

Ecuador
Calificación Global

COAC 29 de Octubre

Calificación

2T15	2015	2T16
BB+	BB+	BB+

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

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

Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	359.374	337.093
Patrimonio	41.724	44.038
Resultados	1.325	939
ROE (%)	6,33%	4,33%
ROA (%)	0,71%	0,56%

Contactos:

Patricio Baus
(593-2) 2269-767; Ext.114
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(593-2) 2922-426; Ext. 106
sbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Buen posicionamiento a pesar de desaceleración económica: La COAC 29 de Octubre mantiene su posición en el 4to lugar de las COAC's del segmento 1, a pesar de disminuir la gestión financiera por el entorno macroeconómico desfavorable. Las COAC's del segmento 1 contraen cartera productiva y depósitos a la vista en menor porcentaje que la COAC 29 de Octubre, la que además deteriora sus índices de calidad de activos y rentabilidad, a pesar de su esfuerzo en posicionar productos, captar depósitos que resultaron volátiles, y mejorar liquidez estructural. Debido a la estructura del capital social de las COAC's y contracción de la liquidez, se dificulta el soporte de los socios y de tecnología, lo que limita la velocidad de reacción en eventos de estrés.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez. La mayor participación de depósitos a plazo que a la vista, e incremento de obligaciones financieras, encarecen su fondeo y reducen rentabilidad, al margen de revelar la capacidad de la COAC 29 de Octubre de acceder a fuentes alternativas para mitigar riesgos de liquidez. La liquidez estructural mejora el primer semestre de 2016, por el aumento del activo líquido neto, que permite una cobertura de pasivos de corto plazo similar al promedio del sistema, y cubrir brechas acumuladas de liquidez negativas inherentes al descalce estructural de plazos. La gestión de liquidez limita la originación de activos productivos, y el fortalecimiento de la rentabilidad y solvencia.

Exposición a riesgos de mercado. Los controles de riesgo de mercado revelan menos riesgo por tasa en el margen financiero y valor patrimonial, debido al cambio de la metodología, mas no por estabilidad en los depósitos, o nueva estructura de plazos o costos. El fondeo sigue de corto plazo, y el costo financiero es creciente por el alza de la tasa pasiva y la estructura del pasivo. Aunque el riesgo de crédito de la COAC 29 de Octubre está diversificado, preocupa el desempeño futuro en un sistema menos líquido, la concentración de depósitos en otras COAC's que aumenta el riesgo sistémico en un escenario de estrés, estabilidad del fondeo, financiamiento del mercado local e internacional limitado, y que las COAC's no registran encaje bancario, no participen en un Fondo de Liquidez, y tengan una garantía incipiente de depósitos.

Continuidad de estrategias y controles. La rotación del equipo gerencial en los dos últimos años, dificulta medir la eficiencia de los cambios administrativos, comerciales, y continuidad de los controles para administración de riesgo. La maduración de estrategias de negocio, inversión en tecnología y desarrollo de metodologías, revelarán tendencias a mediano plazo. La COAC 29 de Octubre no supera las pérdidas originadas en la reversión del convenio con Vazcorp, opera en un entorno restrictivo para el crecimiento del negocio, y sus controles siguen en etapa de transición.

Presión en los resultados y menores niveles de eficiencia. La COAC 29 de Octubre presenta tendencia decreciente en rentabilidad y margen operacional neto negativo, con índices inferiores al promedio del sistema, por contraer los activos productivos y el margen bruto financiero, necesitar más provisiones para cubrir el deterioro de la cartera, y usar fuentes con costo en activos improductivos. Esto ocasiona dependencia en ingresos extraordinarios, por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones, que no son recurrentes en el tiempo. La estructura abultada de gastos de operación e infraestructura, a pesar del ahorro en servicios y personal, y la presión de provisiones, perjudica la eficiencia para generar ingresos, limita la flexibilidad financiera y la capacidad de constituir provisiones adicionales para riesgos imprevistos.

Fecha Comité: septiembre, 2016
Estados Financieros a: junio, 2016

Los resultados operativos son menores que los del 2015, porque la velocidad de deterioro de la cartera supera a la de colocación en cartera productiva, presionando a la constitución de provisiones, y a la menor generación de ingresos financieros. Mientras contraiga ingresos operativos, frente a la presión de gastos financieros y provisiones, tendrá dificultades de cumplir las proyecciones de expansión crediticia y de operar sobre el punto de equilibrio. El entorno actual es un reto para las COAC's, que deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, dentro de un nicho competitivo y sensible a reformas del marco regulatorio.

Deterioro de la calidad de la cartera. La desaceleración económica, fruto de la menor liquidez en la economía, restringen el crecimiento de cartera; mientras que el mayor desempleo y deterioro de la capacidad de pago de los deudores, presionan la calidad de la cartera, cuyo nivel de morosidad a junio-2016 supera al promedio del sistema, y fluctúa en línea con las variables macroeconómicas. La cartera en riesgo crece más rápido que aquella evaluada en las categorías CDE de mayor exposición a pérdidas, mientras que la cobertura de provisiones se contrae. El indicador de cobertura de cartera en riesgo se ubica 20.6pp por debajo del promedio del sistema a junio-2016. La morosidad sube a pesar del volumen de castigos y dinamismo de la cobranza judicial, por la falta de colocación frente a una menor demanda crediticia. La política de provisiones pretende recoger la pérdida esperada que arroja sus modelos, sin embargo esta política está limitada, por la capacidad de generación.

Soporte Patrimonial presionado. Los indicadores de suficiencia de capital y solvencia en las COAC's dependen de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tienen acceso limitado al soporte de los socios en situaciones emergentes. La restricción del ente de control al reparto de utilidades, apoya al fortalecimiento patrimonial, pero la caída en la rentabilidad, no coadyuva con esa política a futuro. El indicador de capital libre en proporción a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 4.67% a junio-2016, frente a 5.17% registrado en diciembre-2015; pero inferior a la media del sistema de 10.75%. A futuro se puede esperar ajustes adicionales en los indicadores de capitalización relacionados al capital libre, por el incremento de activos improductivos, y menor capacidad de constituir provisiones. El patrimonio técnico podría mantenerse en los niveles actuales, porque no se espera crecimiento de activos ponderados por riesgo.

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

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



Hechos Relevantes y Subsecuentes

- La SEPS dispone que la COAC 29 de Octubre constituya una provisión genérica por USD 2.1MM, en el plazo de 2 años contados a partir de enero-2016. La COAC remite el cronograma y constituye provisiones genéricas por tecnología crediticia de USD 481M hasta junio-2016.
- Según el estado de evolución del patrimonio de la COAC 29 de Octubre, se transfiere USD 1.237M a la reserva legal no repartible, de la utilidad de 2015 por USD 2.350M. La reserva legal no repartible también recibe USD 1.568M por los aportes del 3% del valor de los créditos, y USD 92M por ajustes y reclasificaciones.

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

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la

desaceleración de la economía, que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015, y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el



gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población, que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el

acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso. Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos, como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3.470MM, de los cuales USD 2.500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron por acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1.500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1.000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el



desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro, considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco, y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por

implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos, o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Posicionamiento e imagen:

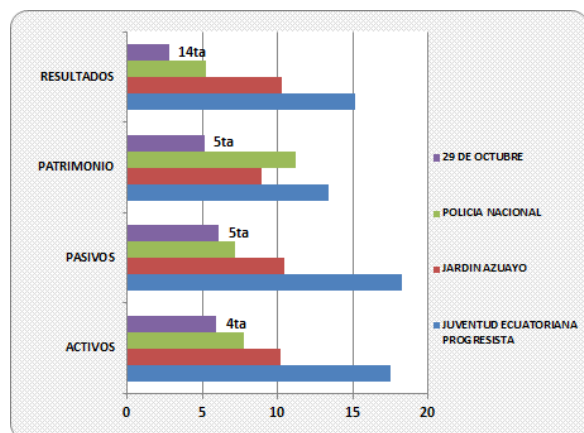
La COAC 29 de Octubre se constituye en mayo-1972, como cooperativa de ahorro y crédito cerrada, para servir a sus socios paracaídas. En septiembre-1999 se transforma en COAC abierta al público, y se somete al control de la Superintendencia de Bancos (SB). En noviembre-2001 fusiona por absorción a la COAC Carchi Ltda. En abril-2013 cambia la supervisión a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), por mandato de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.

En septiembre-2014 cambia de régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y regulador financiero (Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera). El 2013 y 2014 integra el segmento 1, por ser cooperativa de primer piso controlada por la SB; y desde 2015 sigue en el segmento 1, por tener

activos superiores a USD 80MM, participando con un grupo distinto de COAC's. La información estadística histórica del sistema de economía popular y solidaria no es comparativa, por la diferente clasificación.

Desde marzo-2015 el segmento 1 incluye 24 COAC's de primer piso y 1 de segundo piso, antes eran 39 COAC's. A junio-2016 las COAC's del segmento 1 administran activos de USD 5.808MM y patrimonio de USD 852MM, con rentabilidad sobre activos promedio de 1.19%, mejor al ROA de la banca privada de 0.62%. Los activos son de menor calidad, al tener morosidad de 6.79% y cobertura de provisiones de 94.1%, frente a 4.31% y 173.6% de la banca privada.

Los boletines de la SEPS revelan que la COAC 29 de Octubre mantiene el 4to. lugar en participación de activos desde 2014. Las 4 cooperativas más grandes (pares) abarcan 41.5% de los activos de las COAC's del segmento 1 de primer piso, 38.8% del patrimonio y 33.4% de los resultados a junio-2016. La COAC 29 de Octubre participa en 5.95% del activo, tiene un ROA de 0.56%, morosidad de 10.3% y cobertura de provisiones de 73.5% en esa fecha.



