

Ecuador  
Calificación Global

## COAC San Francisco de Asís

### Calificación Global

dic-16	jun-17	sep-17
B+	B	B

Perspectiva: Negativa

#### Definición de Calificación:

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

#### 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.

#### Resumen Financiero

En miles USD	dic-16	jun-17	sep-17
Activos	22,744	26,309	26,104
Patrimonio	6,334	8,717	7,764
Resultados	-4,872	581	-391
ROE (%)	-55.42%	15.45%	-7.39%
ROA (%)	-19.71%	4.74%	-2.13%

#### Contactos:

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

Juan Fernando Larrea  
(593-2) 2269-767; Ext. 106  
[jarrea@bwratings.com](mailto:jarrea@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de riesgos de COAC San Francisco de Asís de "B", con perspectiva negativa. Esta calificación incorpora las debilidades en el gobierno corporativo y control interno que originaron un importante deterioro en la calidad de activos. Adicionalmente, la calificación considera las limitaciones de su gestión operativa, el incremento de dependencia sobre los ingresos no operacionales, así como los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos.

**Deficiencias en gobierno corporativo y administración de riesgos integrales.** Una nueva administración, formalizada en junio-2016, encontró serias anomalías e irregularidades en el negocio y control interno de la Institución. La cooperativa se vio obligada a tomar medidas drásticas, que incluyeron importantes reestructuraciones operativas y financieras. Estas afectaciones todavía impactan seriamente a la Institución. Se estima que el monto aproximado de estas anomalías alcanza los USD 8MM, de los cuales alrededor de USD 3MM ya han sido depurados. No obstante, no se conoce con certeza el alcance total de irregularidades ni el resultado final de las acciones tomadas para mitigar estos riesgos. Se considera que la mayor parte de estos problemas ya han sido identificados, pero su saneamiento tomará tiempo. La cooperativa ha emprendido varias acciones de mejora en cuanto a estructuración de procesos productivos y controles para mitigar riesgos operativos. La cooperativa espera mejoras significativas de su gestión para may-2018.

**Generación operativa negativa y estructura pesada del gasto.** La estructura del gasto se mantiene significativamente pesada con relación al nivel de operaciones que administra la cooperativa. Los gastos operativos representan el 158% de los intereses netos, por lo que el margen operacional es negativo. Existe una clara dificultad de la Cooperativa para diluir dichos gastos, en vista del lento desarrollo del negocio de intermediación financiera y de la limitada producción de nuevos ingresos recurrentes.

**Liquidez deteriorada y con alta concentración.** Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control. Sin embargo, a sep-2017, la cooperativa muestra importantes descalces de plazos entre sus activos y pasivos, lo que ocasiona posiciones de riesgo bajo un escenario contractual. Alrededor del 81% del portafolio crediticio está colocado en un plazo por encima de los 180 días, mientras que el 73% de los depósitos a plazo vencen entre 0-180 días. Por otro lado, los 25 mayores depositantes aumentan cada vez más su concentración. Para el tercer trimestre del 2017, estos significan el 50.6% del total de depósitos, y el 171% de los Activos Líquidos de la Institución.

**Limitado crecimiento de cartera productiva y aprovisionamiento restringido.** Si bien los depósitos suben, los activos productivos no se han incrementado a niveles necesarios para soportar los pasivos. La Cooperativa se ve obligada a recurrir a venta de activos inmuebles para conseguir ingresos. A sep-2017, se registró una venta de bien inmueble que permitieron constituir nuevas provisiones. Sin embargo, la cooperativa no alcanza a aprovisionar la totalidad de sus activos en riesgo por la falta de fondos. A sep-2017 las provisiones de cartera más contingentes para la cartera en riesgo alcanzan 80.3%.

**Coberturas patrimoniales debilitadas, pero bajo los límites permitidos por la Ley.** El nivel de solvencia de la cooperativa se ha contraído y se espera que mantenga esta

Fecha Comité: Diciembre, 2017  
Estados Financieros a: Septiembre, 2017



tendencia si no se incrementan los negocios que den rentabilidad y fortalezcan el Patrimonio. No obstante, el indicador de Patrimonio Técnico se ubica por encima de los requerimientos legales. A sep-2017 el indicador de capital libre sobre los activos productivos decrece, pero se mantiene por encima del mínimo legal. Adicionalmente, los niveles de capital libre son dependientes de la recaudación de ingresos no operativos.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación o su tendencia podrían mejorar si la cooperativa logra mitigar los importantes riesgos de liquidez y de concentración de pasivos. La calificación podría bajar si la cooperativa no consigue generar rentabilidad positiva recurrente y esto perjudica la estructura de solvencia de la entidad o la expone a mayores riesgos financieros.

**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 impactar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



## AMBIENTE OPERATIVO

### Hechos Relevantes

- Encaje con títulos BCE. - El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JMPRF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones. - El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez. - El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica. - El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que, para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario. - El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez. - El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado. - El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- Diners Club. - El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior. - La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a



la del Ecuador.

- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, R0112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137 millones. Es decir, en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res. No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, R078) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500 millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el presidente Moreno). Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.
- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del R0111 del 31 de octubre del 2017.

#### Entorno Macroeconómico

- El año 2017, fue un mejor año que el 2016

gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se espera que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

- A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.
- Declaraciones del presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

#### Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que, en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de :1)

generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

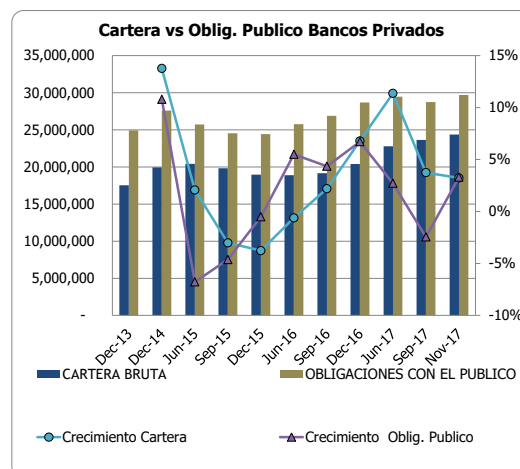
La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

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.

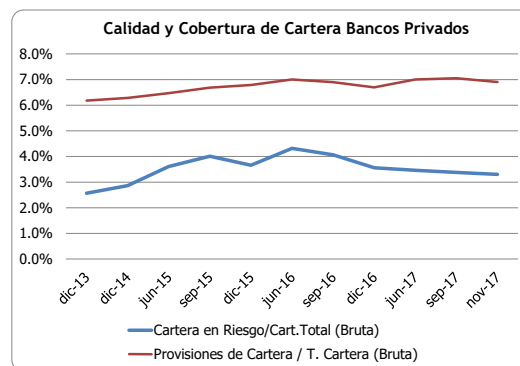
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

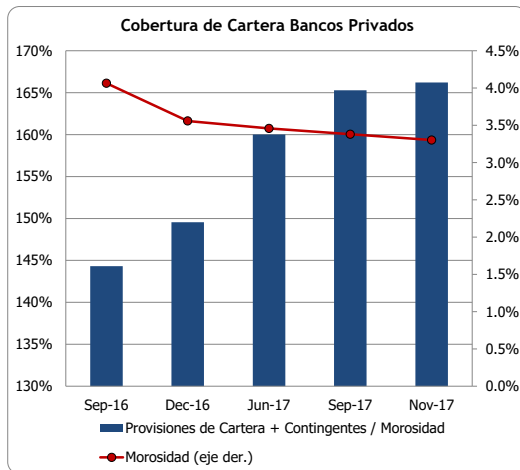
A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.



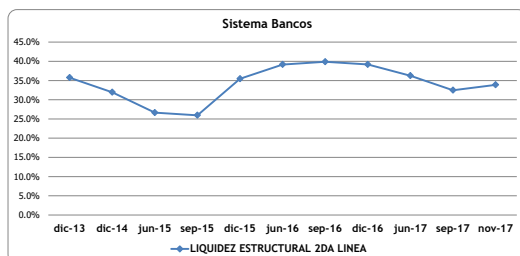
Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaría un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.





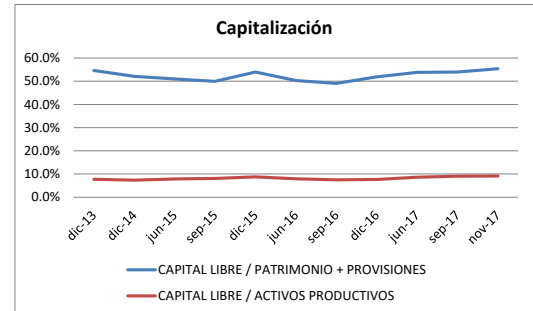
Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.



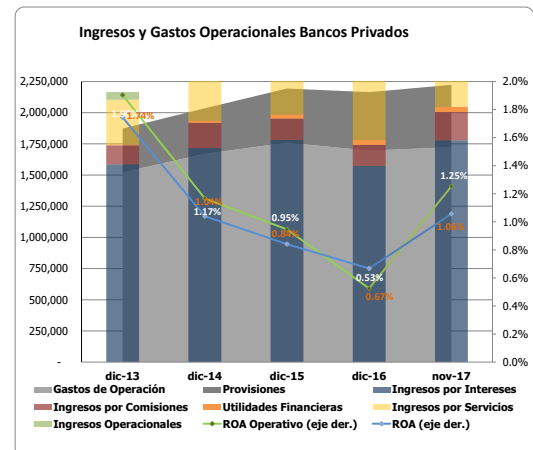
Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y

su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%.

