,146,152	16,797	19,028	21,326	21,888	23,179	23,253
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4,057,286	13,056	14,955	17,223	17,642	19,147	19,187
Depósitos a la Vista	1,534,560	7,624	8,051	8,980	8,770	9,523	9,561
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,438,185	4,721	6,312	7,677	8,295	9,046	9,051
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,541	711	591	565	578	578	575
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	282	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	210,421	913	838	479	471	2	0
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	139,092	510	557	641	704	814	775
Provisiones para Contingentes	7	0	0	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4,407,089	14,479	16,350	18,343	18,817	19,963	19,962
TOTAL PATRIMONIO	741,163	2,318	2,679	2,983	3,072	3,215	3,291
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,148,252	16,797	19,028	21,326	21,888	23,179	23,253
CONTINGENTES	15,888	5	5	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	156,117	2,218	2,712	2,902	746	3,249	822
Intereses Pagados	62,830	422	595	740	195	829	210
Intereses Netos	93,286	1,796	2,117	2,162	551	2,420	612
Otros Ingresos Financieros Netos	(62)	0	(2)	(0)	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	93,225	1,796	2,114	2,162	551	2,420	612
Ingresos por Servicios (IO)	2,152	162	184	183	46	187	55
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,263	1	2	10	-	1	13
Gastos de Operación (Goperac)	61,034	1,505	1,700	1,775	449	2,010	477
Otras Perdidas Operacionales	27	1	-	-	23	42	-
Margen Operacional antes de Provisiones	35,579	453	600	580	125	555	204
Provisiones (Goperac)	17,785	159	313	387	76	447	164
Margen Operacional Neto	17,794	294	287	193	50	108	40
Otros Ingresos	10,903	243	205	199	66	213	60
Otros Gastos y Perdidas	2,659	23	33	16	4	35	4
Impuestos y Participación de Empleados	8,381	159	143	125	38	103	32
RESULTADOS DEL EJERCICIO	17,658	355	316	251	74	182	64

COTOCOLLAO

(\$ MILES)	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	12,845	16,377	18,356	20,716	21,319	22,627	22,628
Cartera Bruta total	12,818	15,604	16,080	17,259	17,768	19,631	20,009
Cartera Vencida	897	1,068	1,319	1,568	1,642	1,911	2,016
Cartera en Riesgo	2,273	1,843	1,969	2,194	2,250	2,563	2,753
Cartera C+D+E	-	-	1,783	1,960	2,000	2,285	2,412
Provisiones para Cartera	(2,165)	(2,016)	(2,042)	(2,263)	(2,334)	(2,644)	(2,775)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79.42%	84.88%	83.20%	84.72%	83.23%	84.01%	83.67%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.50%	115.51%	111.98%	113.44%	112.14%	113.66%	113.91%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	7.00%	6.85%	8.20%	9.08%	9.24%	9.74%	10.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	17.73%	11.81%	12.24%	12.71%	12.66%	13.05%	13.76%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	17.73%	11.81%	12.24%	12.71%	12.66%	13.05%	13.76%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	11.09%	11.35%	11.26%	11.64%	12.05%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	95.24%	109.42%	103.73%	103.14%	103.75%	103.18%	100.78%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	95.24%	109.42%	103.73%	103.14%	103.75%	103.18%	100.78%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	114.53%	115.49%	116.67%	115.71%	115.05%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	16.89%	12.92%	12.70%	13.11%	13.14%	13.47%	13.87%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	115.06%	115.38%	116.55%	115.03%	114.86%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.34%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	0.00%	0.00%	11.26%	11.76%	11.42%	12.39%	12.27%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.64%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	#DIV/0!	#DIV/0!	16.74%	16.22%	16.39%	15.92%	16.13%
TIER I / APPR	#DIV/0!	#DIV/0!	11.79%	12.14%	13.25%	12.37%	13.15%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	0.00%	14.62%	14.53%	14.60%	14.50%	14.80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	0.00%	15.71%	12.72%	11.83%	10.13%	9.57%
Capital libre (USD M)**	1,236	1,885	2,005	2,372	2,501	2,664	2,665
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.63%	11.52%	10.92%	11.45%	11.77%	11.77%	11.78%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	29.75%	43.43%	42.38%	45.04%	46.08%	45.30%	43.70%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	0.00%	70.47%	74.87%	80.87%	77.72%	81.52%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.36%	15.27%	14.95%	14.78%	14.22%	14.45%	14.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	0.00%	10.95%	11.50%	11.96%	11.74%	12.09%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,674	1,958	2,300	2,355	575	2,565	680
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-315	514	459	376	112	286	96
Margen de Interés Neto	77.88%	80.97%	78.06%	74.50%	73.90%	74.50%	74.48%
ROE	-14.98%	16.57%	12.65%	8.85%	9.81%	5.88%	7.84%
ROE Operativo	-25.18%	13.70%	11.49%	6.83%	6.57%	3.49%	4.92%
ROA	-2.30%	2.34%	1.76%	1.24%	1.37%	0.82%	1.10%
ROA Operativo	-3.86%	1.93%	1.60%	0.96%	0.92%	0.49%	0.69%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	90.14%	91.74%	92.02%	91.81%	95.96%	94.34%	89.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	11.97%	12.60%	12.63%	11.52%	10.98%	11.60%	11.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.96%	12.60%	12.61%	11.52%	10.98%	11.60%	11.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	194.40%	35.14%	52.17%	66.67%	60.30%	80.50%	80.33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	131.65%	85.00%	87.52%	91.79%	91.34%	95.78%	94.11%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.48%	76.87%	73.90%	75.37%	78.20%	78.36%	70.07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	16.06%	10.96%	11.24%	10.71%	9.72%	11.04%	11.03%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	915	1,100	1,683	1,638	1,812	1,642	1,519
Activos Liquidos (BWR)	2,122	2,124	3,590	4,461	4,811	4,957	4,197
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	1,740
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	4,578
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24.76%	20.31%	30.13%	32.81%	36.02%	33.88%	28.75%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	20.60%	18.70%	26.97%	31.98%	32.18%	28.80%	27.69%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	8.32%	8.12%	6.77%	7.48%	7.21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	324.37%	393.90%	475.30%	385.25%	384.32%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-106.14%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	24.76%	20.31%	30.13%	32.81%	36.02%	33.88%	28.75%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	10.68%	10.51%	14.13%	12.05%	13.56%	11.23%	10.41%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.07%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	41.46%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.18%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.69%

** 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 diseminación 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.