

Ecuador  
Calificación Global

## COAC “COTOCOLLAO LTDA”

### Calificación

1T15	2015	2016
BB-	BB	BB

### Perspectiva:

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

### Resumen Financiero

En miles USD	dic-15	dic-16
Activos	23.061	24.698
Patrimonio	3.505	3.613
Resultados	204	70
ROE (%)	6,08%	1,97%
ROA (%)	0,88%	0,29%

### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 226 9767, ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(593)2269767, ext.110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Limitaciones por desaceleración económica desde 2015 y problemas para crecer al ritmo del sistema:** La COAC Cotocollao se mantiene dentro de las más pequeñas de las COAC's del segmento 2, mantiene una operación costosa para su volumen de negocios. El ritmo de generación de ingresos operativos se presiona y crecen las colocaciones en activos de menor rendimiento. Frente a sus históricos, sus índices revelan menores coberturas para el activo, menor rentabilidad operativa y reducida cobertura de capital libre. En este sistema se dificulta el soporte de los socios y de tecnología, por la estructura del capital social, lo que limita su participación en el mercado y expandir el negocio.

**Gobierno Corporativo en desarrollo.** La eficiencia de los cambios administrativos, comerciales, y continuidad de los controles para administración de riesgo requiere persistencia en el tiempo para afianzarse y traducirse en resultados cuantitativos estables. Es necesario invertir en tecnología y desarrollar metodologías para afianzar las estrategias, que le permitan mejorar la calidad de los activos y la rentabilidad de sus operaciones.

**Débil capacidad para generar nuevos negocios.** La cartera productiva de la COAC se contrajo -7% anual, ello ha impactado a los índices de rentabilidad, eficiencia y a la capacidad de la institución para constituir mayores provisiones. Todo este genera un mayor nivel de exposición para la COAC. La falta de liquidez del mercado afecta la retención de depósitos, y limita el apetito de riesgo para fines de colocación. La cobranza judicial y el nivel de castigos se dinamizan, pero constituye un reto reducir la morosidad actual de dos dígitos, tomando en cuenta que más de la mitad de la cartera está en proceso de maduración en un entorno de desaceleración económica, y que los segmentos de consumo y microcrédito tienen más sensibilidad a los ciclos económicos.

**Presiones en el desempeño financiero.** La intermediación financiera soporta una rentabilidad decreciente. Si bien el margen operacional neto negativo cierra 2016 en positivo; la carga de gastos por costos fijos de operación, y la necesidad de constituir provisiones por el deterioro del activo, derivan en un índice de eficiencia operativa no competitivo, creando dependencia en ingresos no operativos. 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 las reformas del marco regulatorio.

**Exposición a riesgo de liquidez y mercado.** La COAC administra descalce de plazos en la estructura de activos y pasivos, incremento de costos al captar más volumen de depósitos a plazos, y reducida capacidad de obtener fuentes alternativas por la estrecha liquidez del mercado. El riesgo de crédito de COAC Cotocollao es diversificado, la concentración de pasivos es moderada, y el manejo de liquidez ha dado lugar al fortalecimiento de los activos líquidos en detrimento de la generación de ingresos. Es así que la institución muestra exposición en un sistema menos líquido, sin garantías de estabilidad de fondeo frente a riesgo sistémico, financiamiento del mercado local limitado, y sin un mecanismo de encaje bancario, ni participación en un Fondo de Liquidez.

**Cobertura de solvencia a riesgo.** El fortalecimiento patrimonial en las COAC's depende de la obtención de utilidades y preservación de reservas, porque tienen acceso limitado al soporte de los socios en situaciones emergentes. La COAC Cotocollao mantiene posiciones excedentarias respecto de los índices de solvencia exigibles, lo que cubre en cierta medida las debilidades existentes, frente a potenciales riesgos no evidenciados.



**Alta exposición a riesgo operativo.** Por debilidades de control interno se viabilizó un fraude interno en años anteriores, el cual consta como contingente legal, cuyas provisiones se han diferido a largo plazo. El programa de regularización lo levanta la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en enero-2016, con base a un plan de acción orientado a implementar controles en el ámbito financiero y operativo. Si bien estos contribuyen a la administración de riesgo integral, la COAC tiene limitada inversión en tecnología y herramientas de soporte informático, para evitar eventos de riesgo operativo.

**Perspectiva de calificación.** La perspectiva de calificación de la COAC Cotacollao 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 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

- El 27 de junio, 2016 mediante Resoluciones No. 254-2016-F y No. 255-2016-F, la JPRMF realiza reformas respecto a las COACs. Reforma las normas para la gestión de riesgo de crédito, se establecen nuevos criterios de calificación de riesgo y reforma las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo.
- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 272-2016-F (RO 861) la JPRMF reforma la norma para la segmentación de las entidades del sistema financiero popular y solidario, estableciendo que mientras se mantenga en vigencia el plazo de 18 meses para que las mutualistas resuelvan su permanencia en el sistema financiero popular y solidario, estas se mantendrán dentro del segmento 1.
- En septiembre 2016, mediante Resolución No. SEPS-IFMR-IGJ-2016-210 (RO908), la SEPS establece los requerimientos mínimos que las COACs de los segmentos 1 y 2 deben cumplir para obtener la resolución aprobatoria para la emisión de obligaciones o el criterio positivo para la titularización.
- El 4 de agosto, 2016 mediante resolución No. COSEDE-DIR-2016-018 y promulgación en el R.O. 885, el Cosede aprueba la metodología para determinar el monto total que las mutualistas deben transferir al fideicomiso del seguro de depósitos.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

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

### 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 retos 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.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
<b>PIB (pc)</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.4</b>
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>2.4</b>

fuentes: BCE, elaboración BWR

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

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 se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

#### **Perspectiva 2017**

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

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%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos



importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

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. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

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. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### 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. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera reestructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera reestructurada muestra altos niveles de morosidad



por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. 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 el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

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. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor 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, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero 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 capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo 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 el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Cotacollao Ltda. (COAC Cotacollao) se constituye en Quito en junio-1964. Desde 1985 opera como cooperativa de ahorro y crédito abierta al público, y se somete al control de la Superintendencia de Bancos (SB). El 1 de enero de 2013, por mandato de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria cambia la supervisión a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), quien dispone cumplir el marco regulatorio de la SB, en lo que no se contraponga a dicha ley.

Desde marzo-2015 a la fecha del presente análisis, la COAC Cotacollao integra el segmento 2, por la cuantía de sus activos entre USD 20MM y USD 80MM. Desde 2013 a 2014 la COAC integraba el segmento 1, por ser cooperativa de primer piso controlada por la SB. Las estadísticas del sistema financiero popular y solidario no son comparativas, por la diferente clasificación histórica, y porque las COAC's atienden a distintas zonas geográficas y nichos de mercado.