Fuente: Boletines SEPS a junio-2016 / Elaboración: BWR

La COAC 29 de Octubre atiende con cobertura nacional, a través de una de las más grandes redes del sistema de economía popular y solidario, con matriz en Quito, 34 agencias distribuidas en 20 provincias y 23 ciudades, 38 cajeros automáticos propios y una ventanilla de extensión. Con base al volumen de negocio, la administración analiza el costo beneficio de la infraestructura, y priorizará las oficinas de mayor captación o rentabilidad. El nicho es altamente competitivo, con productividad afianzada en la estructura organizacional, equipo gerencial, estrategias y fuerza comerciales.

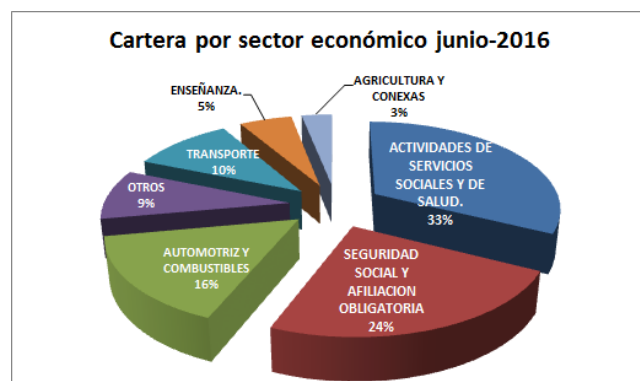
La gestión de intermediación sustenta los ingresos de la COAC 29 de Octubre, pero la colocación crediticia se contrae desde diciembre-2015 (-3.3% junio-2016), a diferencia del sistema que la desacelera (0.5% junio-2016). Esto obedece al retiro de depósitos, que

decrecen desde septiembre-2015 (-4% a junio-2016), mientras el sistema no decrece, pero si desacelera su crecimiento (5.1% junio-2016). La desaceleración económica que afectó tanto al sistema financiero como al popular y solidario desde 2015, le limita las expectativas de crecer, además que tuvo cambios en gestión de negocios, y estabilización administrativa.

Modelo de negocios:

La COAC 29 de Octubre se orienta a crédito de consumo 67.9% y microcrédito 21%, al igual que el sistema de COAC's del segmento 1. En consumo ofrece los productos: anticipo de sueldo, ordinario, credi oro, autocooperativo, credielite, crediejército, creditazo; y en microcrédito: crear, fondos propios, e inversionista 29. Estas líneas tienen morosidades altas (8.6% y 23.2%), y reflejan un mayor deterioro que el sistema (5.74% y 9.29%).

La COAC 29 de Octubre es más diversificada en líneas de crédito, al atender crédito comercial a PYMES, e inmobiliario con el producto Micasa29. Esta difiere de las pares, por la atención de crédito especializado, en los sectores en donde no tiene competencia directa, según consta en el gráfico:



Fuente: Reporte F9 COAC 29 Octubre / Elaboración: BWR



El cliente objetivo son personas naturales de clases sociales media y media baja, microempresas y PYMES. La COAC capta depósitos a la vista a través de los productos de ahorro, cliente, angelitos, mejor futuro, mundialista, e inversiones a plazo fijo. El fondeo proviene de personas naturales y jurídicas, principalmente de otras cooperativas y compañías de seguros. Esta complementa sus ingresos con los productos: tarjeta de débito 29card con chip inteligente, 29seguro (automóviles, médico y vida), 29recargas, habla29, pagos institucionales, fondos de reserva, cajeros afiliados a BANRED, entre otros.

Estructura de la Propiedad:

La COAC 29 de Octubre es propiedad de sus socios, y tiene 47.193 operaciones de crédito a su favor a junio-2016. La estructura de capital se integra de aportes de socios, cuya capitalización se sustenta con resoluciones de la Asamblea General y certificados de aportación. Estos son nominativos y transferibles sólo entre socios. La COAC no puede redimir capital social, ni compensar deuda con certificados de aportación, por sumas que excedan 5% del capital social, ni incumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC).

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

Las COAC's deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal de USD 21.7MM es un fondo no repartible, que contribuye a aumentar el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, o solventar las contingencias patrimoniales. De enero a junio-2016, el saldo de reserva legal se incrementa en USD 2.9MM por la transferencia de utilidades del 2015 y aporte del 3% al fondo irrepartible de reserva sobre la cartera de crédito otorgada.

Gobierno Corporativo

El control de la COAC 29 de Octubre compete a sus socios en forma democrática, quienes participan en definir las políticas y tomar decisiones. El Gobierno Corporativo conforma: Asamblea de Representantes (50 en 5 distritos), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y equipo gerencial. El Consejo de Administración cambia los vocales el 2015. El 2016 reemplaza un vocal que renuncia, y al Auditor Interno. Los vocales del Consejo de Administración y de Vigilancia tienen formación superior y experiencia

en cooperativismo.

Los directivos se apoyan de la especialización de los funcionarios que integran los comités técnicos, y comisiones a cargo de: Administración integral de riesgos, Cumplimiento, Educación, Crédito, y Calificación de activos de riesgo. En los comités interactúa un vocal del Consejo de Administración, el equipo gerencial, y especialistas en las distintas disciplinas. Las sesiones son periódicas, y la frecuencia de los informes sobre el monitoreo y decisiones adoptadas, está regulada por la SEPS.

La COAC 29 de Octubre no publica sus indicadores de gobierno corporativo, que revelan la interacción entre socios, directivos, ejecutivos y personal. El Código de Ética define los valores institucionales, normas imperativas de conducta y conflictos de interés. El sistema de control interno es una herramienta para cumplir objetivos institucionales, normas legales y prudenciales.

La transparencia de información financiera e informes, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo vigila la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. Al interior, lo hacen sus auditores y unidad de riesgo integral. Los auditores interno y externo son nombrados por la Asamblea General.

Evaluación de la administración:

La COAC 29 de Octubre rota al representante legal, en marzo-2015 y marzo-2016, originando cambios en la estructura organizacional en forma continua, principalmente del área: Jurídica, Crédito, Cobranza, Procuraduría, Secretaría y Riesgos. Los objetivos y metas de la COAC también se actualizan, y a junio-2016 revela avance favorable en: Operaciones y Tecnología, Comercial, Financiera, Administrativa, Desarrollo Organizacional y Procesos y Riesgos.

La nómina a junio-2016 incluye a 515 funcionarios, es decir 35 personas menos que en marzo-2016, por la optimización de recursos, proceso industrial de crédito, liquidación de fideicomisos mercantiles de administración, finiquito de contratos externos para colocar cartera, honorarios contra recuperación efectiva, y transferencia de costos al deudor moroso. La estrategia contempla la polifuncionalidad del equipo comercial, y una nueva estructura para el área de cobranzas.

A pesar del esfuerzo desplegado para mejorar su eficiencia operativa, tiene gastos operacionales que representan 101% del ingreso operativo a junio-2016; frente al sistema que necesita 86.3%. El ahorro en gastos operacionales por el enfoque administrativo y estrategias de negocio, no da el retorno esperado;



porque la COAC todavía no opera sobre el punto de equilibrio en lo que va del 2016. El entorno económico recesivo, sigue siendo un limitante para cumplir los objetivos estratégicos.

Objetivos estratégicos:

La COAC 29 de Octubre ejecuta el módulo del sistema de planificación financiera, para mejorar el control y asignación de presupuesto en cada agencia. Por el cambio de representante legal actualiza las metas con nuevo enfoque ejecutivo. Los productos de crédito se han adecuados en montos y plazos a los diferentes destinos como consumo, microcrédito y vivienda, con un presupuesto de colocación por segmento, para lo cual está capacitando a los asesores de negocio en la aplicación de la metodología crediticia con el fin de mejorar la calidad del activo. Por otra parte trabaja en reactivar socios, especializar asesores, y optimizar la colocación con convenios.

El segmento de consumo crecerá a través de operaciones de crédito a socios con historial crediticio en la COAC o en el sistema financiero que cumplan con las condiciones establecidas en su modelo de riesgo. Espera ampliar la cobertura para productos no tradicionales como Credioro en las ciudades de Latacunga, Ambato y Guayaquil. El financiamiento externo de largo plazo, orientará a crédito de vivienda y productivo (PYMES y Micro).

La colocación de crédito contempla recuperar la participación relativa del segmento microcrédito y mantener los niveles del segmento de consumo. La contracción de liquidez obliga a un análisis de riesgo ácido, porque aumenta morosidad, y bajan la demanda de crédito e ingresos del grupo objetivo. La diversificación de crédito buscará menor exposición por sujeto, recuperar clientes tradicionales, fortalecer la colocación de cartera propia en red de oficinas y reducir progresivamente los volúmenes de cartera comprada, mejorando sus indicadores de morosidad.

Las estrategias del pasivo serán crecer en captaciones de ahorro y plazo, acorde a las tasas del sistema de cooperativas, con énfasis en depósitos a la vista. Para el efecto mantendrá cuentas activas, administrará cuentas inactivas, y hará campañas estacionales focalizadas de mercado por región. Se En adición ha gestionado líneas de financiamiento para el segmento microcrédito, y está gestionando una línea para el segmento inmobiliario (vivienda), bajo condiciones que permitan un margen de intermediación y plazos adecuados. Entre las líneas de crédito aprobadas consta la de CONAFIPS, que se destina a microcrédito.