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico



requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

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 capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

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.

#### PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

##### Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís se constituye en abril de 1965, en la ciudad de Quito. En 1988, la institución se somete a intervención gubernamental, tras un periodo de iliquidez por más de 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un período de 13 años y 3 meses. En oct-2005 la cooperativa se reactiva.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abr-2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Inicialmente, la COAC SFA integró el segmento 4. Posteriormente, desde feb-2015, pasa al segmento 2 por tener activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

Las estadísticas del sector de economía popular y solidaria se encuentran en desarrollo y presentan distinciones frente a las establecidas por la SBS: diferentes clasificaciones de los segmentos; cambios regulatorios bajo diferentes órganos de control; menor levantamiento de data histórica de las clases 2, 3 y 4. A sep-2017, el segmento 2 está integrado

por 38 (35 a jun-2017) cooperativas de ahorro y crédito, que en conjunto suman USD 1,670MM en activos y USD 254MM en patrimonio.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura la COAC SFA se mantiene sin cambios frente a períodos anteriores: una matriz, dos agencias y un punto de pago. El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo, con una participación de 42% y 45% respectivamente. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes que otros tipos de productos crediticios. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa está principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, con la finalidad de contribuir al desarrollo socioeconómico y productivo del país.

##### Modelo de negocios

COAC SFA opera en un segmento altamente competitivo, por lo que ha encontrado dificultad para consolidar su posicionamiento dentro del mismo. Los problemas internos identificados durante el 2016 e inicios del 2017 han obligado a la cooperativa a realizar importantes reestructuraciones de sus cuentas y operaciones con el fin de purgar los elementos negativos y reflejar las condiciones reales. Por otro lado, el menor dinamismo de los servicios de intermediación de la cooperativa frente al promedio del sistema y el complicado entorno económico del país han demorado la recuperación de la institución.

Los competidores directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito. Adicionalmente, la institución compite con participantes de mayor tamaño, igualmente del sector de economía popular y solidaria, que están bien posicionados en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito, principalmente de consumo.

COAC SFA es considerada como una institución pequeña dentro del segmento 2 de cooperativas. A jun-2017 abarcó el 1.56% de los activos y el 3.22% del patrimonio de todo este subsistema.

##### Estructura de la Propiedad

La estructura de COAC SFA se mantiene similar al anterior periodo. Ésta está conformada por 207,624 socios a sep-2017, donde el 91.2% son antiguos y el 8.8% nuevos. En este sentido, no existe mayor variación frente a trimestres anteriores.

El capital social, se ha incrementado paulatinamente (+1.3% anual) y asciende a USD 2.3MM, por los



aportes de socios. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles sólo entre socios.

La COAC debe cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Lo anterior limita a la COAC a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales. Finalmente, sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, que a sep-2017 suma USD 7.51MM, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. A la fecha de corte, esta cuenta se mantiene sin cambios desde jun-2016.

#### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

##### Calidad de la Administración

El Consejo de Administración está integrado por vocales que muestran experiencia en cooperativas. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, la institución cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

Durante el 2016, se registró la salida de un alto número de personal, que incluía 6 jefes de área y gerencias con el fin de reestructurar y ordenar los eventos anómalos encontrados [para mayor información acerca de estos, por favor remítase a los informes de calificación de 2016]. Posteriormente, durante los tres primeros trimestres del 2017, se registraron varias salidas y reemplazos de personal no gerencial, con cargos de asesores, auxiliares y asistentes. De esta manera, a sep-2017 la cooperativa cuenta con 50 colaboradores (55 a dic-2016).

Por otro lado, desde el segundo trimestre del 2017, COAC SFA estableció en su estructura un Oficial de

Talento Humano, por lo que contrató una profesional con experiencia para esta área. De esta manera, la Institución espera fortalecer el control de las contrataciones de su fuerza laboral.

Los problemas identificados en la Administración han dificultado el establecimiento de un marco organizacional estable, y esto ha impedido un desarrollo cabal de las operaciones. Sin embargo, se observa esfuerzo de la Institución en cuanto a fortalecimiento de controles y seguimientos a fin de subsanar sus problemas internos y evitar nuevos eventos anómalos en el futuro.

En jun-2017, se registró la salida de la presidenta del Consejo de Vigilancia, por finalización del período para el cual fue electa en asamblea.

La gerencia actual, ha encontrado anomalías e irregularidades importantes en transacciones y control interno por lo que los números que presenta la cooperativa han sido revisados por este concepto. Entre las principales cuentas contables afectadas están: Depósitos a plazo, Cartera, Gastos Operativos y no Operativos y Cuentas por Cobrar. Aún no se encuentra definido el monto exacto del contingente que podría generarse por estas inconsistencias, pero se estima que tendría un valor aproximado de USD 8MM. La cooperativa aprovisionó y castigó más de USD 3MM a mar-2017 y estima que los contingentes que faltan aún por limpiar alcanzan los USD 5.5MM, para lo cual la cooperativa continúa realizando provisiones. La Administración señala que se espera que las afectaciones por estas irregularidades encontradas sean cada vez menores.

A sep-2017, la cooperativa estableció 56 estrategias en función de las observaciones realizadas por parte de la SEPS. Auditoría Interna establece que el porcentaje de avance en 8 objetivos es del 100%, mientras que el resto continúan en desarrollo. Dentro de estas observaciones, existen temas sensibles relacionados a las operaciones anómalas encontradas anteriormente. En base a los informes de Auditoría Interna ciertas metas relacionadas a observaciones de carácter sensible para la cooperativa cuentan con niveles parciales de avance. Estas metas están relacionadas a diferentes actividades, como: registro contable y archivo de documentos necesarios para identificación y colocación de créditos; utilización de sistemas tecnológicos para procesos de captaciones; controles de custodia de títulos emitidos; inversiones, entre otros.

Estos acontecimientos se encuentran en procesos judiciales, en los cuales están involucrados algunos ex funcionarios de la institución. La Administración



actual está trabajando en fortalecer los procesos y controles internos; sin embargo, no espera que los resultados se materialicen en el corto plazo. Esta situación genera preocupación, puesto que estos eventos han afectado de manera importante a la Cooperativa en sus actividades actuales.

Como respuesta, la cooperativa se encuentra en una reingeniería de procesos, por lo que durante el primer y segundo trimestre se ha enfocado en el levantamiento de estos y redefinición de funciones internas. Esta reestructuración busca optimizar los gastos de operación a través de varios mecanismos. Uno de estos es mejorar la eficiencia laboral del personal contratado. Se espera que esta reestructuración concluya en 2018.

A sep-2017, la cultura de riesgo de la Institución se encuentra en proceso de rediseño y fortalecimiento. Al momento, el impacto de la Unidad de Riesgos es parcial y se encuentra en desarrollo. Así también, la integración de actividades y procesos con sus respectivos controles es aún limitada. Sin embargo, también se observa que la Gerencia ha empoderado a este departamento para que trabaje junto a Auditoría Interna de manera más eficaz para conseguir que los procesos de control interno se implementen con mayor rapidez.

#### Gobierno Corporativo

La gerencia menciona que la transparencia de la información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo es vigilada por la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo permanente. A nivel interno, lo hacen su auditor y la Unidad de Riesgo integral. Auditoría interna y externa es nombrada por la Asamblea General. A sep-2017, el auditor interno señala el cumplimiento del código de ética; nombramientos oficiales de los encargados de cumplimiento; y las políticas de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, las cuales también constan en su manual. La cooperativa realiza revisiones mensuales para controlar cualquier evento de fondos ilícitos en sus cuentas.

El control de la COAC SFA está a cargo de sus socios, quienes participan de forma democrática en la definición de políticas y toma de decisiones. El Gobierno Corporativo está conformado por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Vigilancia, el equipo Gerencial, y el Consejo de Administración. Éste último, se reúne de manera ordinaria y extraordinaria para revisar y aprobar diversos temas referentes a la cooperativa.

La mayoría de los socios son antiguos, por lo que

estos toman decisiones con mayor conocimiento del entorno interno y externo de la institución.

COAC SFA busca mejorar la capacidad técnica de los directivos, por lo que continúa realizando diferentes capacitaciones de riesgos y talleres específicos, iniciados en períodos anteriores. Adicionalmente, como se detalla en la sección de “Objetivos Estratégicos”, una de las metas para el 2017 está relacionada a una mayor integración de los gobernantes con la Institución para mejorar la toma de decisiones.

#### Objetivos estratégicos - Implementación

El presupuesto de la COAC SFA para el 2017 proyecta limitaciones en su gestión de intermediación financiera. La venta de bienes inmobiliarios se consolida como principal fuente de ingresos, los cuales cubrirían necesidades operativas, con una participación aproximada del 61% del total de ingresos. Sin embargo, también se proyecta que, durante el transcurso del año, los ingresos por intereses asuman mayor participación. Se ha proyectado un margen de interés neto del 74% para todos los meses.

Los ingresos totales generados se utilizarían principalmente para cubrir las obligaciones financieras y para constituir provisiones de los activos riesgosos.

Durante el primer trimestre del 2017, no se generaron ventas de bienes fijos y la cooperativa obtuvo pérdidas operacionales. Posteriormente, para el segundo trimestre se registró una venta de inmueble por USD 1.3MM. La venta se dio por un monto inferior a los USD 2.2MM proyectados en venta mensual de bienes, pero igual contribuyen al levantamiento de la Institución.

La Cooperativa plantea que la composición de la cartera se mantenga en una relación no menor de 60% en microcréditos y 40% en créditos de consumo.