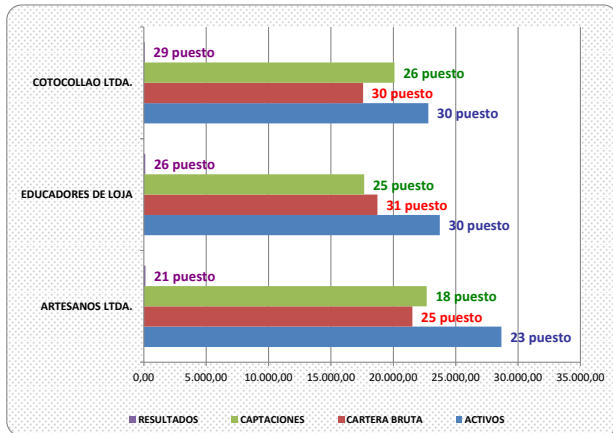
### Posicionamiento e imagen:

El segmento 2 incluye 32 COAC's de primer piso a dic-2016, las que administran activos de USD 1.351MM y patrimonio de USD 221MM. A nivel sectorial, el segmento 2 registra también presión en los indicadores de rentabilidad, pero éstos se mantienen en niveles más bajos que en el segmento 1.

A nivel sistémico, el grado de exposición de este



segmento es más elevado, pues mantiene una morosidad promedio de dos dígitos, cierra 2016 en 10.11%, con coberturas vía provisiones de 74%.

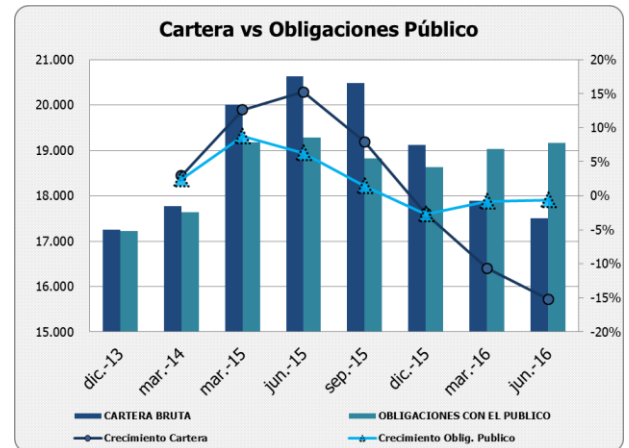
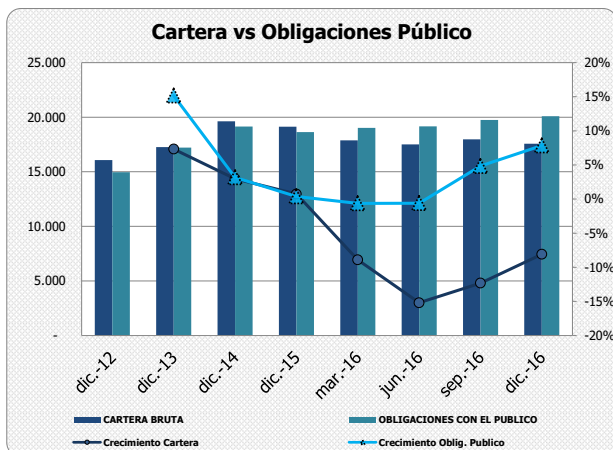


Fuente: Boletines SEPS a septiembre-2016 / Elaboración: BWR

De acuerdo a los boletines de la SEPS, COAC Cotocollao es una de las 4 cooperativas más pequeñas (pares) de su segmento.

Si bien por su tamaño, calidad de activos y nivel de rentabilidad, COAC Cotocollao muestra un grado de exposición sistémica importante; mantiene coberturas con provisiones mayores al promedio del sistema de COAC's del segmento 2. La COAC Cotocollao opera en Pichincha, a través de su matriz en Cotocollao y agencias en: Calderón, Pomasqui, San Antonio, Centro de Quito, Sur de Quito y una ventanilla de extensión en Nanegal (San Antonio de Pichincha).

### Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

COAC Cotocollao es una institución con amplia experiencia, que se encuentra confinada a su zona geográfica de influencia, situación que representa una limitación para diversificar y ampliar sus negocios. De momento esta es una debilidad importante, pues el negocio de intermediación financiera resulta insuficiente para cubrir los requerimientos de la estructura de la entidad.

COAC Cotocollao se dedica fundamentalmente a la intermediación financiera mediante la captación de depósitos de ahorros y de plazos, que instrumenta a corto plazo, y remunera según el rango en dólares y el plazo. El fondeo de terceros proviene de personas naturales, al no tener socios comerciales, y su portafolio de clientes muestra un alto nivel de dispersión.

El principal activo de la COAC corresponde a cartera; en consecuencia, los ingresos provienen de la intermediación financiera y se complementan con los servicios de envío de dinero, pago interbancario, becas estudiantiles, bono de desarrollo, seguro de vida y desgravamen.

La cartera se distribuye básicamente en crédito de consumo prioritario y microempresa. El cliente objetivo son las personas naturales bajo relación de dependencia de la zona geográfica de atención, que son socias, y en menor cuantía microempresas relacionadas con el transporte. Por el volumen de financiamiento (máximo USD 35M), no se enfoca a empresas. Aplica tasas de interés activas variables reajustables cada 180 días, y plan de pagos de amortización gradual con cuotas fijas, y renta fija en captaciones.

Al igual que el sistema de COAC's del segmento 2, desde 2015 enfrenta una contracción sistémica de la gestión de intermediación financiera y de su rentabilidad. La COAC Cotocollao experimenta problemas para mejorar su ritmo de generación de negocios desde junio-2015, para priorizar su liquidez de corto plazo.

### Estructura de Propiedad:



La COAC Cotocollao es propiedad de 40.136 socios, de los cuales 61.69% están activos. El capital se sustenta en los aportes de los socios y rentabilidad de la COAC, cuya capitalización se formaliza con resoluciones de la Asamblea General. Los certificados de aportación son nominativos y transferibles sólo entre socios.

Sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto. Una COAC no puede redimir capital social, ni compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan 5% del capital social, ni ocasionar infracción al requerimiento legal de patrimonio técnico constituido (PTC).

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 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 contingencias patrimoniales.

El sistema cooperativo fortalece su patrimonio mediante la generación de utilidades, con base al desempeño financiero, calidad de activos, baja exposición a pérdidas por riesgo integral, y buena gestión administrativa. En enero 2016, el saldo de la reserva legal de la COAC Cotocollao se incrementa en USD 202M, por la transferencia de las utilidades del 2015.

### **Gobierno Corporativo:**

El control de la COAC Cotocollao compete a sus socios en forma democrática, quienes participan en definir las políticas y tomar decisiones. El Gobierno Corporativo se integra de la Asamblea de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, y equipo gerencial. La Asamblea de Representantes designa a los vocales de los Consejos de Administración y Vigilancia, y auditores interno y externo. Mientras que el representante legal es designado por el Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Vigilancia entraron en funciones el 12 de mayo de 2016. Mientras el nuevo Gerente General, el Ing. Luis Camacho asume en julio 2016 como nuevo representante legal de COAC Cotocollao; se trata de un profesional con amplia experiencia en el sector cooperativo.