La expectativa durante 2016 es aumentar fondeo, a través de captaciones 8% anual, principalmente depósitos a plazo 11.7% anual, préstamos de otras instituciones financieras 3.5%, y proveedores 76.3%. Los pasivos crecerán 7.1%, con incremento similar en activos, principalmente activos productivos, como inversiones 6.6% y cartera 11.1%. Espera tener morosidad de 8.4% a diciembre-2016, y cobertura de cartera en riesgo de 94.5%; para lo cual efectuará la venta de activos improductivos, recuperará cartera castigada, reducirá cupos de cartera comprada, y dará prioridad a la originación propia.

La rentabilidad provendrá de ingresos operativos, se contendrá el aumento de gastos de operación, con grado de absorción máximo de 85%. Las herramientas informáticas mitigarán riesgos, cuando se coloque y genere negocios en campo, reduciendo la presión de provisiones. Se ha definido nuevos modelos de consumo, y fortalecido el modelo de cobranzas, con administración de distintos canales. En canales electrónicos dispone de tarjeta de débito con chip, que garantiza el buen uso de cajeros automáticos.

Las estrategias requieren mejora continua de procesos, y calidad de los productos y servicios. En recuperación dará incentivo salarial para cobranza efectiva. Los canales de gestión disponibles son: call center, gestores internos de cobro, empresas y abogados externos. En tecnología, desarrolla una plataforma comercial móvil a cargo de asesores comerciales. El soporte tecnológico justifica un avance del CORE de 80%, pero espera concluir los módulos de colocaciones y contabilidad el 2016. Para recuperar captaciones y aportes, promoverá la reciprocidad entre el manejo de ahorros y crédito, y la tasa promedio ponderada de los pasivos, reconociendo la presión al alza de la competencia.

Presentación de Cuentas

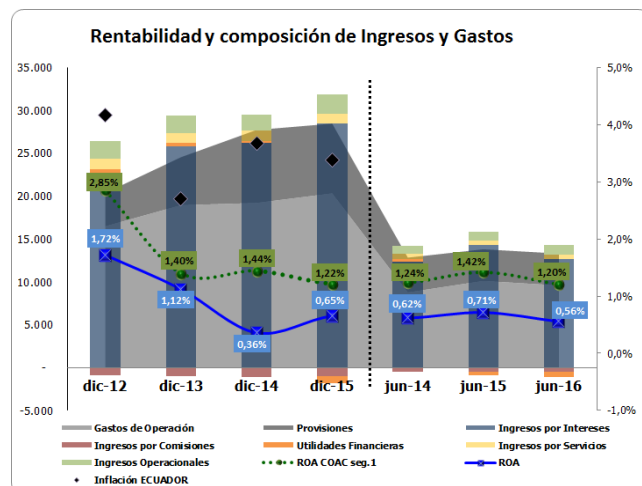
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC 29 de Octubre y responsabilidad de sus administradores. El informe analiza los estados financieros no auditados a junio 30 de 2016 de la COAC 29 de Octubre.

Para fines comparativos, incluye datos del 2015, auditados por PKF & Co., que emite opinión con excepciones por limitaciones en el alcance, y comenta sobre la pérdida de USD 2MM en convenio de Vazcorp, castigos de cartera de USD 5.8MM, provisiones genéricas a diferir de USD 2.1MM, y cambios en la recuperación de cartera. También incluye datos del 2014, auditados por Consultora Jiménez Espinosa Cía. Ltda, que emitió opinión con salvedades, superadas por el registro de la pérdida en acciones de Vazcorp y el devengo de la prima de cartera adquirida, según disposición de la SEPS.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad de la COAC 29 de Octubre se ubica bajo el promedio del sistema de COAC's del segmento 1 en forma histórica, y en ambos casos es inferior al índice de inflación anual publicado por el BCE. La tendencia en rentabilidad es decreciente, con mayor presión el 2014 en la COAC 29 de Octubre respecto del sistema, por la falta de realización de los ingresos vinculados al convenio con Vazcorp, amortización de prima de cartera, y liquidación de fideicomisos de administración de acciones.



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

El crecimiento de ingresos totales se desacelera de 16.3% el 2013 a 7.4% el 2015, y decrece 6.1% anual a junio-2016, básicamente por ingresos financieros que se contraen 10.1% anual. Los gastos también crecen menos de 23.9% el 2013 a 4.1% el 2015, y decrecen 4% anual a junio-2016; sin que logren compensar el impacto de los ingresos totales, lo que afecta los resultados. En consecuencia, la utilidad a junio-2016 decrece 29.1% anual, con importante impacto en el margen operacional neto, debilitando la capacidad para provisionar por pérdidas imprevistas.

Los ingresos a junio-2016 provienen: 85.5% de intereses ganados, 5.1% otros ingresos operacionales, 2.3% servicios, y 7.1% ingresos extraordinarios. Mientras los gastos son por: 34.2% intereses causados, 5.23% otros gastos financieros, 42.9% gastos de operación, 16.7% provisiones y 0.97% no operativos. La reducción en ingresos totales de USD 1.5MM, es 1.6 veces la reducción de egresos totales, y el ROA Operativo sigue negativo dos trimestres consecutivos.

La contracción de ingresos se destaca por menor generación de intereses ganados USD 2.1MM anuales; que mitiga parcialmente el incremento de ingresos no operativos de USD 698M anuales, y reducción de gastos en USD 933M anuales a junio-2016. Esto se debe a la contracción de activos productivos en USD 32.4MM anuales, e incremento en improductivos de USD 14.9MM; que disminuye la capacidad de generación de rentas, y presiona con más provisiones. El 2015 aumenta más en ingresos que en gastos, por la transferencia de activos productivos de Vazcorp, y cargo al patrimonio de USD 2MM, por la reversión de transacciones del convenio con esa financiera.

El margen de interés neto de 62.3% a junio-2016, decrece 1.4pp anuales, por contraer 4.3 veces más intereses ganados, que causados. El margen supera al promedio del sistema de 59%, y revela mejor gestión financiera; y no se espera que la originación del activo productivo sea muy ágil. La tasa de interés activa y pasiva fluctúa poco desde diciembre-2015, por la estructura de plazos, pero se reduce 0.4pp en cartera y 0.09pp en inversiones. Los intereses ganados decrecen USD 2.2MM anuales, mientras los intereses en suspenso crecen USD 2.7MM anuales, por lo que la morosidad genera un efecto adverso.

El margen bruto financiero de USD 11.6MM a junio-2016, cubre 86.9% del gasto operacional (96.9% a junio-2015), al decrecer los intereses ganados netos por intermediación financiera, tener un resultado neto negativo por comisiones y amortizar la prima en cartera comprada. La desaceleración económica ha afectado tanto al sistema financiero, como al de economía popular y solidaria, baja la rentabilidad



corporativa, presiona las tasas de interés, genera desempleo, reduce la capacidad de pago de los deudores, y deteriora la calidad del activo.

El margen operacional antes de provisiones cubre 97.9% de las provisiones constituidas a junio-2016, derivando en un margen operacional neto negativo de USD 77M. Esto se da a pesar que las provisiones constituidas suben apenas USD 21M anuales, mientras la cartera en riesgo crece USD 8.6MM anuales; se reduce la cobertura, y deja riesgo al descubierto. Además el menor desarrollo tecnológico hace que las COAC's tengan necesidad de mitigar la exposición a pérdidas por riesgo operativo, mediante provisiones e inversión en mejoras de herramientas y controles.

El margen operacional neto (MON) decrece USD 1.2MM anuales, básicamente por la caída del margen bruto financiero en USD 1.8MM anuales a junio-2016. Los ingresos por servicios y otros operacionales no evolucionan significativamente respecto de 2015. Aunque los gastos de operación decrecen 5.2% anual, por el ahorro en servicios varios (cobranza a morosos, comisiones a abogados, costo de notificadores, liquidación de fideicomisos) y gastos de personal; el margen antes de provisiones resulta insuficiente, para operar sobre el punto de equilibrio.

El índice de eficiencia operativa (gastos operacionales incluyendo provisiones / ingresos operativos) de 100.6% a junio-2016, revela dificultades en la COAC para generar ingresos operativos, con un menor volumen de gastos operacionales, riesgo que derivaría en pérdidas de no ser por la importancia de ingresos extraordinarios. El desempeño es más vulnerable que el del promedio del sistema, que tiene un índice de eficiencia de 86.3%. El índice de la COAC es menos competitivo que a junio-2015 de 92.2%, al aumentar 8.4pp anuales. Las COAC's del segmento 1 también deterioran su eficiencia en 4.6pp anuales, pero son más competitivas que la banca privada, que se ubicó en 95.4% a junio-2016.

La COAC 29 de Octubre proyecta margen operacional neto positivo al cierre de 2016; para lo cual necesita aumentar intereses ganados el 2do semestre en 15.4%, respecto del 1er semestre. Esta espera aumentar ingresos extraordinarios 23% anual, utilidades 41% anual, y reducir el gasto por provisiones 23% anual; lo que resulta optimista por el aumento de la morosidad en 3.6pp anuales, y la baja cobertura de provisiones respecto al riesgo asumido. El entorno macroeconómico actual constituye un reto para el sistema de economía popular y solidaria, cuyas entidades deben optar por iniciativas que apoyen su eficiencia, y por estrategias para mantener su

posicionamiento, dentro de un nicho competitivo y sensible al marco regulatorio.

Todos los gastos se contraen a junio-2016, excepto provisiones que crecen 0.6% anual, y se estima seguirán presionadas por el deterioro del activo. La cobertura de provisiones de la COAC 29 de Octubre es inferior al promedio del sistema en forma histórica. De las provisiones genéricas de USD 2.1MM que la SEPS dispone registrar en 2 años, constituye USD 481M a junio-2016. De los gastos y costos de USD 4.4MM estimados por la SEPS en la negociación con Vazcorp, USD 2MM carga en cuentas patrimoniales de 2015, y USD 1.9MM amortiza de la prima en la cartera comprada hasta junio-2016.