La planeación estratégica para el período 2016-2018, incluye opciones de negocio y estrategias para optimizar recursos. A sep-2017, estas continúan en desarrollo, más lentamente de las necesidades de la Cooperativa. Entre sus principales objetivos estratégicos se plantea: desarrollar nuevos productos según necesidades de los socios; optimizar tecnologías administrativas; ofertar mayores productos crediticios; ajustar procesos de talento humano; fortalecer y actualizar el sistema de gestión de calidad de cartera; dar productividad a los bienes inmuebles; y designar a responsables del cumplimiento de metas.



Por otro lado, COAC SFA analiza otras acciones dentro de su plan anual, como: crecer en depósitos de menor costo; diversificar depositantes; ofertar servicios; promocionar productos; incentivar la renovación de depósitos; y establecer fuentes de fondeo externo. Los planes específicos para conseguir estas metas están aún en desarrollo.

En cuanto a colocación, la Cooperativa optimizará el microcrédito, financiando vehículos de trabajo del gremio de taxistas. De igual manera, la Institución busca relacionarse con asociaciones micro-emprendedoras. La institución también se enfoca en las colocaciones en créditos de consumo, cuya morosidad relativa es inferior.

La gestión de intermediación buscará colocaciones rentables, y reducción del riesgo crediticio, lo que permitirá un margen financiero que cubra al menos los gastos de operación.

El fondeo priorizará los ahorros que tienen menor costo, respecto de los depósitos a plazo, así como fuentes alternativas provenientes de la venta de bienes inmuebles de su propiedad. La cooperativa también se enfocará en la cobranza de activos improductivos, como cuentas por cobrar, y el monitoreo de gastos, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad.

Debido a la necesidad inmediata de resolver los problemas internos e irregularidades que ha tenido la cooperativa, la implementación exitosa de las medidas antes mencionadas se ha visto limitada o retrasada, y será complicado el implementarlas durante el año 2017.

Por otro lado, el presupuesto establece que los gastos operacionales representarían el 37% del total de ingresos. En ese sentido, se observa que la cooperativa continúa enfocada para controlar su pesada carga de gastos. Dicha expectativa sumada a un nivel significativamente menor de provisiones provocaría una utilidad neta cercana al millón de dólares al cierre del 2017, siempre que se concreten las ventas de bienes inmuebles.

Finalmente, la Cooperativa ha considerado rentabilizar sus bienes inmuebles improductivos, a través de diferentes proyectos. No obstante, estos se han visto frenados por la negativa de los entes reguladores. La Administración señala que se insistirá en este tema con el fin de encontrar nuevas fuentes de ingresos no operaciones que ayuden a la Institución.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC SFA, y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza la información al 30 de septiembre del 2017. Los estados financieros de la COAC SFA a dic-2016 fueron auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados, los cuales incluyen cambios y observaciones relevantes por los eventos perpetrados en la administración anterior. A la fecha de análisis, la calificadora desconoce sobre el alcance de todos los ajustes correspondientes a las operaciones irregulares que se han encontrado. Se ha actualizado la información cualitativa y cuantitativa para sep-2017.

Para fines comparativos, el informe incluye datos de 2013 auditados por Consultora Gabela Cía. Ltda., así como de los años 2014 y 2015, auditados por Willi Bamberger & Asociados, quienes emitieron una opinión limpia sobre la razonable presentación de la situación financiera e información complementaria correspondiente a esos años.

La información presentada está preparada de acuerdo con 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

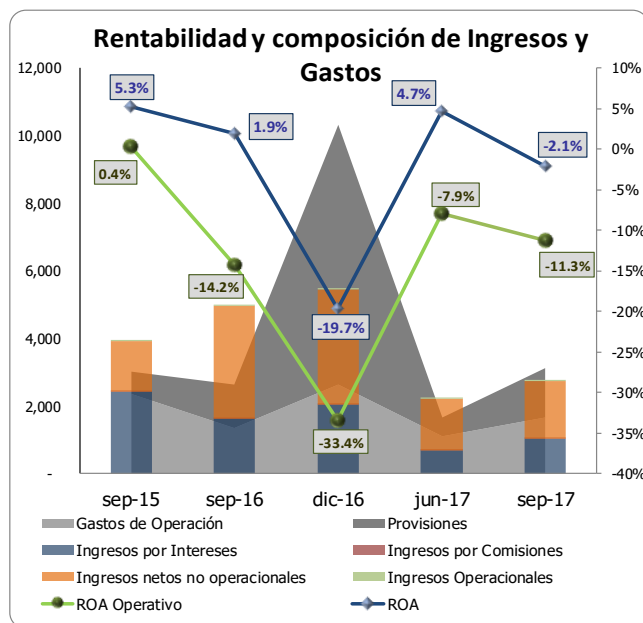
La COAC San Francisco de Asís continúa en un proceso de transparentar activos y pasivos irregulares generados en períodos anteriores, así como elaborando estrategias para reactivar sus operaciones de intermediación financiera. Los problemas encontrados en la segunda mitad del año 2016 afectan gravemente a las operaciones y a los resultados de la Institución. Para el tercer trimestre del 2017, la cooperativa muestra una estructura operacional muy pesada para el nivel de negocios que maneja. La intermediación financiera no avanza a cubrir los gastos operacionales, por lo que el margen operacional antes de provisiones es negativo y obliga a la entidad a apoyarse en la venta de activos fijos para generar ingresos.

Los ingresos por intereses de sep-2017 fueron USD 1.8MM y son menores en -14.4% a los obtenidos en sep-2016, debido principalmente a que el mayor incremento del crédito fue otorgado al final del tercer trimestre por lo cual, los ingresos por intereses, no se ven registrados en intereses ganados, a la mínima intermediación financiera realizada, y

también al proceso de sinceramiento de los estados financieros en el que se encuentra la Institución para solucionar las anomalías antes mencionadas.

Los gastos por intereses a sep-2017 mostraron un crecimiento de +53.4% frente a los registrados en jun-2017 y +60% de forma anual. El incremento de las captaciones a plazo como medio de fondeo genera mayores gastos para la cooperativa y ocasiona que el margen por intermediación financiera sea menor a lo esperado.

El aumento de las colocaciones de cartera de microcrédito y de consumo ha favorecido a la rentabilidad por los altos intereses cobrados en estos segmentos. La cooperativa mantiene un margen financiero promedio superior a 6.00%, que contribuye al margen financiero de la Institución. Sin embargo, la cooperativa no ha logrado incrementar sus colocaciones de forma suficiente para alcanzar un punto de equilibrio operativo.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

A la fecha de corte los gastos operativos registran un decrecimiento de -15.6% anual y un crecimiento trimestral de +48.4%, levemente mayor al registrado entre jun-2016 y sep-2016. Su composición no varía frente a anteriores periodos: gastos de personal (45%), honorarios (11%) y servicios varios (22%). La cooperativa realiza esfuerzos por contener estos gastos, aunque los mismos continúan siendo mayores para el nivel de negocios que maneja la entidad. A sep-2017, los gastos operacionales significan el 158% del margen financiero bruto, por lo que la cooperativa registró una pérdida operativa antes de

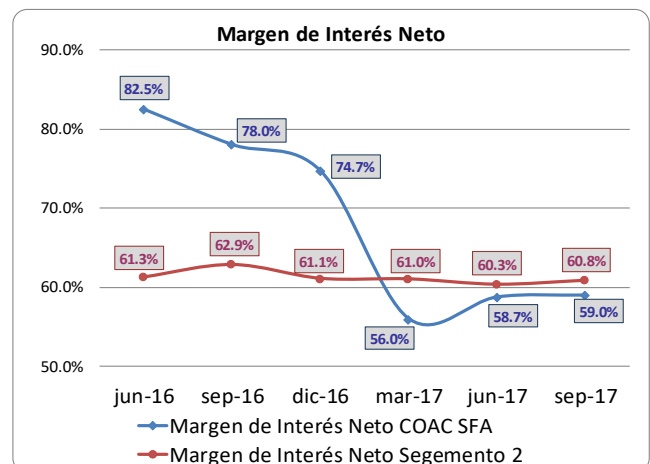
provisiones de USD -608M.

Se observa un mayor control de los egresos de la cooperativa, pero estructura es todavía pesada para su nivel de ingresos, la cooperativa ve únicamente beneficios parciales en una mayor reducción de gastos sin mayores incrementos de ingresos. La evolución del negocio es supervisada mensualmente mediante indicadores financieros, para poder generar acciones que corrijan los resultados. Si bien los depósitos suben, los activos productivos no se han incrementado a niveles necesarios para soportar los pasivos. Consecuentemente, los ingresos no operacionales se vuelven cada vez más importantes para cubrir los gastos generados.

El alto grado de competencia comercial y las regulaciones que limitan los ingresos por servicios financieros presionan la operatividad de la empresa. La situación económica del país se ha reflejado en una disminución de la demanda de créditos y en un encarecimiento de los pasivos financieros. Las captaciones con mayor crecimiento anual fueron los depósitos a plazo; por lo que los costos de fondeo se encarecen y presionan los márgenes de interés que gana la cooperativa.

Para el tercer trimestre del 2017, la Cooperativa muestra una relación de 7.89%, por debajo del sistema segmento 2: 9.33%, para el indicador Margen Bruto Financiero / Activos Productivos Promedio, pero superior a 7.06% o 7.81% registrados en mar-2017 o jun-2017 respectivamente.