COAC Cotocollao debe cumplir el plan de acción de enero-2016, bajo la supervisión de la SEPS.

Los directivos se apoyan de la experiencia de los funcionarios que integran los comités técnicos a cargo de: Administración integral de riesgos, Cumplimiento, y Calificación de activos de riesgo.

En los comités interactúa un vocal del Consejo de Administración, el equipo gerencial, y un especialista en las distintas disciplinas y temas por resolver. Las sesiones son periódicas, y la frecuencia de los informes sobre el monitoreo y las decisiones adoptadas, está regulada por la SEPS.

La página WEB de la COAC Cotocollao pronto publicará los índices de Gobierno Corporativo, que revelen la interacción entre socios, directivos, ejecutivos y personal. La COAC tiene inspecciones en campo y monitoreo de la SEPS, facultada por el Código Orgánico Monetario y Financiero, la que interactúa con la Junta de Regulación de la Política Monetaria y Financiera. De igual modo tiene auditores interno y externo, nombrados por la Asamblea General, a cargo de las revisiones periódicas de información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo.

### **Calidad de la Administración:**

Al Consejo de Administración lo elige la Asamblea de Representantes, quien cumple las funciones atribuibles al Directorio, y es la principal instancia administrativa de la COAC Cotocollao. Los vocales en funciones tienen formación de tercer nivel, experiencia en cooperativismo, y han participado varios años en la toma de las decisiones. Esta designa al representante legal y al equipo gerencial, sin que haya un plan de sucesión interno.

La plana ejecutiva la integra el gerente y tres directores de área: negocios, riesgos y administrativo financiero. Las unidades de control y apoyo son auditoría interna, servicio al cliente, asistencia directiva, de cumplimiento, asesoría legal, y riesgos. Existen 4 jefes de área (Cobranzas, Crédito, RRHH y TI), contador general, oficial de cumplimiento y 5 jefes de agencia.

La Dirección de Negocios es la ejecutora de la cadena de valor en las áreas de: captaciones, crédito, cobranzas y agencias.

COAC Cotocollao tiene una nómina de 59 funcionarios; 34 son operativos, 2 de riesgos y 23 administrativos.

El representante legal se apoya a la vez en los comités internos de: Crédito, Tecnología de Información, ALCO, Inversiones y Adquisiciones. El sistema de COAC's tiene mayor rotación en las posiciones gerenciales que otros sistemas, por la interacción de los socios y periodos de elección.

El cambio de cargos directivos conlleva la revisión de los objetivos y las metas institucionales, sin dejar de considerar aquellas previstas en el plan de acción de la SEPS. La estructura administrativa está en proceso de consolidación, lo que sumado a la coyuntura de desaceleración económica del país



y menor liquidez del mercado, exigirá reformas al plan estratégico.

El nuevo enfoque administrativo y las estrategias del negocio, tienen el desafío de cubrir la carga de costos, y buscar mecanismos para la generación de ingresos y mejora de la calidad de los activos productivos.

### Objetivos estratégicos:

La planificación de la COAC Cotocollao cubre el periodo 2015-2017, cuyos objetivos se estructuran con base a las resoluciones del Consejo de Administración, y al soporte ejecutivo. La nueva administración está revisando el Plan Estratégico y lo actualizará en función de las nuevas metas planteadas.

Además de las directrices del Plan de Acción de la SEPS de enero-2016, el Plan Estratégico mantiene los siguientes objetivos estratégicos hasta 2017:

1. Que el talento humano evaluado por competencias tenga un desempeño promedio no menor al 98%.
2. Que el modelo de gestión de Tecnología de Información basado en mejores prácticas, se encuentre documentado, difundido y en uso.
3. Que 100% de los procesos se documenten, estandaricen, difundan, y tengan indicadores de medición establecidos.
4. Que el grado de satisfacción de los socios y clientes en atención al cliente y prestación de servicios, no sea menor al 95%.
5. Que se logre un crecimiento institucional, con los siguientes indicadores:
  - Incremento en número de socios y clientes nuevos de 5% anual.
  - Crecimiento de activos en 5% anual.
  - Crecimiento de cartera en 5% anual.
  - Tener un índice de morosidad de un dígito.
  - Crecer en captaciones 5% anual.
6. Que la eficiencia financiera mejore, que el ROA y ROE superen al promedio del sistema, y que la solvencia sea del 17%.
7. Contar con la herramienta de Balance Social, y que se gestionen todos sus indicadores.

El cambio de representante legal podría modificar las metas de ejecución. Los objetivos estratégicos tienen metas de implementación, aunque se estima que sean revisadas. En cualquier caso, las cifras mantienen un ritmo lento de desempeño.

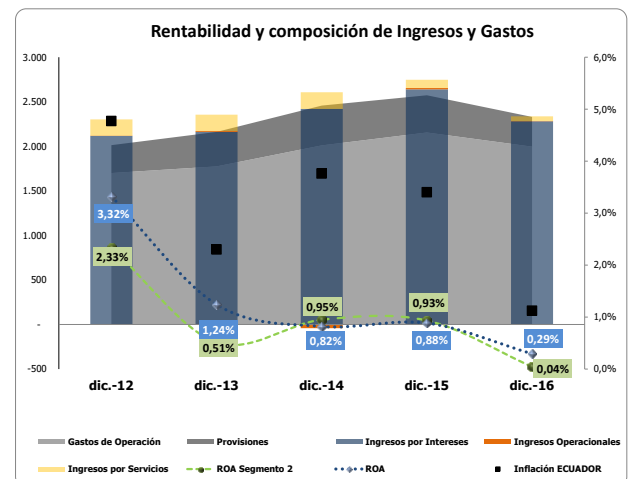
El desfase respecto de las metas esperadas, se justifica con un entorno económico poco favorable. Aunque mejora la recuperación de cartera, los recursos se destinan a activos líquidos, por lo que la cartera productiva bruta se contrae gradualmente desde hace un año. La administración busca crecer hacia nuevos nichos de mercado, y controlar el gasto operativo a través de alianzas.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC Cotocollao, y responsabilidad de la administración. El presente informe analiza los EEFF a diciembre 31 de 2016, auditados por Willi Bamberger & Asociados. Para fines comparativos incluye datos de estados financieros auditados del periodo 2012 y 2013 por Willi Bamberger & Asociados; y de 2014 y 2015 por Freire Hidalgo Auditores S.A. Los estados financieros auditados opinan sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de tales ejercicios.