La COAC 29 de Octubre crea dependencia en ingresos extraordinarios, para lograr utilidades. Los ingresos no operativos de USD 1.7MM crecen 70.7% anual, y se originan 55% por la reversión de provisiones, 16.1% en cobro de activos castigados, intereses vencidos, y otros. Estos ingresos no son recurrentes, ni del giro normal del negocio, pero el dinamismo en recuperar los activos riesgosos si proyectaría un flujo positivo. El aporte de ingresos extraordinarios permite una utilidad bruta de USD 1.4MM, y libre de impuestos de USD 939M a junio-2016.

Administración de Riesgo

La administración actual enfatiza la cultura de administración de riesgos, a través de actualización de documentos sobre los procesos de continuidad y pruebas de contingencia, capacitación al personal en escenarios de evacuación, realización de simulacro, y restauración de servicios institucionales. Así mismo actualiza la versión de la herramienta para control de riesgo operativo, carga de eventos actuales e históricos, generación de reportes, diseño, aprobación y difusión del instructivo y capacitación del uso del sistema a usuarios.

El modelo de gestión de riesgo de liquidez y mercado también se actualiza, y la proveedora de la herramienta capacita al personal del área de Tecnología, para la posterior difusión y apoyo en la ejecución de los procesos de extracción de la data, y generación de reportes y estructuras.

Para el control de riesgo crediticio de consumo actualiza los modelos score, y el capítulo riesgo de crédito con nuevos modelos en el Manual Integral de Riesgos. Esta implementa la plataforma móvil comercial en campo (micro score 3.0), efectúa el fortalecimiento de la metodología de calificación de riesgo, adecúa el pedido de garantías según el perfil de riesgo, norma el refinanciamiento para consumo y microcrédito acorde a disposiciones de la JPRMF y la SEPS, y regula el uso de la línea de CONAFIS para



concesión de crédito. Avanza en el desarrollo de la fase 2 del módulo de crédito del sistema FITBANK, y estabiliza la fase 1.

El proceso industrial de crédito permite asumir la autonomía de aprobación de operaciones, acorde a las políticas de originación, ahorrar dinero y tiempo, buscar eficiencia y certeza de la calidad de cartera en comités virtuales descentralizados. En cobranzas disponen del modelo mixto de outsourcing con 5 empresas, nueva estructura de negocios con asesores y jefes, un monitoreo estricto del área de cobranzas, y la reestructura de modelo de gestión para premora, cobranza administrativa, prejudicial y judicial. Los esfuerzos para dinamizar la cobranza complementa con el reglamento de bienes adjudicados o recibidos por dación en pago de obligaciones.

En el área comercial estandariza la información de productos y servicios, define acuerdos comerciales y visita unidades militares para promocionar productos y servicios. Implementa pago de servicios en módulo de personas para plataforma cash management; y el sistema de gestión de costos y rentabilidad SCR para el control de los gastos. Ejecuta acciones para el fortalecimiento de seguridad física en agencias.

La COAC cuenta con políticas y procedimientos del subproceso de recuperación legal; y de revisión, constitución y liberación de garantías. El plan de mejoramiento de procesos de gestión de riesgos, contempla la certificación ISO en la gestión de riesgo en el portafolio de inversiones, y alinea su sistema de gestión de seguridad de información a ISO 27001 y metodología de riesgos. El direccionamiento dado por la administración busca asegurar mejores resultados en la gestión, mitigar riesgos, aplicar nuevas políticas y reestructurar las áreas claves.

Con base a **estudios de mercado**, la COAC 29 de Octubre redefine el rol de las agencias en la colocación de crédito, aplica perfiles de riesgo en modelos Score para seguimiento de consumo y microcrédito, contrata empresas de cobranza externa, y da soporte tecnológico a través de actualización de bases de socios, y parametrización en el sistema de los campos necesarios. También actualiza metodologías crediticias y políticas de originación de crédito, efectuando la internación del proceso industrial de crédito para promover la colocación propia y reducir la cartera comprada.

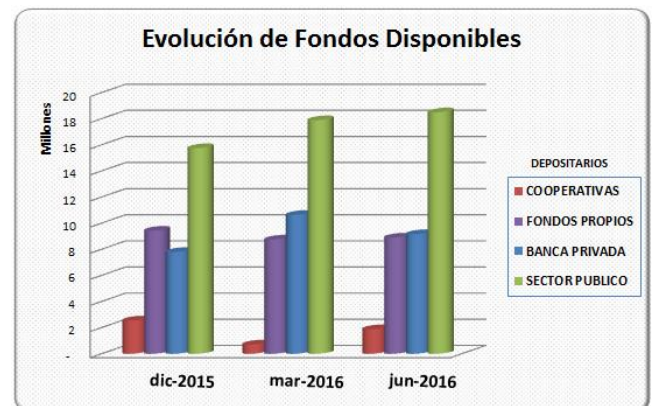
Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio aumenta en línea con la mayor morosidad de cartera, incobrabilidad de otros activos, y menor cobertura de provisiones. En otros activos se incluyen valores sujetos a amortización contra el

gasto, como: primas pagadas por cartera comprada a diferentes instituciones USD 3.4MM, gastos de instalación USD 446M, implantación de CORE USD 665M, así como valores por regularizar de la cartera titularizada de USD 603M.

Los derechos fiduciarios de USD 670M a junio-2016, crecen USD 45M anuales, por los mecanismos de garantía del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Vivienda de la COAC 29 de Octubre, entre otros. La cartera de vivienda entregada por USD 1.5MM al Fideicomiso se amortiza durante su vigencia, y los flujos se destinan a los inversionistas. El derecho fiduciario fluctúa por la transferencia de cartera al Fiduciario y el canje de operaciones canceladas.

Fondos Disponibles e Inversiones:

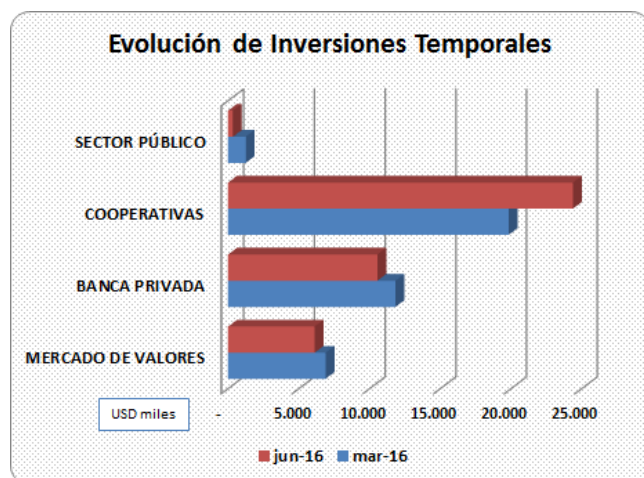


Fuente: Reporte analítico COAC 29 de Octubre /Elaboración: BWR

Los fondos disponibles, inversiones temporales, vencidas, y permanentes, intereses que devengan por cobrar, y derechos fiduciarios en estos activos (USD 81.9MM) representan 24.3% del activo a junio-2016. Estos activos decrecen USD 7.8MM anuales, principalmente en fondos disponibles e inversiones, al necesitar liquidez para atender el retiro de depósitos. Las COAC's no aportan a un Fondo de Liquidez, que contribuya a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada.

Los fondos disponibles por USD 38.4MM a junio-2016, deposita 48.1% en BCE, aunque la normativa de las COAC's no define la exigencia de encaje bancario. A esa fecha cumple la exigencia de reservas mínimas de liquidez, y coeficiente de liquidez doméstica. Los fondos disponibles e inversiones de inmediata realización y buena calificación de riesgo, conforman el activo líquido de USD 68MM a junio-2016, cuyo saldo crece USD 10.2MM anuales, principalmente por inversiones líquidas. En adición tiene derechos fiduciarios en fondos disponibles, del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Vivienda.

La estrategia de priorizar la liquidez inmediata para atender las presiones del mercado, modifica la estructura del activo líquido. A junio-2016 la COAC 29 de Octubre tiene USD 18.5MM en el BCE, y USD 9.2MM en la banca privada. Por la calidad de los depositarios, diversificación en 12 entidades (6 con calificación AAA-, 5 en AA, y 1 de riesgo soberano), y la característica de inmediata realización, se estima que este activo tiene bajo riesgo. Los depósitos en el BCE no remuneran, y clasifican como improductivos, los cuales a fin de mes se ven influenciados por la llegada de sueldos del sector público, que cobran a través de la COAC, y por la liquidación de inversiones temporales, las cuales de acuerdo a las necesidades se renuevan.



Fuente: Análisis portafolio COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

Las inversiones temporales de USD 41.4MM a junio-2016, están valoradas a precio de mercado, con provisión de 0.01% a junio-2016. El portafolio incluye certificados de depósito del sector de economía popular y solidaria USD 24.4MM, banca privada local USD 10.6MM, titularizaciones y obligaciones del sector corporativo autorizadas en el mercado de valores USD 6.1MM, y bonos del sector público USD 343M. El portafolio genera una tasa promedio ponderada de 6.89% en junio-2016 (7.02% en junio-2015), con tendencia a la baja por menor demanda.

La clasificación contable de inversiones temporales revela la intención de mantener o negociar, siendo 100% disponible para la venta a junio-2016. En ese mes libera el valor que estaba restringido, por depósitos sometidos a restricción de USD 324M. El 7.9% del portafolio vence a largo plazo, por bonos del Estado que vencen hasta diciembre-2022, y obligaciones corporativas hasta noviembre-2019. La mayoría vence a corto plazo, principalmente 90 días.