Las colocaciones que realiza la cooperativa tienen menor retorno financiero que las registradas por el promedio del sistema o que retornos históricos de la Institución.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

A dic-2016, la COAC SFA se beneficiaba de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema,



en parte gracias a la venta de bienes inmuebles que proveía a la institución de fondeo con capital propio de bajo costo. Luego, en mar-2017, el margen de interés cae por debajo de promedio del segmento 2, debido a las medidas de regularización de cartera mal colocada y los procesos de transparencia sobre su financiación. Adicionalmente, hubo otros factores que afectaron el margen de interés, como fue la no recuperación de la cartera de Proinco y el crecimiento importante en los pasivos (producto de las irregularidades encontradas durante el 2016). En jun-2017 y sep-2017, el Margen de Interés Neto de la cooperativa se recupera, pero continúa por debajo del agregado del segmento 2.

Los problemas internos de malos manejos, suscitados en períodos anteriores continúan repercutiendo en las operaciones de la Cooperativa; y si bien la institución se ha enfocado en controlar estas irregularidades, no se espera una solución inmediata.

Por su lado, los ingresos por servicios financieros y otros ingresos operacionales son poco significativos como fuente de recursos para la institución.

La dependencia de otros ingresos no operativos para generar resultados se vuelve esencial para la cooperativa ya que provee de recursos para cubrir sus gastos operacionales y de aprovisionamiento. En jun-2017, la cooperativa registró la venta de un bien inmueble que le significó USD 1.3MM. Los recursos de la venta se utilizan para cubrir los gastos operativos y generar provisiones (USD 1.5MM a sep-2017) para los castigos de cartera que se realizarían en mar-2018.

La cooperativa espera seguir contando con estos ingresos no operacionales al menos en el corto plazo hasta lograr estabilizar los ingresos relacionados a su giro de negocio. A sep-2017, la institución estima a su nombre un valor total de alrededor de USD 34.2MM en bienes inmuebles (90% libre de gravamen). La cooperativa también registró mayores ingresos por recuperación de activos financieros, los cuales a la fecha de análisis registraron un incremento trimestral de +70% y sumaron USD 292M.

Si bien la realización de los bienes inmuebles constituye una fuente importante de los ingresos de la cooperativa, ésta no es inmediata ni recurrente dado que incluso algunos de estos activos cuentan con gravámenes que dificultan su venta en el corto plazo. Por lo tanto, no consideramos que sea una fuente de ingresos sostenible en el largo plazo.

#### **Administración de Riesgo**

Varios de los problemas suscitados en la Cooperativa se deben a los débiles controles internos, que

permitieron la ocurrencia de acciones anómalas, con el costo que éstas han implicado para la Institución. La limitada capacidad financiera para invertir en desarrollo informático y los descubrimientos recurrentes de irregularidades han obstaculizado la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos.

Desde el 2017, la cooperativa se encuentra realizando una actualización de los procesos, en la cual se define responsables y actividades por áreas de la Institución.

Junto con el levantamiento de procesos, se realiza la actualización de la matriz que aglomera las funciones reconocidas, con el objetivo de formalizar una mayor cultura de riesgos y elevar los controles internos.

Posterior a la identificación de las falencias y riesgos de los procesos levantados, la cooperativa plantea incorporar mecanismos de control que se medirán en base a indicadores bajo la metodología CAMEL. Al momento estas mejoran todavía continúan en etapa de diseño.

La actualización del Manual de Administración Integral de Riesgos se aprobó en jul-2016; sin embargo, Administración reconoce que no se han puesto totalmente en práctica ciertos procesos establecidos en los manuales. La misma contempla que la actualización e implementación del manual de procesos y control de riesgos estará lista para 2018.

La Cooperativa ya cuenta con mejoras de control para ciertos procesos. Durante el primer trimestre del 2017 se actualizaron los documentos requeridos para la solicitud de créditos. Adicional a estos mecanismos de análisis de concesión de créditos, se implementó un proceso de análisis de segmentación de cartera por cosechas. Esto se realiza con el fin de mejorar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo, orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil y mantener un estricto control de la morosidad.

En mar-2017, la cooperativa realizó importantes castigos y reestructuraciones a la cartera. En mar-2018 volverá a ejecutar estas acciones para reparar sus activos.

El Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) supervisa mensualmente la situación estructural de sus activos, en particular de su cartera crediticia y del portafolio de inversiones; particularmente analiza concentraciones por emisor, evolución de la calificación de riesgos de sus colocaciones y límites de inversión frente al



patrimonio técnico de la cooperativa.

Finalmente, es importante destacar que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) se encuentra supervisando la cooperativa y conjuntamente han establecido metas que la institución está obligada a llevar a cabo, entre estas:

- Reducción de 1% trimestral al indicador de morosidad. La meta de morosidad estimada por la SEPS para may-2018 es 16%.
- Plan de aprovisionamiento durante el transcurso del año.
- Imposibilidad de castigar o reestructurar cartera más de una vez al año.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

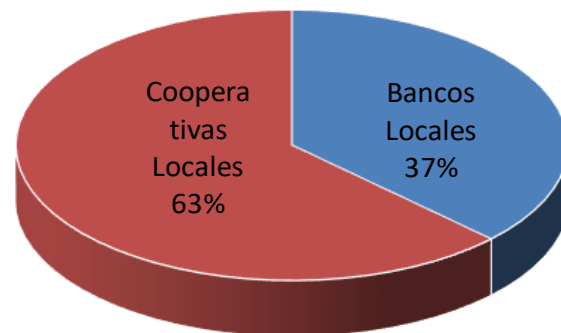
Los fondos disponibles e inversiones de muy corto plazo, que conforman los activos líquidos de la cooperativa, sumaron USD 4.5MM a sep-2017 (USD 5.9MM jun-2017) y reflejaron una reducción trimestral de -23.1% y anual de -9.1%, principalmente por un retiro parcial de fondos de uno de los 25 clientes más grandes de la Institución. Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte para cumplir la normativa legal.

El 89.5% de los fondos disponibles están conformados por depósitos en bancos e instituciones financieras locales, con los cuales se han acordado convenios de reciprocidad de depósitos. El 5.8% (10.5% a jun-2017) están depositados en el Banco Central del Ecuador para cumplir la normativa de liquidez doméstica. El 4.7% restante se mantiene en liquidez inmediata de caja.

Las COACs no aportan a un Fondo de Liquidez, que contribuya a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. A sep-2017, COAC SFA cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

Las inversiones de la COAC SFA alcanzan los USD 2.1 MM y que no presentan variaciones significativas frente a jun-2017, pero si registran un decrecimiento de -35.7% con respecto a sep-2016. Las inversiones, que actualmente representan el 10.8% de los activos productivos, han sufrido una reducción en parte para solventar las obligaciones de corto plazo que debe cubrir la cooperativa. Éstas están invertidas en su totalidad en instituciones financieras locales.

### Portafolio de Inversiones



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR con corte sep-2017

La cooperativa mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido a fin de tener mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos. A sep-2017, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente manera: 39% de las colocaciones se encuentran en plazos de 0-30 días y el 61% del portafolio en plazos de 31-90 días.

El portafolio de inversiones, está colocado en instituciones que presentan calificaciones de riesgos locales en un rango que parte de "A-" y alcanzan la "AA". Las inversiones de riesgo con calificación entre "A-" y "A+" representan el 70% del portafolio; mientras que las inversiones con calificaciones "AA-" o superiores son el 30% del total. La cooperativa cumple con su política interna de no disponer de inversiones con calificación de riesgo menor a "A-".

El portafolio muestra concentración por emisor, dado que se observan 3 casos de emisores que abarcan cada uno más del 15% del total del portafolio. La suma de las inversiones de estas entidades representa el 70% del portafolio. Dos de estas instituciones donde se concentran las inversiones pertenecen a entidades de la industria financiera regidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), por lo que podrían significar un riesgo moderado de contraparte en caso de afectaciones sistémicas. Las concentraciones que mantiene la cooperativa responden a convenios de reciprocidad entre instituciones.

La COAC SFA estima que las inversiones tienen bajo riesgo, por lo que a sep-2017 no mantiene provisiones para este tipo de activos.

#### Calidad de Cartera

La cartera bruta es el principal activo de la Institución, y representa el 65% de sus activos a sep-2017, con USD 16.9MM. Ésta representa el 1.3% del total del portafolio crediticio del segmento 2 y el 0.3% de la cartera agregada de los dos primeros



segmentos de cooperativas. Frente a jun-2017, la misma percibió un crecimiento de +5.2% y frente a sep-2016 una reducción de -14.2%, principalmente debido a los castigos realizados en mar-2017.

No obstante, la cartera productiva bruta presentó un crecimiento trimestral de +6.0% y +4.5% anual y alcanzó los USD 13.6MM. Esto se debe a las depuraciones de cartera toxica en los trimestres pasados y crecimiento paulatino de cartera de mejor calidad durante los últimos trimestres del 2017.

Desde mediados del 2016, el portafolio crediticio de la Cooperativa reflejó deterioros materiales, al detectarse operaciones de compra de cartera mal estructurada. Posterior a la identificación de estos activos riesgos, la cooperativa se ha enfocado en generar nueva cartera crediticia bajo mejores políticas de colocación. Sin embargo, la cartera tóxica todavía impacta en la salud financiera de la empresa. De acuerdo con la Administración, la cooperativa mantiene cartera asociada a compras parciales de cartera de consumo y microcrédito a Proinco. Como se mencionó en la sección de Hechos Relevantes, Proinco fue declarada en liquidación y la cartera comprada a dicha entidad se encuentra en un proceso legal de recuperación. Esta cartera ha tenido una morosidad del 97.7% afectando en alrededor de 4.4pp al indicador de morosidad total. Actualmente, la COAC SFA se encuentra gestionando acciones de cobranza, pero la efectividad de recuperación es incierta.