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

COAC Cotocollao cerró 2016 con un resultado positivo, que representa el 34.2% del de 2015; si bien es apretado, el cierre de año registra un MON positivo, revirtiendo la tendencia de los tres trimestres precedentes; sin embargo, el MON cae



-96.2% anual. En parte el MON es positivo debido al menor gasto de provisiones, por ello la cobertura para cartera de riesgo cae a 0.9 veces a dic-2016.

El 93.2% de los ingresos netos totales de dic-2016 proviene de la generación financiera, si bien dicha participación va profundizándose, el volumen de ingresos generados cae -15.6% anual. Durante el mismo período, los gastos de operación decrecieron -7.4% y -20.1% el gasto de provisiones.

A la fecha de análisis, la generación de intereses se contrajo alrededor de 14% anual; tanto por una menor generación del activo productivo, como por un mayor desembolso en intereses pagados.

Es así que, la generación operativa resulta insuficiente para cubrir los requerimientos de capital de trabajo. Los ingresos operativos se ajustan tanto por la contracción en el volumen de cartera, como por presiones en el margen de interés neto<sup>1</sup> de la institución, y por mantener recursos en activos menos rentables.

Como resultado de la caída en la generación del negocio, la rentabilidad del activo productivo continúa presionada y con tendencia decreciente; de igual modo, las tasas de retorno sobre activos y patrimonio se redujeron a 0.29% y 1.97% frente a los niveles observados en 2015.

Tanto el ROE Operativo como el ROA Operativo son inferiores a los observados un año atrás, evidenciando que la COAC tiene dificultad de generar más ingresos operativos bajo la coyuntura actual. La reducción de la rentabilidad es sistémica desde 2015 por el entorno macro, y por cambios normativos y legales. Frente a su Sistema, COAC Cotocollao resultó menos afectada que otras COAC's del segmento 2, pero su desempeño respecto de las pares ha sido inferior.

La estructura operativa de la institución es pesada y poco flexible; el 59.6% del gasto operativo corresponde a gastos asociados con el personal. A dic-2016, el gasto operativo, sin incluir provisiones, absorbe el 85.43% del ingreso operativo, frente al 78.45% de dic-2015.

Al incluir provisiones, el gasto operacional absorbe prácticamente toda la producción del negocio principal; de modo que pese a que el ritmo de constitución de nuevas provisiones se ha contraído, la generación operativa resulta apretada para cubrir los requerimientos del negocio.

<sup>1</sup> El margen de interés continúa presionado debido al encarecimiento de la estructura de depósitos actual; donde siguen creciendo los depósitos a plazo, mientras caen las cuentas de ahorros.

Frente al Segmento 2, la cobertura de COAC Cotocollao supera al promedio del sistema.

Si bien a marzo la reforma a la normativa de calificación de febrero-2016 justificó menores provisiones por menor volumen de cartera en riesgo y CDE; a la fecha de análisis, los cambios fueron asimilados y nuevamente las carteras problemáticas bordean sus niveles históricos, de manera que a futuro los requerimientos continuarán creciendo.

El reducido tamaño del balance influye en la sensibilidad de los resultados, porque pequeñas variaciones de ingresos o egresos tienen alto impacto en la utilidad neta.

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. Estas enfrentan la necesidad de mitigar la exposición a pérdidas por riesgo operativo, mediante la aplicación de mejoras en las herramientas y controles.

### Administración de Riesgo

La COAC Cotocollao tiene una unidad de Riesgos y una de seguridad, cuya línea de mando es directa a la Gerencia. La unidad de riesgos reporta al Comité de Administración Integral de Riesgos, quien conoce las estrategias de gestión de riesgos y somete a la aprobación del Consejo de Administración, siendo responsable del desarrollo de las políticas y procedimientos, fijación de límites, y adopción de medidas para mitigar riesgo, con base a las guías normativas y metodológicas.

La estructura para administrar riesgo integral está en línea con el tamaño de la institución, y el menor desarrollo informático del sistema de COAC's, respecto de la banca privada. El Manual de Administración Integral de Riesgo se actualiza en marzo-2016, con base a la Resolución No.128 y 129 de la JRPMF. En los manuales se establecen mecanismos y procesos de control de riesgo para la etapa de generación. Se emplean modelos score de Equifax para la gestión de originación y seguimiento de cartera.

Para la gestión de cartera la cobranza se tercerizó, desde el 26 de septiembre se hace un reemplazo del equipo de abogados externos. Históricamente la efectividad de la gestión de premora, cobranza administrativa, prejudicial y judicial evidencia falencias, al arrastrar cartera sin rastros de su originación y antigüedad, que no se puede castigar y afecta a los índices de calidad.



De acuerdo a la auditora externa, la institución mantiene recomendaciones de la SEPS pendientes de cumplimiento (24%); así como también estrategias incumplidas (17%) para subsanar debilidades evidenciadas en los reportes de auditoría externa de los años 2012 y 2013.

En el reporte de auditoría se recomienda al área de Contabilidad y al CAIR dar cumplimiento al art. 18 de la Resolución 129-2015-F del 23 de septiembre de 2015, ya que la calificación para constituir provisiones no está de acuerdo al número de días de morosidad.

### **Riesgo de Crédito:**

El riesgo crediticio de COAC Cotacollao es elevado y superior a la media sistémica. A dic-2016, la exposición al riesgo de crédito persiste con una cartera de riesgo de dos dígitos y una cobertura para la cartera de riesgo menor a 1:1; pese a que en el último año su morosidad en parte se ha reducido a través de castigos.

Las COAC's no efectúan aportes a un Fondo de Liquidez, que contribuya a mitigar el impacto de riesgo sistémico como prestamista de última instancia, ni tienen constituido un fideicomiso con el aporte de activos como medio de pago alternativo, lo que aumenta su exposición en caso de riesgo de liquidez, considerando el entorno económico actual. Si bien efectuó aportes al COSEDE para la garantía de sus depósitos, la normativa de economía popular y solidaria todavía no define el mecanismo de cobertura.

### **Fondos Disponibles e Inversiones:**

Los fondos disponibles e inversiones constituyen la reserva de liquidez de la institución. Los activos líquidos a dic-2016 provienen en 27.48% a fondos disponibles y 71.83% a inversiones.

Los activos líquidos muestran un importante crecimiento en el último año, especialmente en colocaciones de corto plazo en el sector popular y solidario. Esto debido a la estrategia de priorizar la liquidez inmediata para cubrir presiones del mercado, priorizando recursos colocados en el BCE. En consecuencia, alrededor del 59.3% (BCE + caja) de los fondos disponibles no son remunerados.

Al igual que en períodos precedentes, la estructura de fondos disponibles muestra que el 49.97% se concentra en el Banco Central del Ecuador, el 40.2% en entidades financieras locales y 9.3% en caja. Localmente, los depositarios privados son entidades reconocidas: 3 bancos privados (calificación AAA-), 2 cooperativas del segmento 1 (con calificación local en grado de inversión) y 1 entidad del

segmento cooperativo de segundo piso (AA-).