Los emisores o títulos tienen calificación global de riesgo en escala local en las categorías AAA el 14.9%, AA el 42.1%, A el 42.2% y riesgo soberano el 0.8%. El portafolio se diversifica en varios emisores, y según la Comisión de Calificación cumple con las políticas de control, negociación y monitoreo. El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC 29 de Octubre, con base a criterios de seguridad, rentabilidad y concentración.

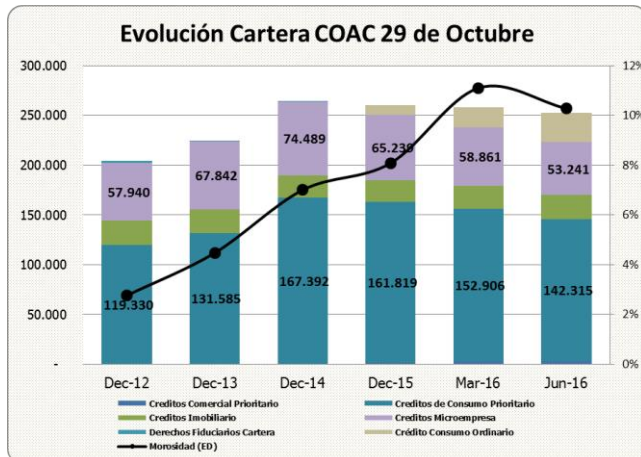
A junio-2016 no registra contablemente inversiones restringidas, pero según los auditores externos existe un título de la Caja Central FINANCOOP de USD 184M, pignorado por facilidades financieras recibidas el 2015. Las cuentas de orden revelan USD 7.3MM de títulos de inversiones que ha efectuado en poder de terceros, por haber entregado en garantía.

El saldo de inversiones temporales se contrae USD 3.5MM anuales a junio-2016, con mayor incidencia de títulos que vencen hasta 180 días, por la presión de liquidez en el mercado que origina el retiro de depósitos. El 2T16 incrementa el saldo en USD 1.6MM, en su mayoría por inversiones en títulos del sector popular y solidario de 91 a 180 días, con lo cual la posición de liquidez mejora. Cabe anotar que tiene convenios de cancelación anticipada con algunas contrapartes, para mitigar riesgo de liquidez en caso de retiro de depósitos corporativos.

El CAIR no reporta deterioro en la posición de riesgo de emisores y títulos; y señala que de las inversiones que provisionó, recupera anticipadamente Inteleq en junio-2016, que había deteriorado su calificación de riesgo, pero mantiene la provisión sobre los títulos de Maxdrive. La COAC 29 de Octubre registra inversiones vencidas de USD 630M desde septiembre-2014, que están con provisión, cuyo saldo no ha fluctuado. También tiene inversiones permanentes de renta variable por USD 464M, que se vinculan al sector cooperativo, y se ajustan al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior.

Calidad de la Cartera:

La cartera de crédito (USD 253MM) representa 70.7% del activo bruto a junio-2016, y es la principal generadora de ingresos. Al igual que el sistema, la COAC 29 de Octubre se enfoca a crédito de consumo, clasificado en prioritario 56.2% y ordinario 11.7%; y a diferencia de este se diversifica hacia microcrédito 21%, inmobiliario 9.6% y comercial 1.4%. El impacto de la desaceleración económica en las COAC's del segmento 1, demoró respecto de la banca privada, y el 2T16 contrae cartera bruta en USD 28.3MM, siendo USD 5.3MM de la COAC 29 de Octubre.

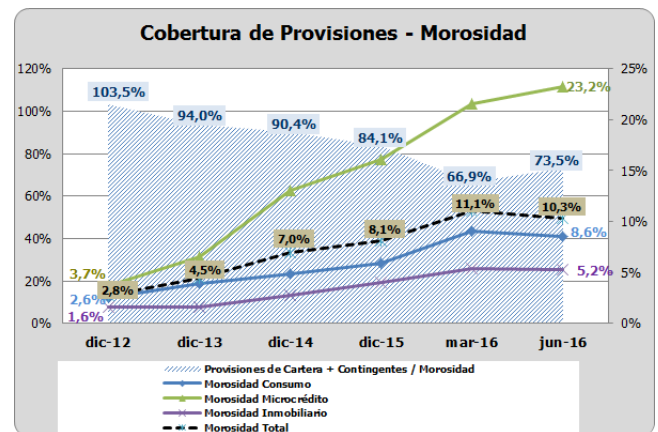


Fuente: Estados financieros COAC 29 de Octubre / Elaboración: BWR

El contraído ambiente operativo, la falta de liquidez, y específicamente la falta de empleo adecuado, generan mayor velocidad de deterioro de la cartera, respecto de la capacidad de colocar crédito. El negocio de la COAC 29 de Octubre se alinea al de la banca minorista, y la contracción anual en cartera productiva fue de USD 17.2MM a junio-2016, de la cual la mitad se reclasifica a cartera en riesgo que no es productiva, y la otra se reinvierte en el negocio de remesas.

La cartera de la COAC 29 de Octubre pasa de crecer 19.8% anual a junio-2015, a decrecer 3.3% anual a junio-2016, por la reducción de microcrédito en USD 16.6MM anuales. Si bien atiende las líneas crediticias más rentables, que en cartera vigente remunerar en promedio 15.6%, y en vencida 18.5%, el incremento de cartera en riesgo por USD 8.6MM anuales exige constituir provisiones. Los cambios significativos en los índices de calidad de cartera, obedecen a la contracción de la demanda crediticia, restricción de la liquidez para colocación, y sensibilidad a factores externos no controlables.

A pesar del esfuerzo desplegado, los índices de calidad de cartera no reflejan las expectativas; porque la morosidad tiene tendencia creciente, mientras que la cobertura de provisiones decrece. La morosidad total de 10.3% supera su límite interno de 7.1%, y el promedio de las COAC's del segmento 1 de 6.8% a junio-2016. Las actividades con mayor morosidad simple son: bajo relación de dependencia del sector público 23.5%, del sector privado 20.7%; pesca 21.6% y agricultura 19%. Por zona geográfica, los créditos concedidos a Santa Elena son los más morosos 22.1%, seguidos de Esmeraldas 21.9% y Los Ríos 17.2%. La cartera de Manabí (USD 15.7MM) y Esmeraldas (USD 5.5MM) pasan a estado de moratoria, según la Ley de solidaridad, por ser zonas afectadas con el terremoto de abril-2016.



Fuente: Balances COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR

El deterioro de cartera origina el comportamiento de las principales líneas crediticias, que derivan en la presencia de riesgo al descubierto desde 2013 a junio-2016. Considerando que la COAC registra un MON negativo, la capacidad para crear provisiones adicionales es débil, por lo que la rentabilidad continuará presionada a futuro, hasta alcanzar una cobertura adecuada.

El 43.4% de la cartera tiene garantías reales, que mitigan exposición a riesgo. Estas constituyen hipotecas (USD 33.8MM), y prendas (USD 76MM), relacionadas principalmente a crédito automotriz y cartera comprada con recurso. También administra fideicomisos de garantía por USD 14.4MM. Mientras que 50.1% tiene garantía quirografaria, y por su mora revisa perfiles de riesgo, según el comportamiento de pago, y actualiza la base de datos que garantice un canal de contacto. Las operaciones con garantías de depósitos a plazo (USD 1.9MM) son autoliquidables, y no requieren provisiones.



La COAC 29 de Octubre administra cartera originada por 7 empresas distintas, que compra en diferentes condiciones, cuyo saldo equivale a 30% de la cartera bruta. La cartera originada en Vazcorp tiene saldo de USD 12.6MM, y se monitorea por separado, dada la naturaleza de su negociación. La administración considera que la morosidad está controlada a junio-2016, y no presiona provisiones. La estrategia es dinamizar la originación propia, reducir cupos de cartera comprada, y subir exigencias de calidad en procesos de compra.

De diciembre-2012 a junio-2016 la cartera en riesgo crece 4.6 veces, mientras la cartera bruta lo hace en 1.2 veces, generando un incremento de la morosidad en 7.5pp. Del análisis por cosechas se determina que los picos se dan en 2012 y 2013, cuando se flexibilizaron las condiciones para colocación de crédito. Parte del deterioro controla a través de castigos (USD 9.4MM), demandas judiciales (USD 14.5MM) que se duplican el 2T16, refinanciamiento y reestructuración que en conjunto ascienden a USD 103M a junio-2016. La cartera reestructurada es rezago de la originación de periodos anteriores, equivale a 0.03% de la cartera bruta, y tiene mora de 51.3%.

La cobranza judicial ejecutan abogados externos, donde tenían problemas de inventario, seguimiento y falta de herramientas para análisis, lo que originó excepción en el dictamen del auditor externo de 2015. A junio-2016 la gestión de cartera en proceso judicial mejora, y reporta recuperaciones mensuales, segmentación de cartera recuperable, identificación de procesos legales prescritos, abandonados, créditos riesgosos no demandados, y alerta sobre créditos castigados demandados sin dirección ni garantías por USD 4.1MM a junio-2016.

La cobranza administrativa efectúa la valoración de cartera, en coordinación con la Subgerencia de Riesgos, cuyo informe contendrá la base de cartera valorada, y propuesta de evaluación del tratamiento, que podría ser venta o castigo. El Reglamento de Cobranza se actualizará incluyendo la venta de cartera, y el levantamiento de los procesos y política a cumplir. El traspaso de cartera a cobranza externa se efectúa a los 30 días de su vencimiento, desde julio-2016. La administración automatiza las herramientas para su manejo, dentro del nuevo core financiero.