Adicionalmente, la cooperativa determinó que existía cartera crediticia mal colocada en la provincia de Orellana, así como cartera con anomalías en cuanto a cambios de fecha (refinanciamientos) sin autorización. Estos hechos son parte de las irregularidades y procesos anómalos internos que la cooperativa ha descubierto, a partir del segundo semestre del 2016. La cartera mal colocada en la provincia de Orellana y la cartera con cambios de fecha han tenido morosidades de 87.24% y 68.5% respectivamente; por lo que han afectado en conjunto en aproximadamente 3.68pp a la morosidad total de la Institución.

Para mitigar estas irregularidades y malas colocaciones encontradas en períodos anteriores, la cooperativa se ha enfocado durante el final del 2016 y 2017 en sincerar sus cifras financieras. Adicionalmente, la institución realizó importantes provisiones en dic-2016 para las reestructuraciones y castigos llevados a cabo en mar-2017. Para el primer trimestre del 2017, la cartera bruta se redujo en -17.9% frente a dic-2016, por el importante castigo de alrededor de USD 3.4MM que aplicó la Institución a su

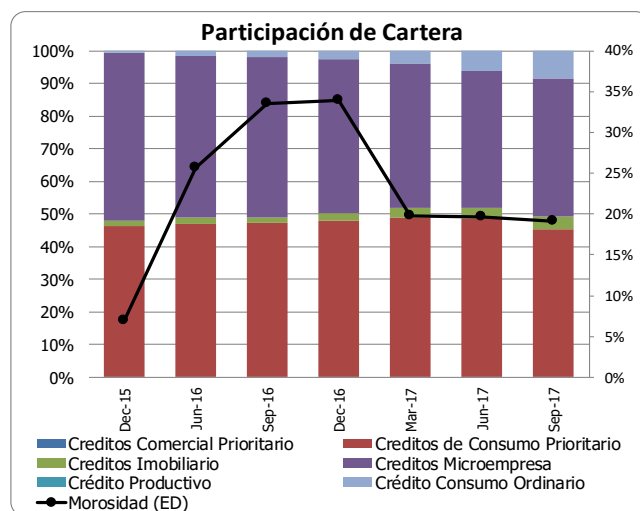
cartera crediticia.

Cabe destacar que la cooperativa ha establecido procesos de recuperación para estos casos de mora, mediante diferentes mecanismos. La cooperativa continúa realizando provisiones que servirán para sus reestructuraciones y castigos que se realizarán en 2018, y así continuar con su labor de depuración de cuentas tóxicas. Durante el tercer trimestre del 2017, la Institución gastó USD 1.5MM en provisiones, y suma USD 2.6MM en stock para futuros saneamientos de sus activos crediticios.

La cooperativa ha establecido como objetivo concentrar su cartera en microcréditos (60%) y créditos de consumo (40%). Estos segmentos suponen mayores tasas de interés activas para la institución, pero a su vez asumen mayor riesgo crediticio relativo frente a otros tipos de créditos.

Para sep-2017, la cartera de créditos de consumo prioritario y ordinario registran un mínimo decrecimiento trimestral, y un crecimiento frente a sep-2016. En conjunto este segmento de créditos representa el 53.9% de la cartera bruta de la cooperativa.

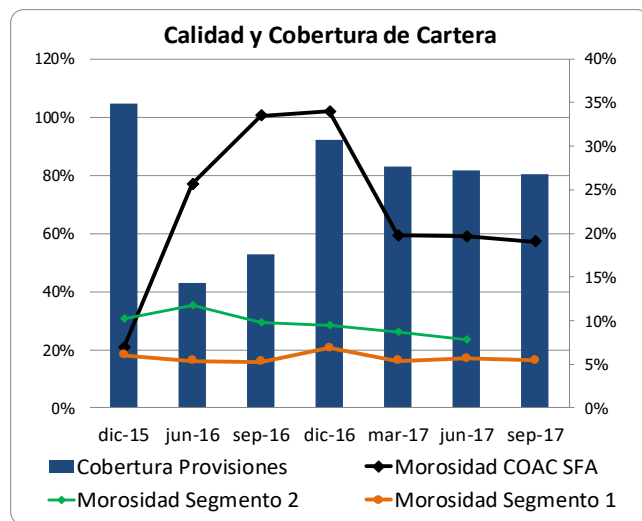
Por su parte, los microcréditos que a sep-2017, mantuvieron una participación del 42% del total de la cartera, registraron un incremento de +5.6% con respecto al trimestre anterior, de acuerdo con el plan de la cooperativa por incrementar este tipo de activos.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

Los créditos inmobiliarios mostraron un crecimiento trimestral de +21.8% y +87.5% anual. Si bien la cartera de créditos inmobiliarios es todavía pequeña, pues representa apenas el 3.97% de la cartera total, un crecimiento importante podría complicar el calce de activos y pasivos de la institución por su

naturaleza de largo plazo.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

Considerando los castigos realizados durante el primer trimestre del 2017, COAC SFA mostró una mejoría en su morosidad, que pasó de 34% en dic-2016 a 19.7% en jun-2017 y finalmente a 19.05% en sep-2017. Adicionalmente, la cartera en riesgo decreció en -4.6% trimestral y -14.2% frente a sep-2016. En este sentido, se observa tendencias positivas en cuanto a la morosidad de la cartera de la Institución, aunque todavía es alta. La cooperativa mantiene especial revisión de la evolución de la cartera microcrediticia ya que presenta la mayor morosidad de todos los segmentos en los que opera.

El nivel de morosidad continúa por encima del 7.87% registrado por el sistema del segmento 2 a la fecha de corte.

En cuanto a la cartera por vencer, no se observa mayores cambios en su composición por plazos: el 19.5% de esta se encuentra entre 1-180 días; el 17.3% se encuentra en plazo de entre 181-360 días; y el 63.2% tiene plazo mayor a 360 días. En este aspecto, es importante la liquidez de corto plazo, puesto que los activos productivos de la cooperativa serían recuperables en su mayor parte en el largo plazo.

Por otro lado, a sep-2017, la cartera vencida sobre la cartera bruta se incrementa a 7.06% para sep-2017, frente a 6.2% registrado en jun-2017 y 4.7% obtenido en mar-2017. Se observa que los créditos vencidos con más de 180 días incrementan su peso dentro de esta cartera y representan el 59.9%, y son de difícil recuperación. Es decir, los activos riesgos mantienen una tendencia cada vez de mayor riesgo, y esto afecta a la cobertura de la cooperativa.

A sep-2017 la Institución generó provisiones adicionales, sin embargo, esta cobertura continúa siendo inferior al 100%. Las provisiones de cartera más contingentes para la cartera en riesgo decrecen levemente de 83% en mar-2017, 81.8% en jun-2017, a 80.33% en sep-2017. La cooperativa ha presentado dificultad para aprovisionar debido a los resultados del ejercicio negativos que ha obtenido. Con una parte de los ingresos por la venta del bien inmueble en el trimestre analizado, se realizó gastos de aprovisionamiento, y se espera que los siga realizado para cubrir los activos riesgosos que mantiene.

Los 25 mayores deudores representaron el 2.96% de la cartera bruta a la fecha de corte. Con respecto a los trimestres anteriores, esta relación no cambia mayormente. Adicionalmente, de acuerdo con los reportes presentados por la cooperativa, la totalidad de los 25 mayores deudores se encuentran en el rango de riesgo crediticio de A. Además, el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas o prendas industriales. Finalmente, la cooperativa no presenta concentraciones importantes en sus carteras por actividad económica.

Desde el 4to trimestre del 2016, la cooperativa contrató una nueva empresa de cobranzas, para reducir su morosidad. Administración comenta que esta gestión de cobranzas ha sido positiva; también señala que, bajo los nuevos controles y mejor gestión, la nueva cartera crediticia que se ha generado en los últimos meses está bien colocada y posee morosidades bajas. Sin embargo, es aún muy temprano para analizar el comportamiento de la cartera que está recién en maduración, y concluir que las nuevas políticas de suscripción son efectivas.

Una parte de las provisiones de cartera (21.8%) corresponde a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS y de provisiones no reversadas por requerimiento normativo. Éstas no podrían ser liberadas sin que se mejore el riesgo operativo potencial estimado, por lo que podrían mantenerse durante el mediano plazo.

La coyuntura económica en la cual se desenvuelve actualmente la institución presenta debilidades y está atada a la salud económica de Estado, que a su vez necesita de crédito extranjero para solventar sus finanzas. El segmento de clientes al que están dirigidos los créditos que comercializa la cooperativa refleja una mayor vulnerabilidad frente a crisis económicas. En ese sentido, un deterioro del escenario económico del país podría traducirse en mayores niveles de morosidad en sus carteras y elevar los gastos de aprovisionamiento de la cooperativa.



### **Contingentes y Presencia Bursátil**

La COAC SFA no registra operaciones contingentes, ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

Por otro lado, como se ha mencionado anteriormente, el descubrimiento de incidentes y operaciones anómalas en períodos pasados generan riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación. A jun-2017, la cooperativa cuenta con provisiones de más de USD 4.1MM (USD 3.2MM a jun-2017), para estos conceptos.