Dichos recursos se mantienen a la vista, de manera que son de inmediata realización. Al estar diversificados y colocados en entidades de bajo riesgo, dichos recursos no generan una exposición importante para la COAC.

La exigencia de encaje bancario, reservas mínimas de liquidez, y coeficiente de liquidez doméstica, está prevista en la ley, pero sigue pendiente la normativa y regulaciones para fines de aplicación. La COAC Cotacollao aportó hasta enero-2013 al COSEDE para fines de garantía de sus depósitos, por lo que tiene asegurada su garantía de depósitos.

En cuanto al portafolio de inversiones, corresponde fundamentalmente a certificados de depósito a plazo fijo; dichos recursos están colocados en emisores locales (bancos, COAC's e instituciones públicas). A dic-2016 suman 6.3MM y se valoran a precio de adquisición, sin provisiones.

El riesgo de contraparte responde a límites y cupos definidos por la COAC, con base a criterios de seguridad y rentabilidad. El rendimiento promedio del portafolio a dic-2016 es de 5.78% anual.

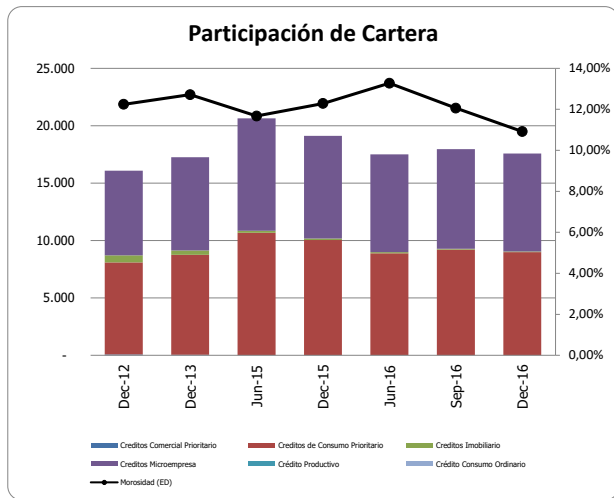
La clasificación contable de las inversiones temporales coloca el 99.2% en disponible para la venta y 0.8% esté a valor razonable con cambios en el estado de resultados. El 100% del portafolio vence a corto plazo, hasta 180 días. El riesgo de contraparte mitiga la diversificación por emisor, que accede en forma individual a menos del 10% del portafolio, y 10% del patrimonio técnico, según políticas internas y normativa local.

Las inversiones permanentes son de renta variable, corresponden a acciones y participaciones en tres entidades del sistema de economía popular y solidaria por USD 61M. Las inversiones en otras entidades dan soporte al sistema cooperativo, y no constituyen afiliadas o subsidiarias por consolidar.

### **Calidad de Cartera:**

En concordancia con la naturaleza del negocio, la cartera de créditos constituye el principal activo productivo de la entidad; a dic-2016 la cartera bruta suma USD 17.6MM y representa el 66.2% del activo bruto. En términos anuales, la cartera ha decrecido -8.1%, comportamiento que sumado a la declinación del margen de interés neto explican la contracción de los ingresos financieros de la institución.

La caída en el volumen del negocio se explica tanto por la desaceleración económica, como por el escenario más competitivo y menos expansivo de intermediación financiera.



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico precedente, la cartera de COAC Cotocollao se enfoca en crédito de consumo prioritario y microempresa, en concordancia con el enfoque de las COAC's del segmento 2. Frente a 2015, el tamaño del negocio se ha reducido, y lo ha hecho a un ritmo mayor a la caída en la generación de nuevos negocios en el sistema.

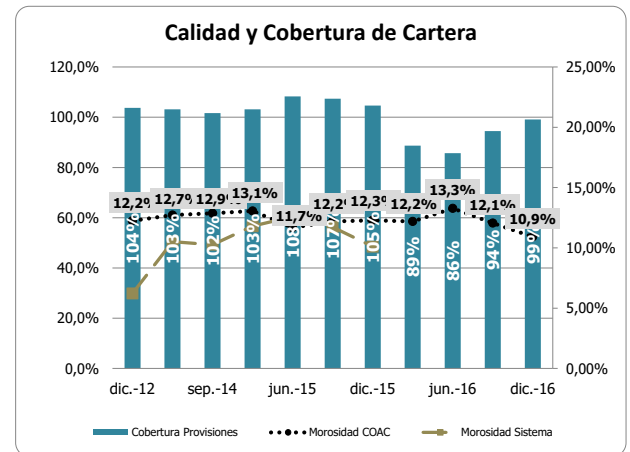
A nivel sistémico el negocio de intermediación se desaceleró debido a las restricciones de liquidez del mercado. COAC Cotocollao siente el efecto de su desempeño, de su tamaño y el tamaño de su nicho de mercado; factores que limitan su capacidad de acción y reacción.

COAC Cotocollao coloca cartera prioritariamente de largo plazo; a dic-2016, el 52% de la cartera por vencer es más de 360 días, las colocaciones nuevas tienen plazos de 3 a 60 meses; como resultado el 52% de la cartera vencida tienen antigüedad mayor a 360 días.

Los niveles de morosidad de Cotocollao son elevados, históricamente se mantienen arriba de dos dígitos, pese a los castigos de cartera efectuados; a dic-2016 es de 10.92%. La línea de microcrédito<sup>2</sup> es la más morosa y arrastra el promedio (asciende a 15.71%). En consecuencia, la calidad de la cartera evidencia problemas de originación.

COAC Cotocollao arrastra cartera problemática originada entre 2008 y 2010, cuando fue víctima de un fraude interno, la cual impactó en 2.7 puntos porcentuales de morosidad, según estimación de la administración. A la fecha no concluye la identificación de los responsables, ni se sentencia la imputación legal, ni cuantía del siniestro; por lo que se ha castigado y registra como contingente legal por USD 500M; y se provisionará en USD 5M mensuales durante más de 8 años.

A dic-2016, los castigos de cartera ascienden a USD 884.9M, fundamentalmente corresponden a deudas por cuantías menores a USD 1M, vencidas más de tres años; lo que ha operado por recomendación de la SEPS, tras los resultados de una auditoría.



Fuente: Estados financieros COAC / Elaboración: BWR

A dic-2016, los niveles de cobertura vía provisiones continúan presionados y se mantienen debajo de 1:1. En consecuencia, existe un importante grado de exposición al riesgo de crédito.

Los niveles de cobertura para los riesgos actuales están subestimados y la capacidad financiera de la institución para constituir provisiones es cada vez menor, de manera que el riesgo de crédito es alto y su grado de exposición crece en el último año.

Si bien, frente a su Sistema, la cobertura vía provisiones comprara positivamente con la media; sin embargo, el nivel es muy bajo para cubrir sus propios riesgos. Además los niveles de cobertura están debajo de la media del Segmento 1, donde opera el resto de instituciones, que como Cotocollao estuvieron históricamente controladas.