La cartera en riesgo asciende a USD 26MM, siendo 33.4% del activo improductivo, donde 46.9% proviene de consumo, 47.5% de microcrédito y la diferencia

de inmobiliario. La morosidad de microcrédito se afecta de las líneas de acumulación simple 26.9%, minorista 43.1% y acumulación ampliada 13.2%; y su promedio de 23.2% a junio-2016, supera al de las COAC's del segmento 1 de 9.3%. De igual forma la morosidad de consumo prioritario de 8.6% a esa fecha, supera al promedio del sistema de 5.7%.

La calificación de cartera a junio-2016 revela que la cartera en el rango A1 - A3 de riesgo normal decrece USD 17.1MM anuales, mientras la cartera de alto riesgo CDE crece USD 7.6MM anuales. La matriz de transición revela la falta de contención de la cartera D y E, que crece 6.8MM anuales con un deterioro marcado, que exige más provisiones, donde la migración corresponde de 91 a 120 días de mora. El 46.5% de la cartera vencida está morosa más de 360 días, y el aumento de 55.8% anual del valor vencido, conlleva suspensión del devengo de intereses.

El crecimiento anual de la cartera en riesgo de USD 8.6MM a junio-2016, supera al de la cartera CDE de USD 7.6MM. Si bien corrige el desfase que tenía el trimestre pasado, revela que mantendrá deterioro y presión de provisiones. La resolución de JPMF 209-2016-F disminuye el rango de provisiones requeridas, por lo que el gasto de provisiones crece 0.6% anual, mientras la cartera en riesgo crece 49.8% anual. La cobertura de provisiones baja de 85% en junio-2015 a 73.5% en junio-2016, aunque la cartera de propia originación está cubierta en 77.2%, que sigue menor al promedio de COAC's del segmento 1 de 94%.

Los 25 mayores deudores representan 1.92% de la cartera bruta, se evalúan en categoría A, cuyo saldo a junio-2016 es 2.4 veces el que tenía a junio-2015. La mayor concentración de crédito de 30.2% es por actividades relacionadas con administración pública y defensa. La operación más grande de USD 2.4MM a junio-2016, tiene garantía hipotecaria equivalente a 130% del saldo adeudado, crece 4.1 veces durante 2016, y representa 5.8% del PTC. La COAC diversifica riesgo por sujeto, y no reporta crédito igual o superior al 10% del PTC.

▪ **Contingentes y Presencia Bursátil:**

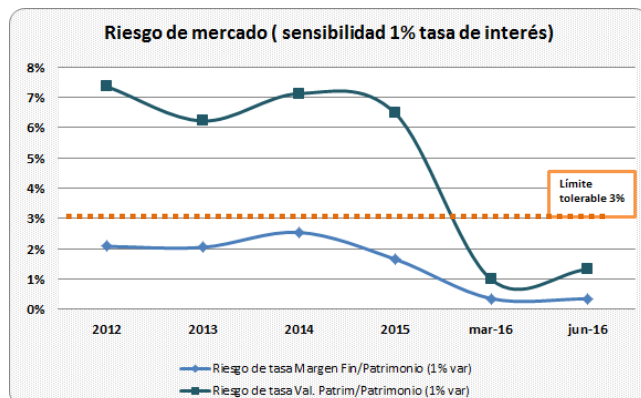
La COAC 29 de Octubre no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo. El informe del auditor externo reveló que participaba como demandada en 5 juicios civiles por USD 10.4MM, y 2 juicios laborales de menor cuantía. La COAC 29 de Octubre mantiene activos entregados en garantía, consistente en inversiones y cartera por USD 48.6MM, donde USD 33.2MM sería redescuento de microcrédito con CFN, cuya cartera es con recurso.

La COAC mantiene una titularización de cartera de

vivienda, constituida de un conjunto de pagarés y garantías hipotecarias, con la finalidad de integrar flujos de caja o derechos de contenido económico. Las operaciones de crédito cedidas al Fideicomiso de Titularización por USD 6.4MM en su origen eran de deudores seleccionados, con calificación A, otorgado en 20 provincias, con baja siniestralidad según la metodología de pérdidas por cosecha (2.1%). El valor de la titularización de USD 5.8MM, tiene saldo insoluto a junio-2016 de USD 1.5MM. La titularización de cartera está calificada por otra calificadora de riesgos en AAA- en escala local, para las clases A y B vigentes al 31 de agosto de 2016. La COAC no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional a acreedores sin garantía.

Riesgo de Mercado

El monitoreo considera las actividades financieras donde la COAC asume riesgo patrimonial, como consecuencia de cambios en los factores de mercado. Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas por fluctuación de tasa de interés, calculando sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva. Las fluctuaciones a junio-2016 son negativas, por incremento de activos sensibles de USD 1.5MM en inversiones, frente al de pasivos sensibles de USD 11MM, por depósito de sueldos en la última semana.



Fuente: Formularios Sensibilidad MF y VP de COAC 29 Octubre
Elaboración: BWR

La duración promedio del activo supera al pasivo, y el reporte de sensibilidad revela un GAP de duración del margen financiero de USD -155.8M a junio-2016. El riesgo de tasa del margen financiero respecto del patrimonio decrece 80.7% anual en valores absolutos. La exposición de 0.35% a junio-2016, decrece frente a la histórica, por el cambio metodológico de cálculo, al distribuir en varias bandas los productos del pasivo con vencimiento incierto, y redistribuir cartera en riesgo a bandas de menor plazo.

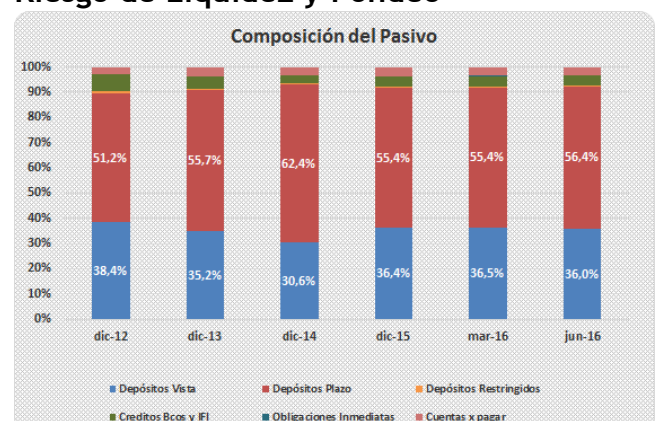
La sensibilidad del valor patrimonial a junio-2016 asciende a USD 584.5M, con exposición patrimonial de 1.33% (7.14% a junio-2015). La relación se contrae 80.4% anual en valores absolutos, y se ubica dentro de límites tolerables definidos en el mercado. La importante contracción de la sensibilidad del valor patrimonial, también obedece al nuevo método de cálculo, con duración modificada de 1.17 en activos y 1.06 en pasivos, sobre la variación en tasa.

La desaceleración económica afecta al sistema popular solidario, por encarecer el costo del fondeo tradicional, generar volatilidad en depósitos, y crear necesidad de acceder a fondeo alternativo a tasas de interés más elevadas. La COAC 29 de Octubre solo tiene depósitos remunerados, y la caída de depósitos a plazo ocasiona incremento de tasa de interés en 0.39pp anuales; mientras que la salida de ahorros, maneja bajando tasa de interés en 0.44pp anuales.

A septiembre-2016 la tasa activa y pasiva referencial es 8.78% y 5.78% respectivamente, según publicación del BCE, con mayor fluctuación que en el pasado. Las tasas de interés influyen en el cálculo de los valores presentes y duraciones modificadas utilizadas, para determinar riesgo de mercado, y en el cálculo del GAP de tasas en 5.56%. Los préstamos de otras instituciones financieras, tienen costo promedio ponderado de 8.96% a junio-2016.

La COAC 29 de Octubre no reporta la administración de divisas distintas al US dólar, de libre circulación en Ecuador a junio-2016. En consecuencia no tiene posición abierta activa ni pasiva en divisas, no provisiona por fluctuación de tipo de cambio, ni efectúa futuros de moneda extranjera, al no estar expuesta a este riesgo de mercado. Las obligaciones con otras instituciones financieras son locales, y pagaderas en US dólares, según los términos y las condiciones acordadas.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente Estados Financieros COAC 29 Octubre/Elaboración: BWR



A junio-2016, 86.9% del activo se financia con pasivos, y 13.1% con patrimonio. Dentro del pasivo 92.7% son captaciones, principalmente depósitos a plazo USD 165MM y ahorros USD 105MM, entre otros. El 2014 crece en depósitos USD 63.4MM, por el convenio con Vazcorp y otros; mientras que el 2015 contrae depósitos en USD 44.8MM, y de enero a junio-2016 en USD 1.7MM. Por el pago de los depósitos y cuentas a proveedores desde 2015, reduce la colocación crediticia y rentabilidad, y se obliga a conformar reservas de efectivo, inversiones, y de capital.

El riesgo de liquidez cuantifica limitaciones potenciales por falta de dinamismo en recuperar las fuentes tradicionales de fondeo, y por enfrentar mayor costo financiero en fuentes alternativas. La COAC 29 de Octubre tiene descalce estructural de plazos sucesivo hasta 360 días, que compensa con cartera que vence a más de 1 año, principalmente consumo prioritario. El fondeo de corto plazo coloca en crédito a plazos largos, al igual que el sistema de COAC's, lo que regula en parte con la línea de crédito aprobada de CONAFIPS.

El activo líquido a junio-2016 crece USD 10.2MM anuales, principalmente por inversiones a corto plazo del sector popular y solidario de USD 20.6MM, entre otras. Esto mejora en 9pp anuales la cobertura del activo líquido a pasivos de corto plazo, El índice de 38.6% a esa fecha, es similar a de la COAC's del segmento 1 de 39.8%. El activo líquido reportado por la COAC de USD 38.4MM, cubre el descalce de flujos.