La cooperativa no revela el riesgo contingente derivado de los inmuebles con problemas judiciales para su enajenación, o ventas inferiores al valor comercial, que podrían traducirse en menores ingresos no operacionales.

Como se mencionó en Hechos Relevantes del Sistema, el 30 de diciembre del 2016 se publicó la Ley de Plusvalía, la cual impone intereses sobre las segundas ventas de bienes inmuebles. Esta Ley podría afectar a la Institución, dado que disminuiría significativamente sus potenciales ingresos no operacionales. La Unidad Legal de la COAC SFA señala que la Ley se aplica en la segunda venta, contabilizándose las mismas a partir de la creación de la normativa. De esta manera, todas las ventas que se realicen de activos fijos contarían como primera venta para la cooperativa, por lo que ésta estaría exenta de pagar los impuestos.

Finalmente, no se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario. La COAC SFA no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

### **Riesgo de Mercado**

Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas económicas por fluctuación de tasa de interés; éstas se miden mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva.

Consideramos que bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han

acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

A sep-2017, la sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representó una posición en riesgo sobre el patrimonio técnico constituido de  $\pm 0.41\%$ . Esta variación generaría una pérdida/ganancia de  $\pm$  USD 31.8M entre activos y pasivos. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de  $\pm 1.19\%$  a la misma fecha, y se incrementa por la reducción del patrimonio de la Institución.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas. De acuerdo con el informe de auditoría externa la cooperativa tiene establecidos los respectivos niveles jerárquicos para el control de riesgos de mercado, y estos niveles tienen asignadas responsabilidades específicas.

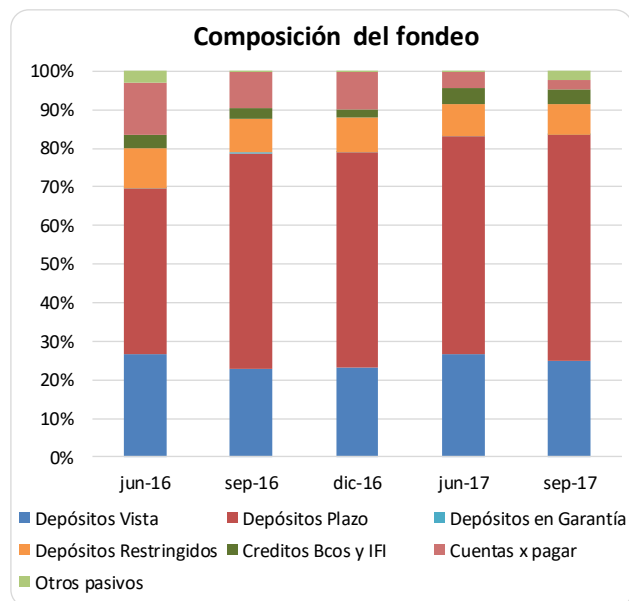
La recesión económica afecta de manera importante al Sistema Financiero y al Sistema de Economía Popular y Solidaria. Las principales afectaciones se observan en la reducción de los márgenes de interés y encareciendo de costos de fondeo tradicional; reducción de la demanda de productos crediticios; incremento de la volatilidad de los depósitos. Como se observa en inversiones y otras cuentas, la cooperativa mantiene varios vínculos financieros con otras entidades de estos sistemas, por lo que las afectaciones de riesgos sistemáticos de mercado podrían amplificarse en caso de que sucedan. Adicionalmente, el sistema de cooperativas no cuenta con un fondo de reservas establecido o un ente que realice la función de prestamista de última instancia, por lo que las instituciones de esta industria deben mantener especial atención a estos riesgos.

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

La contabilización de cuentas problemáticas a raíz de las operaciones anómalas del 2016, el limitado dinamismo de la intermediación financiera, y el descalce de plazos entre activos productivos y pasivos han afectado seriamente la liquidez de la cooperativa. En general, los índices de liquidez continúan presionados negativamente a sep-2017 y muestran alto riesgo. Adicionalmente, la institución muestra posiciones de riesgo en el escenario contractual de liquidez, a la misma fecha. Sin embargo, la cooperativa sobrepasa los límites mínimos de liquidez requerida de primera y segunda línea, por lo que cumple con lo establecido por el ente de control. La venta de activos se ha vuelto indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez



en el corto plazo.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la institución, y continúan aumentando para el tercer trimestre del 2017.

Dentro de estas obligaciones, los depósitos a la vista y a plazo son las cuentas más representativas, y alcanzaron los USD 15.3MM a sep-2017, por lo que significaron el 83.4% del total de pasivos.

Los depósitos de mayor crecimiento fueron las captaciones de plazo, las cuales permiten mitigar parcialmente el descalce de plazos entre activos y pasivos, pero a su vez representan un mayor costo financiero para la cooperativa. Para el tercer trimestre del 2017, estos depósitos experimentaron un crecimiento de +7.7% trimestral y +15.3% anual, y alcanzan los USD 10.7MM. Los depósitos a la vista decrecieron en -1.8% trimestral y +21.1% frente a sep-2016. El total de obligaciones con el público crecieron +4.3% frente a jun-2017 y +15.5% con respecto a sep-2016.

Por otro lado, como se mencionó anteriormente, la cartera productiva bruta creció +6.0% frente al jun-2017, y +4.5% frente a sep-2016. Consecuentemente, se observa que entre trimestres la cooperativa aumenta los activos productivos con mayor velocidad que el crecimiento trimestral de sus obligaciones. Sin embargo, el crecimiento anual de los pasivos mencionados es superior al de la cartera productiva. La cooperativa se enfoca en aumentar el monto de activos productivos.

Es importante considerar que el 80.5% del portafolio crediticio está colocado en un plazo por encima de

los 180 días. Por otro lado, el 26.8% (16% a jun-2017) de los depósitos a plazo son mayores a 180 días. Mientras que el 73.2% de las captaciones a plazo son menores a 180 días. La cooperativa debe responder en todo momento por los depósitos a la vista. Consecuentemente, se observa que si bien esta diferencia de plazos mejora, la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días, pero la mayoría de sus activos productivos se encuentran colocados en un plazo posterior a los 180 días.

En general, se observa que su fondeo ha mejorado (a mayor costo) pero la cooperativa encuentra dificultades para generar la rentabilidad necesaria para mantener su estructura actual.

El Plan Estratégico del 2017 de la institución, estableció metas, actividades e indicadores para fortalecer la intermediación financiera. Sin embargo, durante el 2017, la cooperativa no ha logrado desarrollar nuevos productos de captación, como estaba planificado hacerlo, por encontrarse enfocada en mejorar sus procesos productivos. Adicionalmente, por mandato de la SEPS, la cooperativa no podrá comercializar nuevos productos sin antes ser aprobados por este órgano de control.

De acuerdo con el Informe de Monitoreo del Plan Operativo 2017, la cooperativa reflejó avances de sus indicadores sobre mejoras de procesos y servicios para intermediación financiera: avances en atención hacia el socio; crecimiento de ahorros programados y a la vista; mejoramiento de procesos de captación; ente otros.

La segunda fuente de fondeo son otras cuentas por pagar, y representan el 4.7% del pasivo a sep-2017. Éstas se reducen drásticamente en -45.4% frente al sep-2016. Administración señala que esta reducción de debe a una reclasificación de abonos por la venta de bienes. Este error contable generado en años pasados ya ha sido reclasificado y liquidado. Adicionalmente, la cooperativa tomó otras acciones para disminuir las cuentas por pagar, entre los principales: una reducción de los intereses pagados en certificados de depósitos a plazo fijo y una disminución del seguro de vida de los socios y de otras cuentas por pagar. Esto refleja los esfuerzos de la cooperativa por reducir sus pasivos y alivianar sus cargas operativas.

Los 25 mayores depositantes tienen cada vez más peso sobre el total de depósitos de la cooperativa. A dic-2016, estos significaban el 39% de los depósitos; para mar-2017 elevaron su representación al 45.9%, en jun-2017 fueron el 49.6% y finalmente a sep-2017 figuran como el 50.6% del total de depósitos. Este



rápido incremento de la concentración de depositantes refleja un alto riesgo financiero para la cooperativa en caso de retiros de fondos. Para el segundo trimestre del 2017, los 5 mayores depositantes representan el 34.3% del total de captaciones. Finalmente, la calificadora ve con preocupación que los 25 mayores depositantes representan el 170.7% de los Activos Líquidos de la Institución. Para mitigar esta concentración, la cooperativa se concentra en planes de renovación atractivos, así como planes de holgura de liquidez en caso de retiros de fondos.

A sep-2017, la COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos superiores a la de los pasivos. Los activos líquidos de la Institución cubren el 44.9% (54.1% a jun-2017) de sus pasivos líquidos.

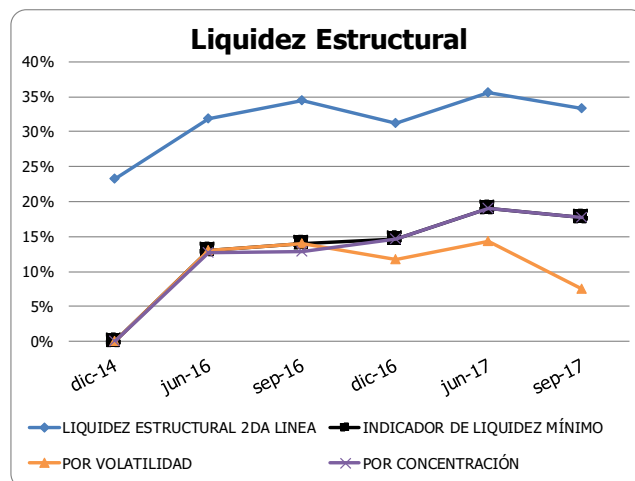
De acuerdo con los reportes de liquidez del segundo trimestre del 2017, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en todas las bandas, con excepción de la 8ava banda (361 días en adelante). La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la séptima banda (181 - 360 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD -4.4MM.

La cooperativa cubre estos descalces con sus fondos disponibles. Sin embargo, en el escenario contractual, estos no alcanzan a proteger la 6ta y 7ta brecha acumulada, por lo que se generan dos posiciones de liquidez en riesgo. En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

Los activos líquidos disminuyen tanto trimestral como anualmente a sep-2017, sin embargo, la venta del activo fijo generó recursos que soportan a los indicadores de liquidez de primera y segunda línea. Es así que el indicador de liquidez de primera línea de sep-2017 mejora frente a jun-2017 pero es menor al de sep-2016.

Adicionalmente, se debe tomar en cuenta la calidad de la liquidez de la cooperativa. Existen ciertos certificados de inversiones de corto plazo enfocados en el sector popular y solidario, cuyos emisores tienen calificaciones de riesgo menores a AA. De acuerdo con la normativa legal vigente, estos deberían no ser tomados en cuenta para el cálculo de liquidez de primera línea, y la institución no los ha excluido. Con esta sensibilidad la liquidez de primera línea se reduce de 53.96% a 43.0%; sin embargo, igual se cubre el requerimiento mínimo de

liquidez establecido por el ente regulador.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

Si bien los certificados que no alcanzan una calificación de riesgo local de AA podrían ser relativamente líquidos por ser de corto plazo, su riesgo de contraparte podría limitar la disponibilidad de los fondos en un escenario de estrés sistémico.

La contracción de las fuentes de financiamiento del mercado; y la inexistencia de requerimientos de encaje para las COACs, ni de aportes o garantías al Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema en escenarios de estrés.

La COAC SFA busca diversificar depositantes, e incentivar reciprocidad de socios deudores. La institución no incumple la normativa, pero permanece vulnerable frente a impactos de eventos adversos que puedan ocurrir por desestabilizaciones del entorno macroeconómico.

En la actualización del Plan de Contingencia, la cooperativa señala que cuenta con créditos *back to back* como fuente de fondeo emergente. No obstante, la misma no posee líneas de crédito pre-aprobadas ni de largo plazo. En el plan de contingencia no se define la velocidad de reacción de la cooperativa en caso de riesgo sistémico.

En mar-2017, el Consejo de Administración aprobó la obtención de un crédito de USD 800M con la COAC Construcción Comercio y Producción, mismo que ingreso a la COAC SFA el 10 de abril del 2017. Este crédito tiene un plazo de 24 meses, y fue solicitado por la cooperativa con el fin de incrementar cartera que se ve reflejada en el aumento de activos productivos del 2017.

### Riesgo Operativo

En general, la cooperativa muestra ciertos avances



sobre el control de riesgos operativos. La misma se encuentra en una etapa de estructuración y fortalecimiento de políticas y procedimientos de gestión de riesgos operativos. Sin embargo, existen áreas operativas sensibles en las cuales los avances son limitados.

La automatización del control de riesgo operativo involucra inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Las COACs muestran menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo; menor capacidad para levantar capital externo o acceder a fondeo de la banca local e internacional; y menor probabilidad de recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

La presencia de pérdidas contingentes originadas en operaciones anómalas revela el débil monitoreo de eventos de riesgo operativo, la falta de sistemas automatizados de control y de los mecanismos de comunicación interna, así como de seguridad de la información de la cooperativa. En los últimos períodos, la COAC SFA se ha visto limitada de recursos para continuar con desarrollos de mitigación de riesgos. No obstante, la Institución está consiente que la administración de riesgos operativos es fundamental para solucionar escenarios críticos como los encontrados desde el segundo semestre del 2016.

El levantamiento de procesos e implementación de nuevos controles administrativos y operativos requiere de tiempo para que estos maduren y se confirme su efectividad. Anteriormente, la interacción entre las unidades de control y las áreas que accionan los planes de mitigación de riesgo operativo no fue oportuna, por lo que se generaron desfases en el manejo de recursos que provocaron riesgos legales.

La cooperativa realiza mensualmente Comités de Administración Integral de Riesgo, en los cuales se analiza la evolución de los procesos de gestión de riesgos. Adicionalmente, se observan desarrollos de módulos en sistemas informáticos que apoyan la gestión de Auditoría Interna.

El Plan Estratégico de la institución plantea objetivos específicos para el manejo de riesgo operativo. En referencia a esta área, el Plan se enfoca en fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar el sistema de control interno mediante la evaluación de procesos. A la fecha de corte se observan avances parciales de los objetivos. La actualización de documentos de Administración de Riesgos se

encuentra en proceso de desarrollo. De manera similar, la cooperativa está en proceso de definición de los límites máximos de tolerancia de riesgos que asume, así como del desarrollo de los controles de seguimiento de estos rangos máximos.

La cooperativa ha aplazado varios de estos desarrollos que estaban previstos del 2017 a mayo del 2018, de tal manera que estos concluyan paralelamente con los objetivos planteados por la SEPS, mencionados en la sección de “Administración de Riesgos”.

Es importante destacar que a sep-2017 se ha actualizado el Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de Concesión de Créditos y se ha incluido verificaciones telefónicas de los solicitantes de créditos para proteger a la Institución de futuras acciones irregulares. Además, se identificaron riesgos operativos que provienen principalmente de sistemas, contabilidad y talento humano. Para el mes de octubre se espera mapear el nivel de riesgo que tienen estos procesos y los controles que se diseñan para mitigar los mismos.

Adicionalmente, en el mes de oct-2017 se levantaron los principales factores de riesgo de los procesos en áreas legales, gerenciales y administrativas. Durante el último trimestre del 2017, la cooperativa se enfocará de medir el nivel de riesgo y analizar la efectividad de los controles que se han establecido para estos procesos.

En general, el equipo administrativo de la cooperativa destaca el apoyo de la Gerencia para subsanar procesos anómalos dentro de la misma.

Finalmente, de acuerdo con Auditoría Interna, el Plan Estratégico de la cooperativa tiene importantes espacios de mejora sobre el diseño e implementación de recursos y mecanismos de operación.

### **Suficiencia de Capital**

Históricamente la estructura patrimonial de COAC SFA ha sido una fortaleza. A partir de dic-2016, la cooperativa asume las pérdidas económicas como consecuencia de la depuración de las operaciones anómalas descubiertas y el capital libre de la institución se contrae significativamente.

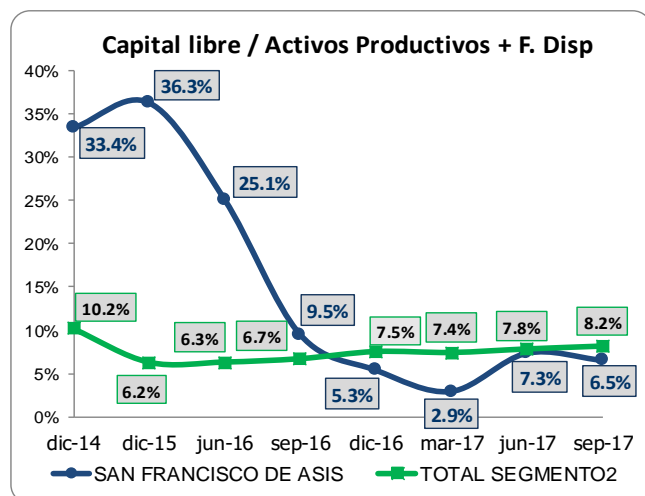
La relación de capital libre sobre los activos productivos y fondos disponibles se reduce en forma preocupante de 25.1% en jun-2016 a 5.3% en dic-2016. A mar-2017, este indicador de suficiencia de capital continúa decreciendo y se establece en 2.9%. Posteriormente a jun-2017, se registra una recuperación y el indicador se establece en 7.3%. La cooperativa todavía se mantiene por debajo, aunque

cerca, del 7.81% registrado para este indicador por el agregado de cooperativas del segmento dos. El incremento en el trimestre anterior se debe principalmente a los ingresos por la venta del bien inmueble, que se tradujeron en resultados del ejercicio positivos. A sep-2017, la cooperativa no registra ingresos no operacionales por nuevas ventas de activos.

Por otro lado, a pesar de que el nivel de solvencia de la cooperativa se encuentra debilitado, el patrimonio técnico se ubica por encima de los requerimientos legales.

A sep-2017, el indicador de Patrimonio Técnico constituido / Activos ponderados por riesgo (PTC / APPR) se ubicó en 35.39% y se establece por debajo de lo registrado en mar-2017 (35.10%) y jun-2017 (38.4%). El requerimiento legal para este indicador es el 9%.

Durante el primer trimestre del 2017, la cooperativa realizó un reevalúo de sus bienes inmuebles productivos con peritos externos, por lo que estos activos aumentaron de valor en USD 1.8MM.



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

El debilitamiento patrimonial de la cooperativa se da por los resultados negativos de gestión. Las reservas de la cooperativa se mantuvieron estables en el trimestre analizado. La mayor parte de las éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

Por otro lado, para el tercer trimestre del 2017, el capital social de la cooperativa se incrementó levemente por la incorporación de nuevos socios, así como también por el mayor aporte de socios antiguos. En total el incremento en aporte de socios sumó USD 19M frente al trimestre anterior.

Finalmente, desde mar-2017, el patrimonio se ve favorecido por el aumento de la cuenta de Superávit por Valuaciones, que se incrementa a USD 2.4MM frente a USD 620M registrados históricamente.



**SAN FRANCISCO DE ASIS**

(\$ MILES)	<b>TOTAL SEGMENTO2</b>	dic-15	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	110,381	644	969	1,007	2,628	3,344	3,365
Inversiones Brutas	152,488	2,020	3,220	2,570	2,121	2,070	2,070
Cartera Productiva Bruta	1,218,960	20,503	13,057	12,636	12,608	12,874	13,646
Otros Activos Productivos Brutos	4,411	455	238	134	135	135	135
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,486,240</b>	<b>23,622</b>	<b>17,485</b>	<b>16,346</b>	<b>17,491</b>	<b>18,424</b>	<b>19,216</b>
Fondos Disponibles Improductivos	45,018	636	888	1,027	335	573	395
Cartera en Riesgo	104,153	1,522	6,584	6,498	3,110	3,155	3,212
Activo Fijo	69,856	977	900	893	2,681	2,674	2,668
Otros Activos Improductivos	55,233	1,654	6,351	7,071	7,326	7,681	7,722
Total Provisiones	(91,127)	(1,719)	(4,024)	(9,091)	(5,690)	(6,198)	(7,108)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>274,259</b>	<b>4,788</b>	<b>14,723</b>	<b>15,489</b>	<b>13,452</b>	<b>14,083</b>	<b>13,997</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,669,372</b>	<b>26,691</b>	<b>28,184</b>	<b>22,744</b>	<b>25,253</b>	<b>26,309</b>	<b>26,104</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,293,271	9,381	14,532	14,441	15,439	16,103	16,790
Depósitos a la Vista	425,870	4,072	3,786	3,837	4,122	4,670	4,585
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	814,423	3,802	9,280	9,128	9,842	9,937	10,703
Depósitos en Garantía	2,373	20	20	20	17	17	15
Depósitos Restringidos	50,605	1,487	1,447	1,456	1,458	1,480	1,487
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	115	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	64,705	859	491	340	185	740	692
Valores en Circulación	90	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47,943	5,201	1,574	1,629	1,659	749	859
Provisiones para Contingentes	105	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,406,230</b>	<b>15,441</b>	<b>16,597</b>	<b>16,410</b>	<b>17,284</b>	<b>17,593</b>	<b>18,340</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>263,142</b>	<b>11,250</b>	<b>11,587</b>	<b>6,334</b>	<b>7,969</b>	<b>8,717</b>	<b>7,764</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,669,372</b>	<b>26,691</b>	<b>28,184</b>	<b>22,744</b>	<b>25,253</b>	<b>26,309</b>	<b>26,104</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	158,491	3,420	2,085	2,738	534	1,157	1,784
Intereses Pagados	60,895	549	458	692	235	477	732
Intereses Netos	97,596	2,871	1,628	2,046	299	679	1,052
Otros Ingresos Financieros Netos	(4)	0	0	0	-	0	0
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>97,592</b>	<b>2,872</b>	<b>1,628</b>	<b>2,046</b>	<b>299</b>	<b>679</b>	<b>1,052</b>
Ingresos por Servicios (IO)	3,523	0	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	574	8	9	9	1	1	1
Gastos de Operacion (Goperac)	80,898	2,396	1,968	2,650	543	1,120	1,661
Otras Perdidas Operacionales	43	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>20,748</b>	<b>484</b>	<b>(331)</b>	<b>(595)</b>	<b>(243)</b>	<b>(439)</b>	<b>(608)</b>
Provisiones (Goperac)	17,297	663	2,601	7,669	16	531	1,462
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>3,451</b>	<b>(179)</b>	<b>(2,932)</b>	<b>(8,264)</b>	<b>(259)</b>	<b>(970)</b>	<b>(2,070)</b>
Otros Ingresos	11,569	1,529	3,342	3,393	114	1,568	1,695
Otros Gastos y Perdidas	1,925	0	1	1	18	17	17
Impuestos y Participacion de Empleados	3,474	477	23	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>9,620</b>	<b>872</b>	<b>385</b>	<b>(4,872)</b>	<b>(162)</b>	<b>581</b>	<b>(391)</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL						
	SEGMENTO	dic-15	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
	2						
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,531,258	24,257	18,373	17,373	17,826	18,997	19,611
Cartera Bruta total	1,323,113	22,025	19,641	19,134	15,718	16,029	16,858
Cartera Vencida	55,249	153	1,420	1,769	740	988	1,191
Cartera en Riesgo	104,153	1,522	6,584	6,498	3,110	3,155	3,212
Cartera C+D+E	-	-	5,733	5,905	2,701	2,811	2,848
Provisiones para Cartera	(82,129)	(1,533)	(3,481)	(5,989)	(2,581)	(2,581)	(2,581)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.4%	83.1%	54.3%	51.3%	56.5%	56.7%	57.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109.5%	231.9%	116.6%	110.9%	112.0%	109.5%	110.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	4.2%	0.7%	7.2%	9.2%	4.7%	6.2%	7.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.87%	6.91%	33.52%	33.96%	19.79%	19.68%	19.05%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8.2%	6.9%	33.5%	34.0%	19.8%	19.7%	19.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0.0%	29.2%	30.9%	17.2%	17.5%	16.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	79.0%	100.7%	52.9%	92.2%	83.0%	81.8%	80.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	75.7%	100.7%	52.9%	92.2%	83.0%	81.8%	80.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D		60.7%	101.4%	95.5%	91.8%	90.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.2%	7.0%	17.7%	31.3%	16.4%	16.1%	15.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D		43.2%	79.2%	209.5%	67.1%	73.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	2.5%	2.6%	3.1%	3.1%	3.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	4.2%	7.9%	6.1%	5.7%	6.4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	N/D	7.4%	36.3%	37.6%	45.5%	45.8%	44.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	70.4%	392.7%	-649.4%	-360.3%	-2285.8%	-1264.5%	-913.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2.8%	7.4%	11.7%	8.9%	120.1%	59.5%	38.8%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	N/D	#iDIV/0!		31.94%	36.68%	38.35%	35.39%
TIER I / APPR	N/D	#iDIV/0!		29.41%	35.10%	36.77%	33.80%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	0.00%		27.06%	30.56%	30.76%	28.47%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	0.00%		14.52%	34.74%	33.04%	35.90%
Capital libre (USD M)**	124,779	8,796	1,736	927	512	1,385	1,270
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.15%	36.29%	9.47%	5.35%	2.88%	7.30%	6.48%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	35.25%	67.93%	11.15%	6.03%	3.76%	9.30%	8.54%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	0.00%	95.33%	92.10%	95.69%	95.89%	95.52%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	16.68%	43.36%	42.23%	25.62%	33.21%	35.54%	31.79%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	0.00%	39.10%	22.93%	30.77%	31.64%	29.06%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1	0	0	0	-	0	0
Ingresos Operativos Netos	101,646	2,880	1,637	2,055	300	681	1,054
Result. antes de impuest. y particip. trab.	13,095	1,349	409	-4,872	-162	581	-391
Margen de Interés Neto	61.58%	83.95%	78.04%	74.71%	55.98%	58.73%	58.96%
ROE	9.75%	7.97%	4.50%	-55.42%	-9.09%	15.45%	-7.39%
ROE Operativo	3.50%	-1.64%	-34.24%	-93.99%	-14.48%	-25.78%	-39.15%
ROA	0.81%	3.36%	1.87%	-19.71%	-2.71%	4.74%	-2.13%
ROA Operativo	0.29%	-0.69%	-14.25%	-33.43%	-4.31%	-7.91%	-11.30%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.02%	99.72%	99.43%	99.57%	99.52%	99.79%	99.86%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (I)	9.33%	12.84%	10.56%	10.24%	7.06%	7.81%	7.89%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.33%	12.84%	10.56%	10.24%	7.06%	7.81%	7.89%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	83.37%	137.09%	#####	#####	-6.59%	-120.97%	-240.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.60%	106.23%	279.11%	502.21%	186.20%	242.48%	296.44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	79.59%	83.21%	120.22%	128.96%	180.88%	164.48%	157.70%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8.30%	11.79%	22.20%	41.75%	9.32%	13.46%	17.05%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	155,399	1,280	1,858	2,033	2,963	3,918	3,760
Activos Líquidos (BWR)	171,465	3,630	4,982	4,483	5,083	5,888	4,530
25 Mayores Depositantes	N/D	-	6,072	6,125	7,084	7,241	7,730
100 Mayores Depositantes	N/D	-	8,505	8,555	9,538	9,864	10,424
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	25.09%	56.10%	58.52%	52.98%	51.46%	53.96%	57.22%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	23.14%	35.45%	34.49%	31.14%	32.53%	35.55%	33.35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.83%	13.97%	14.72%	19.49%	19.03%	17.80%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D					1.87	1.87
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	-17.40%	-27.63%	-46.58%	-75.01%	-96.14%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	21.96%	57.91%	59.58%	53.96%	52.30%	54.11%	44.88%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.90%	20.42%	22.21%	24.47%	30.48%	36.00%	37.25%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	0.00%	41.78%	42.41%	45.88%	44.97%	46.04%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	0.00%	121.87%	136.61%	139.36%	122.98%	170.65%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0.28%	0.32%	-0.14%	-0.37%	-0.47%	-0.41%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1.37%	0.59%	1.13%	1.01%	1.02%	1.19%

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



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2017.