Según políticas internas, los créditos que superen USD 15M deben contar con garantías reales, excepto aquellos con garantía de certificados de depósito, que comprometen captaciones por USD 462M. Los créditos con garantía hipotecaria, tienen cobertura superior a 140%, según el informe del Auditor Interno.

<sup>2</sup> La morosidad de microcrédito en el Segmento 2 es 14.30%.



COAC Cotocollao mantiene una cartera razonablemente concentrada, dada la naturaleza de su negocio, donde los 25 mayores deudores representan el 4.38% de la cartera + contingentes y el 21.90% del patrimonio. El 96% del portafolio de 25 mayores deudores mantienen buena calidad crediticia, al tener calificación A1; sin embargo solo reportan garantías quirografarias, al margen de una cuantía promedio de USD 31.7M.

Por sector económico el crédito se concentra en personas bajo relación de dependencia, el cual está expuesto a un índice creciente de desempleo.

Por otro lado, existen operaciones vinculadas, que no exceden el 10% del patrimonio técnico, y corresponden a crédito concedido a personal administrativo y miembros del Consejo de Administración, que según los reportes no exceden al cupo previsto en el artículo 215 del Código Orgánico Monetario Financiero. El Auditor Interno recomienda actualizar la norma interna, conforme a Resolución No.129-2015-F, en cuanto a cupos operativos para administradores del sistema cooperativo.

### **Contingentes y Titularizaciones**

La COAC tiene contingencias legales originadas en un fraude interno, y procesos legales por daño moral derivado de los casos Maderazzy y Biodiesel. De las operaciones de crédito de Maderazzy y Biodiesel se ha castigado 101 operaciones por USD 578.8M por estar vencidas más de 3 años, lo que no libera la contingencia.

Adicionalmente, desde enero-2016 la COAC reconoce contingentes por USD 500M, por disposición del ente de control, con el fin de afrontar eventuales pérdidas asociadas a créditos irregulares bajo los convenios Maderazzy y Biodiesel; también desde esa fecha acumula provisiones para contingencias, con saldo de USD 45M a sep-2016.

La COAC no ha originado titularizaciones, ni ha emitido títulos en el mercado de valores como mecanismos de fondeo alternativo, ni ha incurrido en operaciones de derivados u otros que puedan comprometer recursos o activos a favor de acreedores no garantizados.

### **Riesgo de Mercado:**

Coac Cotocollao mantiene una estructura de activos de largo plazo y pasivos de rápida recuperación, lo que genera un importante descalce e incrementa el riesgo de reprecio. A sep2016, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 0.97\%$ , y de 0.24% en el largo plazo.

Dichos indicadores se conservan dentro de un rango moderado y están enmarcados dentro del

perfil de riesgo aceptado por la Administración. Durante 2016 crecieron los depósitos a plazo fijo, mientras los depósitos a la vista se contrajeron; lo que encareció la estructura del pasivo, al requerir una tasa mayor para garantizar recursos de plazo definido.

A nivel sistémico se ha presionado la liquidez, hay más volatilidad en pasivos y tendencia al alza de la tasa de interés en depósitos a plazo y obligaciones financieras. En la COAC Cotocollao no se reportan importantes fluctuaciones históricas en la tasa pasiva y activa. No obstante, la tasa activa y pasiva referencial según publicaciones del BCE, evidencia que existe mayor fluctuación de tasas que en el pasado, y por ende aumenta el riesgo de mercado.

La COAC Cotocollao no tiene riesgo de tipo de cambio, al no reportar posiciones en monedas distintas al US dólar, que es la moneda de libre circulación local. No accede a préstamos de la banca internacional, y su fondeo es exigible en US dólares. Tampoco opera en futuros en otras divisas, sin riesgos presentes ni programados.

### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

COAC Cotocollao mejora sus niveles de liquidez respecto del mismo período en 2015, en concordancia con el Sistema. En términos anuales, los activos líquidos crecieron 43.5%, no obstante el costo de mantener más recursos en activos de menor retorno.

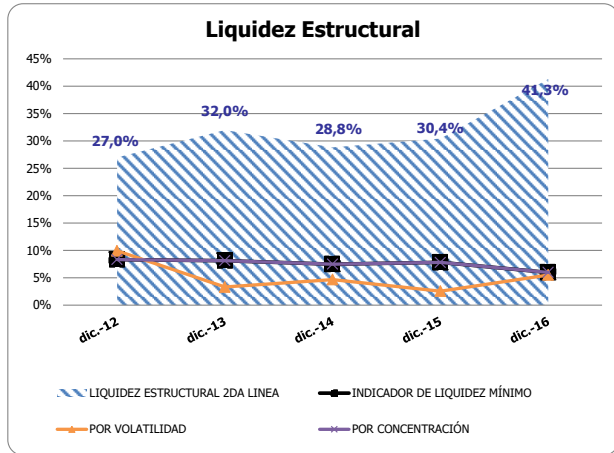
Si bien la economía ecuatoriana mantiene niveles de liquidez apretados, las presiones internas por parte de los agentes económicos son menores a las observadas en 2015; pero podrían repuntar tras las nuevas medidas del Ejecutivo.

En forma histórica y en concordancia con la naturaleza de la institución, el activo se financia con obligaciones de terceros; a dic-2016, los depósitos del público cubren el 75.7% del activo bruto y representan el 95.3% del pasivo; la estructura del pasivo evidencia que los depósitos del público provienen de: ahorros (55.6%) y fondos a la vista (41.9%).

Los depósitos de plazo son el rubro de mayor crecimiento (15% anual) revelando que el esfuerzo (en costo) de la institución para levantar recursos ha fortalecido el fondeo a plazo fijo. Sin embargo, el 69.3% de los depósitos a plazo se colocan hasta 180 días y de estos, dos tercios vencen hasta 90 días.



En consecuencia, el descalce de plazos en balance se mantiene. A dic-2016 el 91.3% de las captaciones vencen en menos de 12 meses, mientras que alrededor del 52% de la cartera se recuperará en plazos mayores a 1 año, hasta 5 años.



Fuente: Reportes Líquidez Estructural COAC  
Elaboración: BWR

Si bien, la liquidez estructural de 2da línea cubre en forma holgada el requerimiento mínimo de liquidez; este está determinado por la influencia de la concentración en los últimos años, más que por la volatilidad.

A dic-2016, los activos líquidos cubren el 52.97%, dicho indicador mejora frente a dic-2015 debido al mejor calce de plazos en balance. Es una mejor posición que la media del Sistema, donde la cobertura mejora en el último año.

Si bien, la priorización de la liquidez es positiva, porque la desaceleración económica continuará presionando el nivel de las captaciones; la falta de fidelidad de los socios con depósitos de ahorro ha encarecido el fondeo, mientras la falta de colocación en activos productivos ha afectado la rentabilidad.