El 2T16 la liquidez estructural de 1ra línea cubre la volatilidad de las fuentes de fondeo, calculada con 2 desviaciones estándar. La liquidez estructural de 2da línea reportada en 27.3%, cubre el requerimiento mínimo de liquidez y la volatilidad de las fuentes de fondeo, calculada con 2.5 desviaciones estándar. La cobertura de liquidez estructural es holgada en forma histórica (4.36 veces a junio-2016). La volatilidad marca la exigencia de liquidez estructural históricamente, pero desde 2016, la brecha con el nivel exigible por concentración se achica. Por la política de acumular reservas de liquidez inmediata desde 2015, la tendencia decreciente de 2013 a 2015 cambia, y en el semestre a junio-2016 sube 5.7pp.

Los reportes de brechas de liquidez en escenarios de estrés mejoran su posición, modifican la distribución de depósitos de vencimiento incierto, y porcentajes de distribución de cartera en riesgo. El escenario contractual a junio-2016 revela brechas acumuladas negativas sucesivas de la 2da a 7ma bandas de tiempo, sin reportar posiciones de liquidez en riesgo, porque el activo líquido neto cubre cada brecha acumulada negativa. Los reportes de brechas de liquidez

esperado y dinámico tampoco revelan posiciones de liquidez en riesgo el 2T16. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 22% del activo líquido a junio-2016 (72.9% a junio-2015).

La concentración de pasivos calculada por la relación entre los 25 mayores depositantes y las captaciones a junio-2016 es 11.1%, superior en 2pp a junio-2015. El 75% del saldo captado a los 25 mayores depositantes es a la vista, y 25% es a plazos, y no incluye inversionistas de la titularización. El 73.1% de las principales captaciones es de 11 cooperativas, que fungen de mayores depositantes, y requieren de monitoreo constante frente a riesgo sistémico. La COAC 29 de Octubre busca diversificar depositantes, incentivando la reciprocidad de los socios deudores.

Sin bien no hay incumplimiento normativo, y la COAC mejora los indicadores de liquidez, por el impacto de los eventos adversos inherentes al actual entorno macroeconómico; la vigencia permanente del plan de contingencia de liquidez es importante. Al margen de las líneas de crédito disponibles, y aprobación de fondeo alternativo, es necesario confirmar la velocidad de reacción en caso de riesgo sistémico.

Riesgo Operativo

A junio-2016 la COAC reporta que el levantamiento y estandarización de procesos, capacitación intensiva al personal involucrado, y conocimiento de sus funciones respecto al proceso que atiende, permite mejorar los tiempos de respuesta, satisfacción del cliente interno y externo, y reducir eventos de riesgo operativo materializados. Los eventos de riesgos materializados gestionan con las áreas, mediante controles y planes de acción para mitigar el nivel riesgo inherente que han presentado.

La gestión fortalece la cultura de riesgo operativo mediante inducción corporativa, para concientizar sobre la prevención de eventos de riesgo, y socializar la definición del conjunto de técnicas y herramientas para su adecuada administración. A junio-2016 ha cumplido 80% del reporte de eventos de riesgo, continuando así con el fortalecimiento de la cultura de riesgo en la Institución.

La Matriz de Riesgo Operativo a junio-2016 revela 10 eventos, 50% por deficiencia en la ejecución de procesos, procesamiento de operaciones y relaciones con terceros, 20% por incidencias del negocio y fallos en sistemas de información, 20% por fraude interno, y 10% por relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo. El 30% tiene criticidad alta, 60% media y 10% baja.

La COAC presenta 40 planes de acción ejecutados



para mitigar los eventos de riesgo registrados en la matriz institucional de riesgos, los cuales necesitan el seguimiento continuo para su cumplimiento. Aplica controles en el Macro Proceso Gestión de Negocios y Macro Proceso Gestión de Informática, gestionando la ampliación del ancho de Banda, y evaluación de licenciamiento Microsoft. También ha realizado la inversión en infraestructura en el servidor de almacenamiento V5030 Generación 2 para mejorar la velocidad en la transaccionalidad y tiempos de respuesta de operaciones Core, y por lo tanto en la disponibilidad de los servicios tecnológicos.

En Continuidad del Negocio imparte capacitación, efectúa prueba de contingencia entre el Firewall principal y el alterno, da soporte tecnológico, y difunde procedimientos para enfrentar los embates de la naturaleza sin interrumpir servicios. Los simulacros están diseñados para que el personal afectado y responsable de su ejecución, conozcan que hacer antes, durante y después de la ocurrencia de los siniestros. Se han establecido canales de comunicación directa, a través de las redes sociales, con las agencias ubicadas en la zona de riesgo, lo que permite actuar con la mayor prontitud y agilidad.

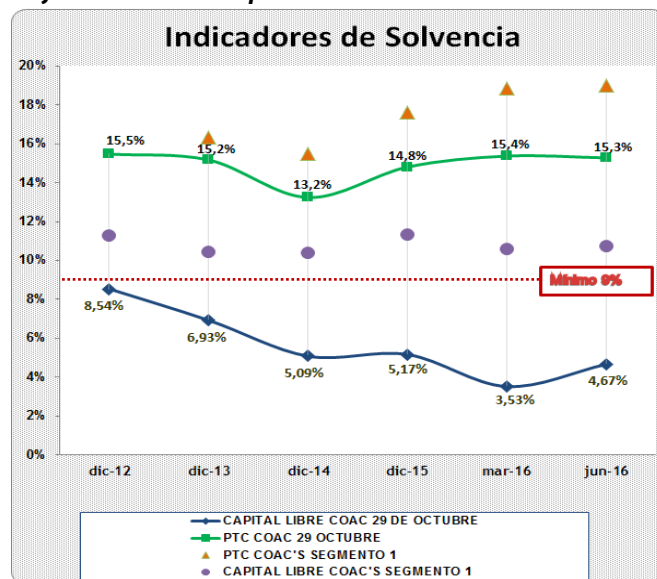
En Seguridad de Información continua el afinamiento y monitoreo de las herramientas para la prevención de fuga y tratamiento de información. El aplicativo DLP se configura de acuerdo a las políticas de control de información restringida, reservada y privada, bloqueo de puertos, control de datos y seguridad de datos que se aplican a los activos de información los cuales fueron clasificados en base a una metodología de riesgo aplicada a Seguridad de la Información. El Sistema de Gestión de Seguridad de Información está alineada a ISO 27001 y se tiene Políticas establecidas para la aplicación e controles y planes de acción.

Para cuidar la Disponibilidad, Integridad y Confidencialidad de la información de la COAC se han ejecutado varios proyectos de seguridad de la información tales como DLP, Monitoreo Activo de las Bases de Datos IMPERVA, Enmascaramiento de las Bases de Datos de Desarrollo entre otros, estos han servido para mitigar los riesgos inherentes en los procesos del negocio mismo, evitando posibles Fraudes o ataques tanto internos como externos.

La automatización del control de riesgo operativo, exige inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Si bien las COAC's tienen menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo, menor capacidad de

levantar capital externo, acceder a fondeo de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios, la COAC 29 de Octubre tiene un buen desarrollo.

Suficiencia de Capital



Fuente: Formularios 229 COAC 29 Octubre / Elaboración: BWR

El fortalecimiento patrimonial en las COAC's no depende del soporte de los socios, sino del registro de utilidades, basadas en el desempeño financiero, calidad de activos y menor exposición a pérdidas por riesgo integral y gestión administrativa. La reserva legal se fortalece apoyada en las utilidades, y el cómputo del aporte de 3% del valor del crédito como fondo no repartible, acorde a la normativa de noviembre-2015.

La SEPS dispuso fortalecer el patrimonio en febrero-2016, por lo que la utilidad de 2015 de las COAC's se debía transferir a la reserva legal no repartible. En la COAC 29 de Octubre, el capital social decrece USD 195M, se transfiere solo 52.6% de la utilidad del 2015 a reserva legal por USD 1.237M, en vez de USD 2.350M. La diferencia de USD 1.113M se reparte, sin enjugar las pérdidas acumuladas de USD 660M desde diciembre-2015. La reserva legal recibe USD 1.568M por los aportes del 3% del valor de los créditos, y USD 92M por ajustes y reclasificaciones.

El reparto de utilidades en el 2016 afecta el nivel del capital libre, cuando la expectativa era acumular reserva legal no repartible, que pueda destinarse a cubrir contingencias o a una futura capitalización. Los índices de solvencia de la COAC 29 de Octubre se ubican históricamente debajo del promedio de las COAC's del segmento 1.

El patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos



ponderados por riesgo de la COAC 29 de Octubre, cumple el requisito legal mínimo de 9% (histórico de 12%). La estructura del patrimonio técnico es adecuada, porque el capital primario representa 94% del PTC, y cubre 14.4% de los activos ponderados por riesgo. El PTC mejora 1.7pp anuales a junio-2016, por la caída de activos ponderados por riesgo en 17.5MM anuales, diferimiento de provisión genérica en USD 1.5MM, y utilidades de USD 939M a esa fecha.

El capital libre presenta tendencia decreciente, llegando a la cobertura de activos productivos y disponibilidades más bajo en marzo-2016 de 3.5%, con ligera recuperación a junio-2016 de 4.7%. La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades es inferior en 6.08pp al promedio de las COAC's del segmento 1 en junio-2016. Igual tendencia presenta en la cobertura de patrimonio y provisiones. Esta situación obedece a la caída de activos productivos (USD 32.4MM anuales a junio-2016), básicamente cartera e inversiones productivas y depósitos remunerados en otras entidades, y contracción del capital libre en USD 1.5MM anuales.

La contracción del capital libre se debe en parte al finiquito de las transacciones con Vazcorp, que

conlevó una pérdida de USD 2MM contra cuentas patrimoniales. Por otra parte se reparten USD 1.1MM de los resultados, sin enjugar pérdidas. El excedente de PTC es una fortaleza en eventos de crisis, pero la relación de cobertura de capital libre revela baja capacidad de reacción en una eventual liquidación de activos, frente a riesgos no evidenciados, o deterioro de la calidad de activos productivos. La COAC requiere resolver a corto plazo, el mecanismo de fortalecimiento patrimonial.

Por el entorno macroeconómico desfavorable, se limitan políticas de expansión operativa en todo el sistema financiero desde mediados de 2015. El órgano de control flexibiliza el marco regulatorio para la calificación de activos, libera precios en servicios, autoriza aportar 3% de los créditos, difiere provisiones, entre otros. Sin embargo la legislación tributaria y contribuciones impactan directamente en la rentabilidad y solvencia, y se agravan en línea con las acciones de solidaridad, frente al terremoto de abril-2016.

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	429.610	19.840	37.085	42.535	22.812	10.349	11.053
Inversiones Brutas	780.641	20.857	35.606	49.527	44.859	37.812	41.398
Cartera Productiva Bruta	3.977.876	198.786	213.675	245.561	244.326	239.334	227.104
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	8.690	280	378	3.636	462	462	464
Total Activos Productivos	5.196.817	239.762	286.744	341.259	312.458	287.957	280.018
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	318.392	12.996	12.700	17.125	20.455	25.188	27.399
Cartera en Riesgo		5.648	10.016	18.491	17.370	21.045	26.017
Activo Fijo	289.882	6.885	8.019	9.954	10.098	10.235	9.980
Otros Activos Improductivos	149.248	7.428	11.425	13.509	15.037	14.477	14.480
Total Provisiones	(281.787)	(6.529)	(10.407)	(18.207)	(16.173)	(19.149)	(20.801)
Total Activos Improductivos	892.978	32.956	42.159	59.079	62.960	70.944	77.876
TOTAL ACTIVOS	5.808.008	266.189	318.496	382.131	359.246	339.752	337.093
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.567.558	209.232	254.926	318.301	297.477	273.458	271.710
Depósitos a la Vista	1.603.126	88.712	97.965	104.399	117.945	107.972	105.475
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.861.639	118.253	155.116	212.410	178.178	164.409	165.238
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	102.793	2.267	1.846	1.492	1.354	1.077	997
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	678	89	52	105	166	142	300
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	207.295	14.740	13.573	10.251	9.145	11.573	11.382
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	146.081	7.107	10.141	11.984	10.862	11.768	9.663
Provisiones para Contingentes	2	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.921.614	231.168	278.693	340.640	317.650	296.941	293.055
TOTAL PATRIMONIO	886.394	35.021	39.804	41.979	41.724	42.812	44.038
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.808.008	266.189	318.496	382.619	359.374	339.752	337.093
CONTINGENTES	12.872	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	351.709	31.513	37.900	41.742	22.419	44.193	20.264
Intereses Pagados	144.075	9.143	12.116	15.565	8.143	15.723	7.637
Intereses Netos	207.634	22.370	25.784	26.176	14.277	28.470	12.628
Otros Ingresos Financieros Netos	(351)	(109)	(563)	(832)	(904)	(1.843)	(1.068)
Margen Bruto Financiero (IO)	207.283	22.261	25.221	25.345	13.372	26.627	11.559
Ingresos por Servicios (IO)	5.780	1.214	1.200	1.239	558	1.105	552
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.520	2.044	1.983	1.856	1.047	2.262	1.114
Gastos de Operación (Goperac)	138.871	16.485	18.943	19.208	10.109	20.326	9.585
Otras Perdidas Operacionales	117	-	-	-	-	19	-
Provisiones	76.595	9.034	9.461	9.232	4.868	9.650	3.639
Provisiones (Goperac)	47.147	3.886	5.596	8.520	3.695	8.134	3.716
Margen Operacional Neto	29.448	5.148	3.865	713	1.174	1.516	(77)
Otros Ingresos	24.395	913	911	1.343	986	2.096	1.684
Otros Gastos y Perdidas	3.855	116	160	206	162	146	215
Impuestos y Participación de Empleados	15.843	1.778	1.331	594	673	1.116	453
RESULTADOS DEL EJERCICIO	34.145	4.168	3.285	1.255	1.325	2.350	939

29 DE OCTUBRE

(US\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	5.515.208	252.758	299.443	358.384	332.913	313.145	307.417
Cartera Bruta total	4.267.758	204.433	223.691	264.052	261.695	260.379	253.121
Cartera Vencida	99.623	1.551	3.356	7.721	7.543	9.530	11.790
Cartera en Riesgo	289.882	5.648	10.016	18.491	17.370	21.045	26.017
Cartera C+D+E	N/D	-	-	15.131	13.427	16.850	21.046
Provisiones para Cartera	(272.696)	(5.848)	(9.418)	(16.709)	(14.757)	(17.689)	(19.113)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85,3%	87,9%	87,2%	85,1%	83,2%	80,2%	78,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,0%	107,4%	106,9%	104,0%	102,0%	101,1%	99,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,3%	0,8%	1,5%	2,9%	2,9%	3,7%	4,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,79%	2,76%	4,48%	7,00%	6,64%	8,08%	10,28%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bru	6,9%	2,8%	4,5%	7,0%	6,6%	8,1%	10,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	5,1%	6,5%	8,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	94,1%	103,5%	94,0%	90,4%	85,0%	84,1%	73,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	92,9%	103,5%	93,8%	90,3%	84,9%	84,0%	73,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	N/D	110,4%	109,9%	105,0%	90,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	2,9%	4,2%	6,3%	5,6%	6,8%	7,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	120,3%	106,4%	113,6%	90,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1,0%	1,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6,2%	11,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pr	0,5%	0,0%	0,0%	6,3%	7,1%	8,6%	8,6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13,7%	N/D	N/D	3,7%	106,6%	61,4%	31,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,9%	N/D	N/D	0,1%	3,9%	2,2%	0,9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	18,99%	15,47%	15,17%	13,24%	13,52%	14,80%	15,27%
TIER I / APPR	18,85%	13,04%	13,39%	12,44%	12,54%	13,38%	14,36%
PTC / Activos y Contingentes	14,82%	12,59%	11,97%	10,52%	11,13%	12,14%	12,61%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,10%	20,55%	21,03%	24,74%	25,25%	24,82%	23,47%
Capital libre (USD M)**	592.570	21.590	20.750	18.231	15.879	16.204	14.359
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,75%	8,54%	6,93%	5,09%	4,77%	5,17%	4,67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,77%	51,99%	41,33%	30,29%	27,43%	26,15%	22,15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	99,25%	84,28%	88,30%	93,93%	92,72%	90,36%	94,03%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,60%	14,44%	13,62%	11,97%	11,25%	11,85%	13,01%
TIER I / Activo Neto Promedio	15,07%	11,64%	11,51%	10,78%	10,00%	10,32%	11,81%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3	12	9	8	2	8	2
Ingresos Operativos Netos	215.466	25.519	28.404	28.440	14.978	29.976	13.225
Result. antes de impuest. y particip. trab.	49.988	5.946	4.616	1.849	1.998	3.466	1.392
Margen de Interés Neto	59,04%	70,99%	68,03%	62,71%	63,68%	64,42%	62,32%
ROE	15,41%	13,17%	8,78%	3,07%	6,33%	5,54%	4,33%
ROE Operativo	13,29%	16,27%	10,33%	1,74%	5,61%	3,58%	-0,35%
ROA	1,20%	1,72%	1,12%	0,36%	0,71%	0,65%	0,56%
ROA Operativo	1,04%	2,12%	1,32%	0,20%	0,63%	0,42%	-0,05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,37%	87,71%	90,81%	92,07%	95,34%	95,00%	95,50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8,11%	10,30%	9,80%	18,26%	16,74%	16,69%	17,54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,09%	10,24%	9,58%	17,68%	15,67%	15,61%	16,06%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,55%	43,01%	59,15%	92,28%	75,89%	84,29%	102,11%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86,33%	79,83%	86,39%	97,49%	92,16%	94,94%	100,58%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,45%	64,60%	66,69%	67,54%	67,50%	67,81%	72,48%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,55%	8,40%	8,39%	7,91%	7,44%	7,88%	7,86%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	748.002	32.836	49.784	59.660	43.267	35.537	38.451
Activos Liquidos (BWR)	1.238.925	41.420	61.528	74.280	57.776	62.739	67.968
25 Mayores Depositantes	330.613	N/D	N/D	-	N/D	27.417	30.143
100 Mayores Depositantes	662.905	N/D	N/D	N/D	N/D	45.007	47.291
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,79%	27,99%	35,66%	35,66%	29,57%	33,99%	39,70%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32,56%	24,19%	30,58%	28,88%	25,61%	23,79%	27,30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,74%	7,13%	9,52%	6,28%	7,78%	6,26%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D		4,29	3,03	4,08	3,06	4,36
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	-62,93%	-72,88%	-53,64%	-21,97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39,84%	27,99%	35,66%	35,66%	29,57%	33,99%	38,61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,05%	22,19%	28,85%	28,64%	22,14%	19,26%	21,84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,13%	10,03%	11,09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,00%	43,70%	44,35%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,08%	2,05%	2,54%	1,93%	1,66%	0,35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	7,36%	6,22%	7,12%	7,14%	6,48%	1,33%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . © BankWatch Ratings 2014.