La COAC no accede a préstamos locales con otras entidades financieras, pero reporta disponibilidad de una línea de crédito con Financoop por USD 1.9MM, que permitirá velocidad de reacción frente a retiros inesperados de depósitos.

La mayor brecha acumulada de liquidez menor a 360 días representa el 74.63% de los activos líquidos de COAC Cotacollao, lo que representa un elevado grado de exposición. Sin embargo, de acuerdo a los reportes de brechas preparados por la entidad no existirían posiciones de liquidez en riesgo no cubiertas en los escenarios contractual, dinámico y esperado.

La concentración de clientes es media, pues a dic-2016, los 25 mayores depositantes representan 11.71% de las captaciones y el 32.21% de los activos líquidos.

Por tanto, el riesgo de liquidez adquiere mayor relevancia por cuanto es alta la exposición a pérdidas potenciales por la limitación en recuperar las fuentes tradicionales de fondeo o afrontar mayor costo financiero en fuentes alternativas.

Dado el escenario macroeconómico actual, la COAC reconoce que debe activar un plan de contingencia de liquidez. Si bien reporta una línea de crédito disponible, debe estimar los plazos de ejecución, y temas afines, para confirmar la velocidad de reacción frente a riesgo de liquidez. La contracción de fuentes de financiamiento en el mercado, y la dilación para conformar un encaje, y aportes a un Fondo de Liquidez, preocupa en escenarios de estrés.

### Riesgo Operativo

La auditora externa efectuó una serie de observaciones operativas, de gestión y riesgo de crédito, de gestión y riesgo de liquidez y de gestión y riesgos de mercado.

Entre las observaciones operativas están: no realizar provisiones para activos de riesgo de acuerdo a los días de morosidad; los certificados de aportación no cumplen la disposición estatutaria de un mínimo valor de USD 30; actas de finiquito no legalizadas en el Ministerio del Trabajo; no se ha considerado la contribución solidaria sobre utilidades en los gastos no deducibles; diferencias en el IVA registrado, declarado y pagado; diferencias en las retenciones de IVA y en las retenciones en la fuente del impuesto a la renta; diferencias en los anexos transaccionales.

Para riesgo de crédito se observa: la existencia de operaciones de crédito vencidas por más de tres años, que no han sido castigadas; diferencias en el valor de provisiones constituidas; se mantiene una elevada morosidad; la existencia de contingentes asociados a un presunto peculado, a operaciones de crédito a Biodisel, Maderazzy y Otros, así como 24 acciones civiles por daño moral.

El auditor externo también reporta que la COAC no dispone de un estudio de mercado actualizado.

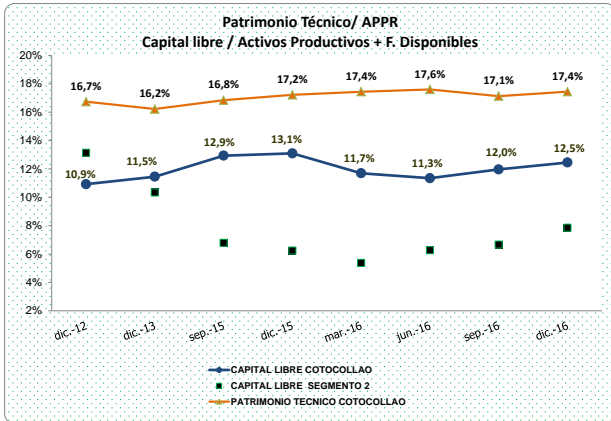
En la gestión de seguridad de información, la nueva administración está gestionando la compra de una herramienta informática para riesgo operativo<sup>3</sup>. Las COAC's tienen menor desarrollo que los banca en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo, menor capacidad de levantar capital externo, de acceder a fondeo de la banca local o internacional, y recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

<sup>3</sup> En enero 2017 iniciará el concurso para su adquisición.



En continuidad del negocio, la COAC reporta la existencia de un sitio alternativo en la agencia de Calderón, e informa haber realizado pruebas de operación, tecnología y comunicación, para no interrumpir el servicio al cliente por eventos catastróficos.

### Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 PTC COAC y estados financieros COAC y COAC's segmento 2 / Elaboración: BWR

Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los niveles de solvencia que mantiene la entidad constituyen una fortaleza; el fortalecimiento patrimonial en las COAC's no depende del soporte de los socios, sino de la obtención de utilidades; dada la naturaleza del negocio, tampoco se reparten utilidades.

La reserva legal de las COAC's se fortalece apoyada en la normativa de noviembre-2015, que permite imputar en los créditos, hasta 3% del monto como aporte al fondo no repartible. El no reparto de utilidades es positivo, porque acumula reservas, que luego se pueden destinar a cubrir contingencias o a una futura capitalización.

La contribución anual de Cotacollao a la SEPS por USD 2.785 en 2016, se hizo con cargo a cuentas patrimoniales.

COAC Cotacollao mantiene una posición patrimonial adecuada para los riesgos de la institución (llega al 17.4%); de hecho, la solvencia medida por la relación de capital libre, sobre activos productivos y fondos disponibles revela una mejor (12.45%) posición frente a la media de su segmento (7.86%).

Además, la estructura del PTC es adecuada, porque el capital primario representa 97.36% del PTC. Los niveles de PTC sustentan potenciales procesos expansivos; mientras que una buena posición de capital libre, revela la capacidad de la COAC de enfrentar riesgos imprevistos en eventos de estrés.

Sin embargo, la mejoría en los niveles de solvencia

se origina en la contracción de activos ponderados por riesgo y en la generación de utilidades.

Como se ha dicho en reportes precedentes, los niveles de solvencia se podrían presionar por el riesgo contingente, relacionado al fraude interno; que viene provisionado en USD 5M mensuales por más de 8 años. El diferimiento de la pérdida vinculada al fraude operativo, permite mantener el margen patrimonial excedentario.

Bajo la coyuntura actual, el entorno macroeconómico desfavorable limita la aplicación de políticas de expansión operativa en todo el sistema financiero; por otro lado, el ente de control flexibiliza el marco regulatorio para la calificación de activos, constitución de provisiones, patrimonio técnico, liberación de precios en servicios, entre otros.

### COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	115.695	925	727	529	423	806
Inversiones Brutas	120.525	3.931	3.873	3.850	6.070	6.289
Cartera Productiva Bruta	946.948	15.065	17.069	16.774	15.799	15.657
Otros Activos Productivos Brutos	2.541	82	43	59	58	61
Total Activos Productivos	1.185.709	20.003	21.712	21.213	22.350	22.814
Fondos Disponibles Improductivos	40.387	713	915	1.289	1.259	1.201
Cartera en Riesgo		2.194	2.563	2.350	2.166	1.919
Activo Fijo	106.478	394	340	375	318	322
Otros Activos Improductivos	45.762	307	313	304	301	290
Total Provisiones	(85.374)	(2.286)	(2.664)	(2.471)	(2.009)	(1.848)
Total Activos Improductivos	250.787	3.609	4.131	4.319	4.044	3.732
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.351.121</b>	<b>21.326</b>	<b>23.179</b>	<b>23.061</b>	<b>24.385</b>	<b>24.698</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	1.035.702	17.223	19.147	18.631	19.743	20.092
Depósitos a la Vista	357.846	8.980	9.523	8.436	8.272	8.424
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	625.610	7.677	9.046	9.696	10.982	11.161
Depósitos en Garantía	2.253	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	49.993	565	578	500	489	507
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	47	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	53.183	479	2	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	40.711	641	814	926	1.041	933
Provisiones para Contingentes	60	-	-	-	45	60
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.129.703</b>	<b>18.343</b>	<b>19.963</b>	<b>19.556</b>	<b>20.829</b>	<b>21.085</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>221.419</b>	<b>2.983</b>	<b>3.215</b>	<b>3.505</b>	<b>3.556</b>	<b>3.613</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.351.121</b>	<b>21.326</b>	<b>23.179</b>	<b>23.061</b>	<b>24.385</b>	<b>24.698</b>
CONTINGENTES	739	-	-	-	500	500
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	171.192	2.902	3.249	3.489	2.387	3.214
Intereses Pagados	66.170	740	829	849	688	933
<b>Intereses Netos</b>	<b>105.022</b>	<b>2.162</b>	<b>2.420</b>	<b>2.640</b>	<b>1.698</b>	<b>2.282</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(14)	(0)	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	105.008	2.162	2.420	2.640	1.698	2.282
Ingresos por Servicios (IO)	3.599	183	187	92	39	53
Otros Ingresos Operacionales (IO)	610	10	1	15	-	2
Gastos de Operación (Goperac)	89.416	1.775	2.010	2.155	1.583	1.996
Otras Perdidas Operacionales	127	-	42	-	1	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>19.675</b>	<b>580</b>	<b>555</b>	<b>592</b>	<b>153</b>	<b>340</b>
Provisiones (Goperac)	28.777	387	447	418	189	334
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(9.102)</b>	<b>193</b>	<b>108</b>	<b>174</b>	<b>(35)</b>	<b>7</b>
Otros Ingresos	14.327	199	213	191	124	142
Otros Gastos y Perdidas	1.534	16	35	37	26	32
Impuestos y Participación de Empleados	3.102	125	103	123	21	47
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>589</b>	<b>251</b>	<b>182</b>	<b>204</b>	<b>41</b>	<b>70</b>

### COTOCOLLAO

(\$ MILES)	TOTAL	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16
	SEGMENTO 2					
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	1.226.096	20.716	22.627	22.503	23.609	24.015
Cartera Bruta total	1.053.427	17.259	19.631	19.124	17.965	17.576
Cartera Vencida	54.262	1.568	1.911	1.768	1.598	1.390
Cartera en Riesgo	106.478	2.194	2.563	2.350	2.166	1.919
Cartera C+D+E		1.960	2.285	2.152	1.992	1.809
Provisiones para Cartera	(78.922)	(2.263)	(2.644)	(2.458)	(2.002)	(1.842)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,5%	84,7%	84,0%	83,1%	84,7%	85,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109,0%	113,4%	113,7%	114,0%	113,3%	113,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,2%	9,1%	9,7%	9,2%	8,9%	7,9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	10,11%	12,71%	13,05%	12,29%	12,06%	10,92%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	10,5%	12,7%	13,1%	12,3%	12,1%	10,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	74,2%	103,1%	103,2%	104,6%	94,5%	99,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	71,3%	103,1%	103,2%	104,6%	94,5%	99,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		115,5%	115,7%	114,2%	102,7%	105,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,5%	13,1%	13,5%	12,9%	11,1%	10,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		115,4%	115,0%	114,2%	102,8%	105,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.				3,9%	4,3%	4,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio				21,0%	22,1%	21,9%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	2,7%	11,8%	12,4%	14,0%	13,9%	14,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	72,7%	0,0%	0,0%	96,1%	381,1%	261,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,7%	0,0%	0,0%	2,9%	4,2%	4,8%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR		16,22%	15,92%	17,22%	17,13%	17,44%
TIER I / APPR		12,14%	12,37%	16,74%	16,67%	16,98%
PTC / Activos y Contingentes		14,53%	14,50%	14,36%	13,84%	13,83%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		12,72%	10,13%	11,33%	9,24%	9,23%
Capital libre (USD M)**	96.318	2.372	2.664	2.946	2.825	2.990
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,86%	11,45%	11,77%	13,09%	11,96%	12,45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	31,40%	45,04%	45,30%	49,30%	50,35%	54,16%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	74,87%	77,72%	97,22%	97,33%	97,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	16,55%	14,78%	14,45%	15,16%	14,99%	15,13%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	11,50%	11,74%	13,92%	14,13%	14,21%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	109.091	2.355	2.565	2.747	1.736	2.337
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3.691	376	286	328	62	117
Margen de Interés Neto	61,35%	74,50%	74,50%	75,67%	71,16%	70,98%
ROE	0,53%	8,85%	5,88%	6,08%	1,56%	1,97%
ROE Operativo	-8,22%	6,83%	3,49%	5,18%	-1,33%	0,19%
ROA	0,04%	1,24%	0,82%	0,88%	0,23%	0,29%
ROA Operativo	-0,68%	0,96%	0,49%	0,75%	-0,20%	0,03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,27%	91,81%	94,34%	96,10%	97,83%	97,64%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	9,06%	11,52%	11,60%	12,30%	10,40%	10,36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,06%	11,52%	11,60%	12,30%	10,40%	10,36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	146,26%	66,67%	80,50%	70,58%	122,93%	98,05%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	108,34%	91,79%	95,78%	93,66%	102,03%	99,72%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	81,96%	75,37%	78,36%	78,45%	91,17%	85,43%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8,84%	10,71%	11,04%	11,13%	9,95%	9,76%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	156.083	1.638	1.642	1.819	1.682	2.008
Activos Liquidos (BWR)	185.546	4.461	4.957	5.090	6.269	7.305
25 Mayores Depositantes		1.656	1.984	1.968	2.324	2.353
100 Mayores Depositantes				4.474	5.008	5.051
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27,90%	32,81%	33,88%	37,09%	47,78%	52,97%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	25,92%	31,98%	28,80%	30,43%	39,26%	41,29%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		8,12%	7,48%	7,80%	5,65%	5,97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)		3,94	3,85	3,90	6,95	6,92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos				-107,30%	-100,63%	-74,63%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27,91%	32,81%	33,88%	37,09%	47,78%	52,97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,48%	12,05%	11,23%	13,25%	12,82%	14,56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		9,61%	10,36%	10,57%	11,77%	11,71%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		37,12%	40,02%	38,67%	37,07%	32,21%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)				-1,00%	0,00%	-0,97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)				0,42%	0,00%	0,24%

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



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar