

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación Global

jun-17	dic-17	jun-18
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 calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Resumen Financiero

En miles USD	jun-17	dic-17	jun-18
Activos	26.309	22.431	20.736
Patrimonio	8.717	5.948	4.863
Resultados	581	-2.261	-1.170
ROE (%)	15,45%	-36,81%	-43,30%
ROA (%)	4,74%	-10,01%	-10,84%

Contactos:

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

José Solís Aparicio
(593-2) 2269-767; Ext. 113
jsolis@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.

Gobierno corporativo estable. La cooperativa finalizó el proceso de supervisión intensiva por parte de la SEPS y reestructuró sus procesos de control interno para mitigar problemas como los ocurridos en 2016. Adicionalmente, realizó el último castigo de sus activos de mala calidad y espera mantener un balance saneado a partir de jun-2018, con la finalidad de recuperar su credibilidad y eficiencia operativa. La administración espera mejorar las estrategias de colocación y fondeo, para obtener beneficios operativos recurrentes desde 2019.

Generación operativa negativa y estructura pesada del gasto. El volumen de negocios de la cooperativa se reduce, debido a la contracción de la cartera de créditos observada durante el trimestre. La institución continúa con su dependencia a la venta de inmuebles, para generar ingresos no recurrentes, que permitan cubrir su elevada carga operativa y sus requerimientos de provisión. Durante el segundo trimestre del 2018, se registraron ventas de bienes inmuebles por valor de USD 355M, que constituyen el 24.7% de los ingresos totales.

Contracción del portafolio crediticio y aprovisionamiento limitado. La generación de cartera de la institución, mantiene un desempeño deficiente, pero acorde a las proyecciones de la entidad. El total del portafolio crediticio se redujo un 13.8% trimestral, debido a la depuración de activos, que significó un 25% de la cartera bruta promedio. Con ello, el indicador de morosidad registró un 9.4%, similar a los periodos previos a las anomalías detectadas. Por su parte, la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer crece en el periodo interanual y se mantiene superior al 100%.

Liquidez deteriorada y limitadas fuentes alternas. Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control. Sin embargo, a jun-2018 la cooperativa reporta posiciones de liquidez en riesgo en su escenario contractual y no cuenta con fuentes de fondeo alternativas. Durante el trimestre la institución liquidó sus inversiones para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes. El nivel de concentración de depósitos se reduce, pero se mantienen preocupantemente elevado, debido a que los 25 mayores depositantes representan el 132% de los activos líquidos de la cooperativa.

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 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 jun-2018 el indicador de capital libre sobre los activos productivos crece levemente.



Perspectiva de la Calificación. La calificación o su tendencia podrían mejorar si la cooperativa logra un crecimiento de sus activos productivos y 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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

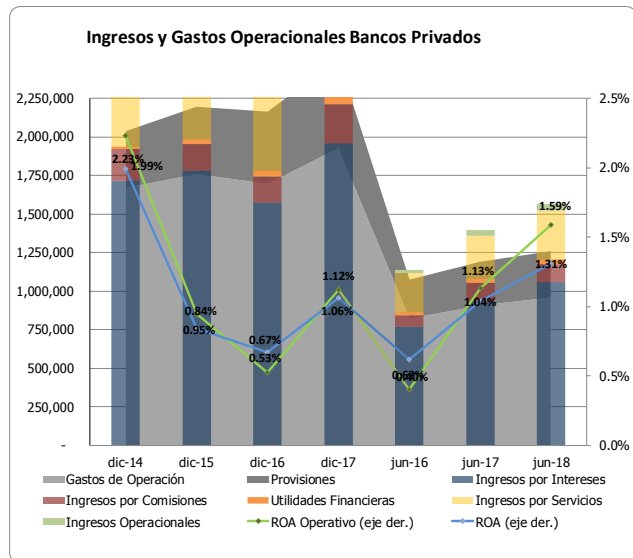
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

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, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.



Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones

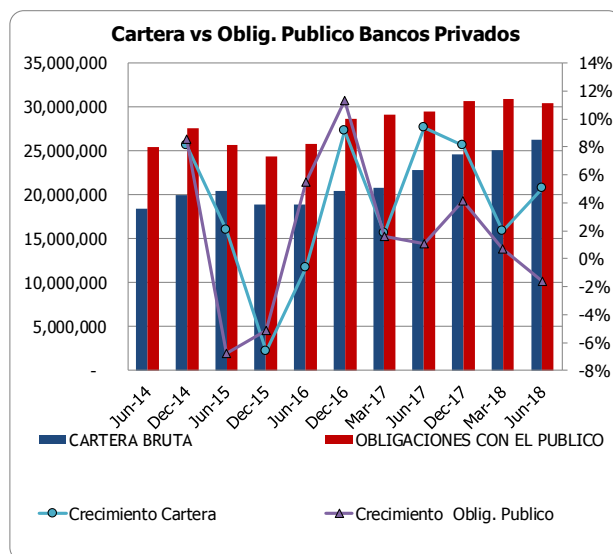
representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de crédito se mantiene.

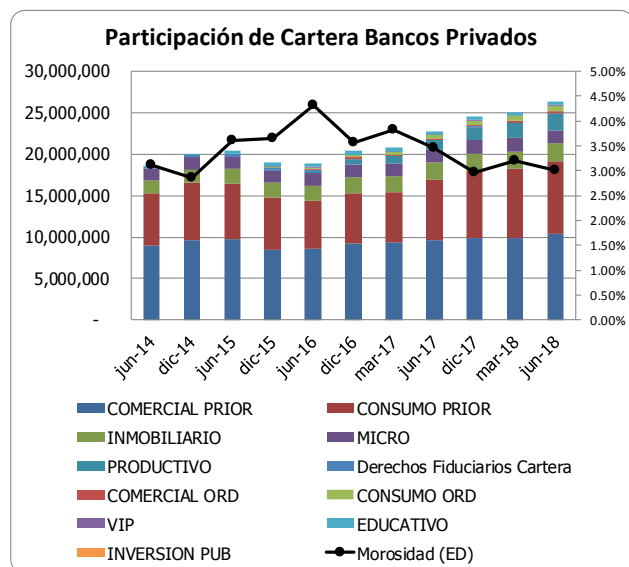


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

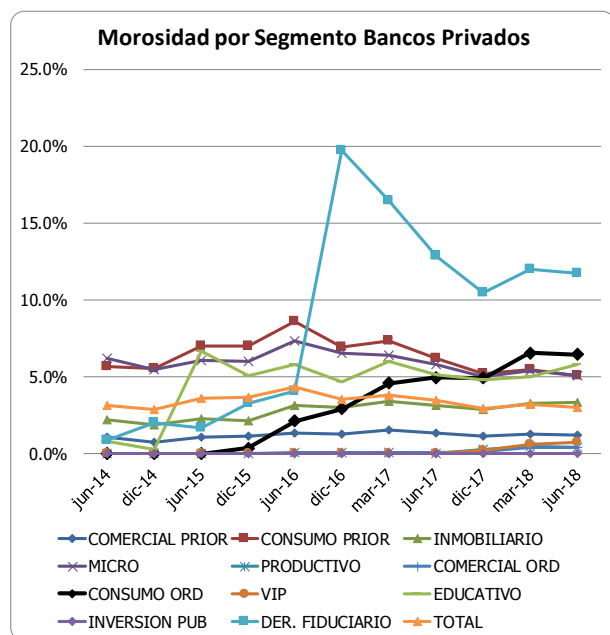
La cartera durante el segundo y tercer trimestre



del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer semestre de 2018 creció en 7%.



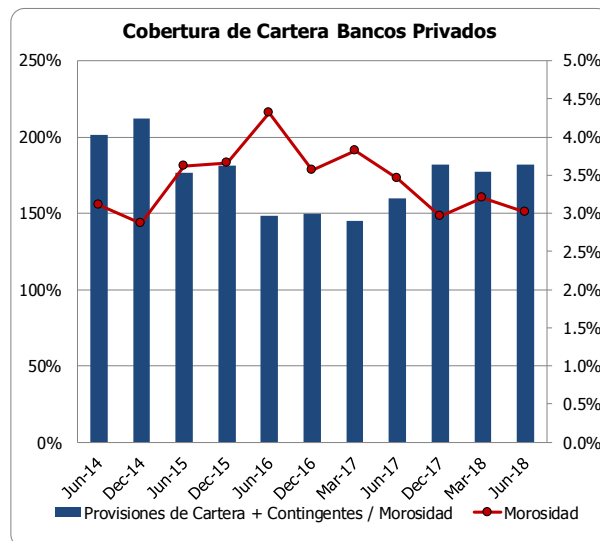
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición

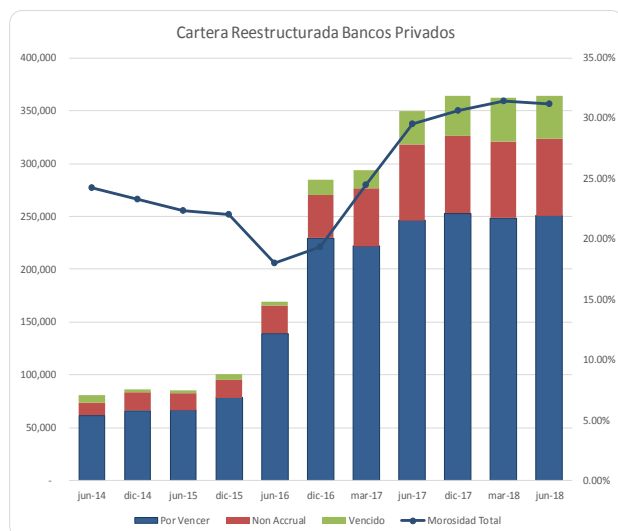
de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



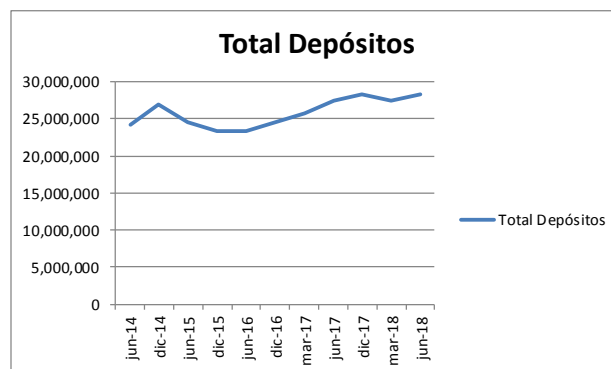
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

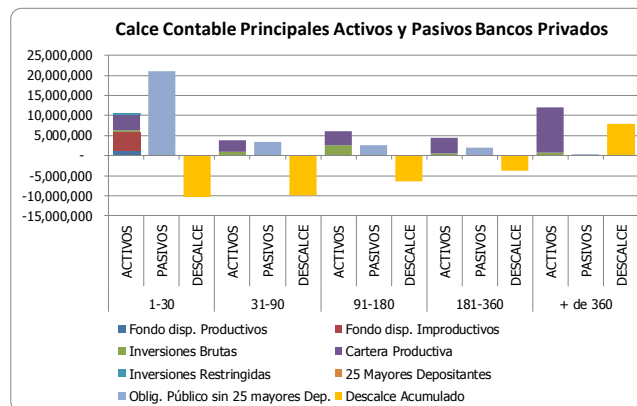


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

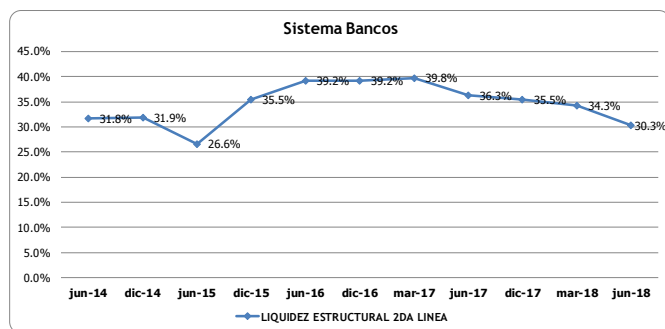
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a jun-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

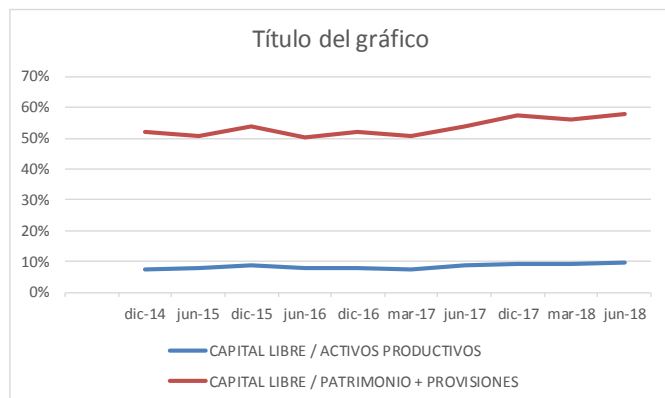


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados

promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

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 es intervenida por la SIB, tras un periodo de iliquidez por más de 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un periodo 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 1, al ser una cooperativa de ahorro y crédito de primer piso bajo control de SBS. Posteriormente, desde feb-2015, pasa al segmento 2 por tener activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

El segmento 2 está integrado por 40 cooperativas de ahorro y crédito a jun-2018, que en conjunto suman USD 1.633MM en activos y USD 258MM en patrimonio. COAC SFA es considerada como una institución pequeña dentro del segmento 2 de cooperativas, a jun-2018 abarcó el 1.3% de los activos y el 1.9% del patrimonio de todo este subsistema.

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 tóxicos y reflejar sus 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.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura de COAC SFA se mantiene sin cambios frente a periodos 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 prioritario, con una participación de 45% y 36% 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 ésta principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, con la finalidad de contribuir al desarrollo socioeconómico y productivo del país.

Estructura de la Propiedad

La estructura de COAC SFA presenta leves cambios respecto al período anterior. La entidad está conformada por 208.118 socios a jun-2018, donde el 91.2% son antiguos y el 8.8% nuevos.

El capital social, se ha incrementado paulatinamente (6.9% interanual) y asciende a USD 2.46MM, 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 jun-2018 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. Esta cuenta se mantiene sin cambios desde jun-2016.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de COAC SFA consta de un órgano de gobierno encargado de supervisar al Consejo de Administración, Auditoría Externa y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

Durante el segundo trimestre de 2018, el departamento de Auditoría Interna certificó mediante oficio CSFA-AI-2018-009, que la institución culminó su programa de Supervisión Intensiva por parte de la SEPS. En este sentido, la cooperativa registró un avance del 100% en las 44 estrategias definidas por el regulador para sanear los problemas que presentó la institución durante el año 2016.

La gerencia actual ha implementado mejoras en los manuales y procesos que maneja la entidad, con la finalidad de mitigar los diversos riesgos en los que incurren las instituciones financieras, tanto en el ámbito tecnológico como en su capital humano. La administración pretende sanear su balance de las inconsistencias observadas en 2016 que afectaron las siguientes cuentas contables: Depósitos a plazo, Cartera, Gastos Operativos y no Operativos y Cuentas por Cobrar.

A jun-2018, la cooperativa contabilizó en USD



15MM las pérdidas ocasionadas por las anomalías e irregularidades detectadas en varias transacciones y el departamento de control interno. Con ello, se aprecia que el perjuicio para la institución fue un 30% superior al previsto (USD 12MM a dic-2016).

A la fecha de corte, la cooperativa castigó USD 7.9MM en activos de mala calidad, un 24.5% corresponden a la cartera de crédito.

La entidad dispone de 44 colaboradores (55 a dic-2016) de los cuales el 48% desempeña cargos operativos.

COAC SFA mantiene 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 segundo trimestre de 2018 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 dic-2018.

A jun-2018, la institución mantiene alrededor de 126 demandas judiciales, que alcanzan un valor de USD 777M, correspondientes a la recuperación de cartera de créditos.

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 jun-2018, 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 2018 está relacionada a una mayor integración de los gobernantes con la Institución para mejorar la toma de decisiones.

Objetivos estratégicos - Implementación

La planeación estratégica para el período 2016-2018, incluye opciones de negocio y estrategias para optimizar recursos. Los planes trazados por la Cooperativa se hallan en proceso de implementación y no se tienen aún resultados positivos.

Debido a la necesidad inmediata de resolver los problemas internos e irregularidades que ha tenido la cooperativa, la implementación de las medidas antes mencionadas no ha culminado y se esperan concretar en 2018.

El presupuesto de la COAC SFA para el 2018, establece un 69% para mejoras en la infraestructura tecnológica, 25% en eficiencia administrativa y 6% en capacitación del personal. La venta de bienes inmobiliarios se consolidó como principal fuente de ingresos en 2017 y según recomendaciones del comité de Auditoría Interna, la cooperativa debe continuar con la venta de inmuebles durante el 2018 para reforzar la liquidez estructural e incrementar la cartera productiva bruta.

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.

El presupuesto estableció que los gastos operacionales representarían el 69% del total de ingresos, a jun-2018 representaron un 52.6% de los ingresos totales. En ese sentido, se observa que la cooperativa mejora su eficiencia; sin embargo, no logra controlar su pesada carga de gastos operativos. En tanto, el resultado del ejercicio fue inferior al previsto, al registrar pérdidas de 1.2MM, contrarias a las previsiones de 910M en el segundo trimestre de 2018.

El 69% del presupuesto destinado para el Plan de Acción 2018, está enfocado en fortalecer los procesos de aprendizaje e innovación. Con ello, se espera una mejora en los sistemas de información y control de riesgos de la cooperativa.

Dentro de sus objetivos, la entidad plantea que la composición de la cartera se mantenga en una relación no menor de 60% en microcréditos y 40% en créditos de consumo. En su Plan Anual se analizan 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.

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.

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 junio del 2018. Los estados financieros de la COAC SFA durante el 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados, en dic-2016 se incluyeron 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 jun-2018.

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 rentabilidad de la cooperativa durante el segundo trimestre de 2018 presenta un desempeño deficiente. En este sentido, se aprecia que el negocio de intermediación financiera continúa debilitándose dada la reducción de un 13.8% trimestral del portafolio crediticio. Adicionalmente, la institución mantiene una elevada carga operativa y gastos de provisión que reducen el margen operativo neto y generan resultados negativos en cada periodo.

El resultado trimestral de la cooperativa se deteriora debido al escaso volumen en la generación de negocios y el, aun elevado nivel de gastos de operación, a estos se suma la necesidad de incrementar su nivel de provisiones en 204.3% interanual, para cubrir las operaciones de cuentas por cobrar que aun afectan al balance, lo que redujo el margen operativo neto un 94.1% en relación con junio de 2017.

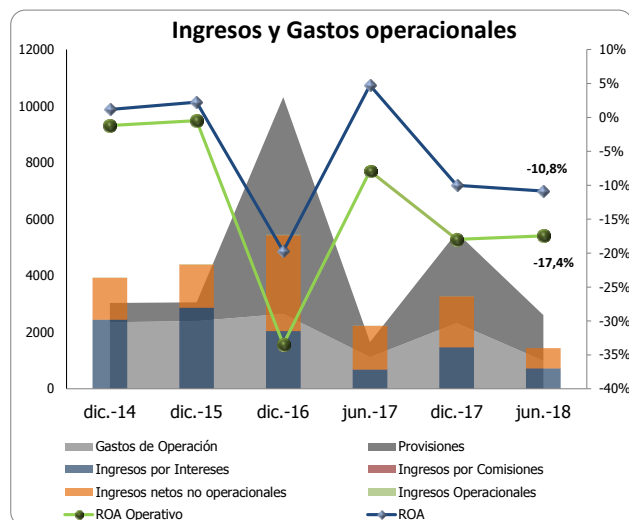
A la fecha de corte la institución registró pérdidas por USD 1.2MM, superiores en un 28.6% según lo planificado. Los principales índices de rentabilidad presentan un deterioro continuo, el ROA operativo registró un -17.5% (-7.9% a jun-2017) y el ROE operativo un -69.7% (-25.8% a jun-2017). Evidenciando un descenso en la eficiencia



de la institución, cuyo desempeño difiere en gran magnitud de su segmento.

El promedio del segmento 2 registró un ROA operativo de 0.7% (0.14% a jun-2017) y un ROE operativo de 4.5% (0.85% a jun-2017).

COAC SFA estima obtener utilidades a dic-2018, producto de la venta de sus bienes inmuebles y la culminación de su programa de Supervisión Intensiva a cargo de la SEPS, pero no tendrá utilidades operativas que provengan del negocio. La administración espera que la cooperativa mantenga un balance transparente que facilite la creación de nuevos productos de crédito y maximice los beneficios netos a mediano plazo, sin depender de ingresos no recurrentes (venta de inmuebles). A la fecha de corte, la cooperativa registró USD 355M por este concepto (24.7% de los ingresos totales).



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

A jun-2018, la entidad contabilizó ingresos no operacionales producto de las Recuperaciones de activos financieros por USD 336M (23.4% de los ingresos totales).

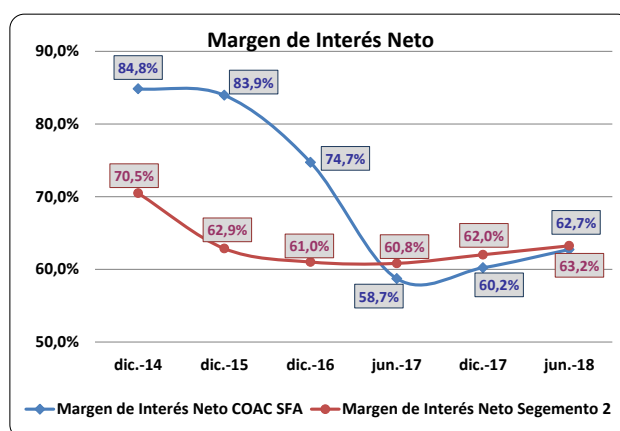
La relación entre los gastos de operación y los ingresos operativos netos continúa negativa y a jun-2018 esta proporción crece significativamente registrando un 360.2% (242.5% a jun-2017).

Respecto con los gastos operativos, estos exceden un 37% a los ingresos netos, persistiendo las pérdidas operativas constantes que debilitan la estructura de la cooperativa y reducen su patrimonio. No obstante, se aprecia una leve reducción de los mismos en 11.5% a jun-2018. Su composición varía levemente frente a periodos anteriores: gastos de personal (42.9%), honorarios

(15.4%), servicios varios (21.4%) y el restante en tasas, impuestos y contribuciones (20.3%).

Los gastos por intereses disminuyeron un 9.9% interanual a jun-2018 y favorecieron al margen de intermediación, que creció un 18% durante el primer semestre de 2018.

La cooperativa realiza esfuerzos por controlar estos gastos, que continúan siendo excedentes para el nivel de negocios que maneja la entidad. A jun-2018, los gastos operacionales significan el 137% del margen financiero bruto, por lo que la cooperativa registró una pérdida operativa antes de provisiones de USD 267M en el trimestre.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Desde jun-2017, se aprecia una mejora paulatina en el margen de interés neto de COAC SFA. La institución se beneficia de un fondeo con capital propio de bajo costo, gracias a la venta de bienes inmuebles; en el segundo trimestre de 2018 la institución mantiene un margen similar al sistema. Adicionalmente, se aprecia una tendencia positiva en la relación Margen Bruto Financiero / Activos Productivos promedio esta se mantiene a jun-2018 (8.5%), superior al 7.8% registrado en jun-2017.

En general, los problemas internos de malos manejos, suscitados en periodos anteriores continúan repercutiendo en las operaciones de la cooperativa; y si bien la institución se ha enfocado en controlar estas irregularidades y se espera que las cuentas a partir de este trimestre estén saneadas.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, la cooperativa ha presentado avances importantes en materia de control interno y gestión de riesgos. Esto se aprecia con la



implementación de las estrategias coordinadas con la SEPS que cubren diversas falencias detectadas en 2016 y buscan resolver los problemas suscitados por 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. No obstante, la institución analiza la implementación de nuevos softwares para mitigar los riesgos operativos.

La Cooperativa ya cuenta con mejoras de control para la mayoría de sus procesos donde se detectaron falencias. Durante el primer trimestre del 2018 se actualizó el Manual de Funciones, para potenciar el sistema de control interno.

Por otra parte, se implementaron mejoras en el análisis para la 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.

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.

Es importante destacar que COAC SFA ha cumplido con las metas propuestas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), mediante su Plan de Supervisión Intensiva.

A jun-2018 el índice de morosidad reportó un 9.4%, inferior a lo proyectado de un 16%; se cumplió con el plan de aprovisionamiento durante el transcurso del año y solo se efectuó un castigo de cartera durante el 2018. Adicionalmente, no se observan reestructuraciones de cartera en el periodo de análisis.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles conforman los activos líquidos de la cooperativa, a jun-2018 presentan un leve incremento interanual de un 1.9% y contabilizan USD 3.9MM. Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte para cumplir la normativa legal.

El 87.0% de los fondos disponibles están conformados por depósitos en bancos e instituciones financieras locales, un porcentaje superior al segmento 2 (73.7% a jun-2018), con los cuales se han acordado convenios de reciprocidad de depósitos. El 8.4% (10.5% a jun-2017) están depositados en el Banco Central del Ecuador para cumplir la normativa de liquidez doméstica. El 4.6% restante se mantiene en liquidez inmediata de caja.

Los depósitos que mantiene la institución presentan un bajo riesgo de contraparte, debido a que se encuentran en instituciones financieras con calificación de riesgo entre AAA- y A-. No obstante, el 59.5% de los depósitos se encuentran en instituciones regidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, lo que podría significar un riesgo de contraparte moderado en caso de afectaciones sistémicas.

Según la administración, COAC SFA aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. A jun-2018, COAC SFA cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

A la fecha de corte la cooperativa no dispone de inversiones, debido a que liquidó sus activos financieros para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes.

Calidad de Cartera

La cartera de COAC SFA presenta un desempeño negativo, pero acorde a las proyecciones que mantiene la institución. En este sentido, la cartera se redujo (9.3% interanual) en menor magnitud a lo planificado y para finales de 2018 se estima una contracción de un 7.0% en relación con dic-2017.

La cartera bruta es el principal activo de la



institución, contabiliza USD 14.5MM y representa el 70% de sus activos (80.5% en mar-2018); y el 1.1% del total del portafolio crediticio del segmento 2 de cooperativas.

La incertidumbre económica del país, afecta a los objetivos de la COAC, que tiene como meta incrementar levemente su cartera de créditos. En este sentido, la cooperativa busca optimizar su proceso de concesión de créditos y mantener la calidad de cartera actual.

Los créditos con calificación de riesgo A, constituyen el 91% del total de créditos a jun-2018. La institución planea mantener esta composición en lo que va del año y priorizar aquellos que involucren garantías reales, para minimizar el riesgo de recuperación e incrementar los beneficios.

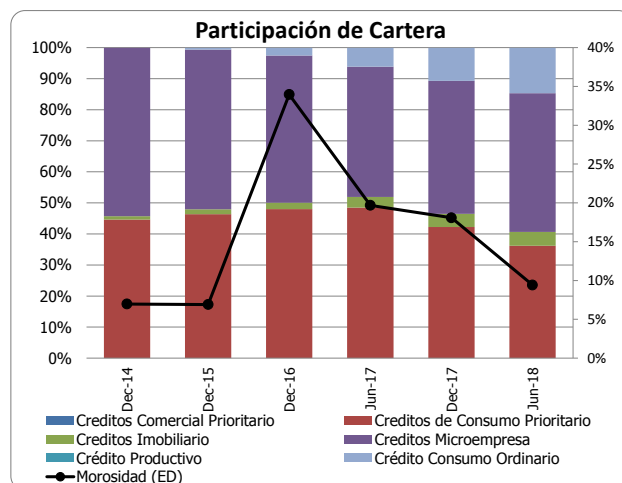
A la fecha de corte, la cartera de créditos de COAC SFA está conformada por un 50.9% de Créditos de Consumo (Prioritario y Ordinario), un 44.7% de Microcréditos y un 4.5% destinado al sector inmobiliario.

La Cartera Productiva Bruta se contrae debido al castigo que realizó la institución durante el trimestre. La cooperativa castigó USD 1.9MM de créditos de mala calidad, con la finalidad de sanear su balance y reducir los niveles de morosidad. Estos castigos suponen un 25% de la cartera bruta promedio de la institución.

Los segmentos más afectados fueron los de Consumo Prioritario y Microcrédito, cuya contracción a jun-2018 fue de un 32.3% y 3.5% respectivamente.

Los créditos inmobiliarios se incrementaron un 18% interanual, debido a que mitigan gran parte del riesgo por las garantías reales que conllevan y su baja morosidad. No obstante, COAC SFA no planifica crecer en este segmento porque priorizará créditos con tasas activas superiores y periodos de recuperación más bajos.

Por su parte, los créditos de Consumo Ordinario crecen un 117% interanual acorde a la estrategia de la cooperativa. En relación con el sector inmobiliario, este segmento tiene una tasa activa superior, un nivel de morosidad inferior y un plazo de amortización menor.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

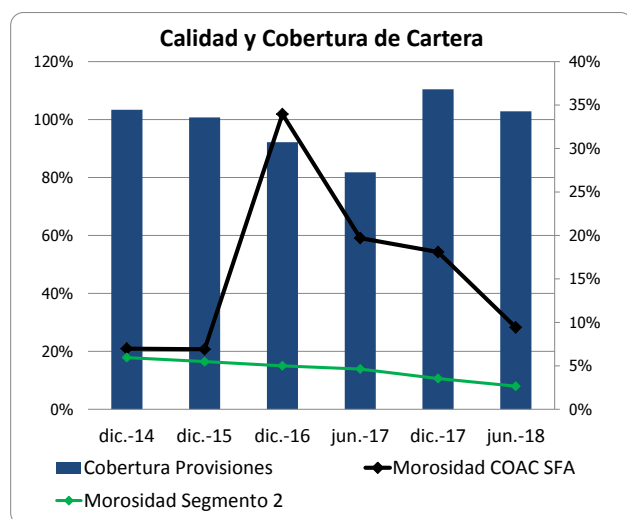
Durante el segundo trimestre de 2018, se aprecia una reducción interanual tanto en la cartera vencida como en la CDE, ambas se contraen un 68.2% y 63.1% respectivamente. La reducción se sustenta en el elevado castigo que aplicó la entidad en el trimestre y a la recuperación de créditos castigados y vencidos, por el área de cobranza extrajudicial y el departamento legal de la institución.

De igual forma, la Cartera en Riesgo mejoró su relación respecto a la Cartera Bruta Total; a jun-2018 esta proporción se situó en 9.4% frente al 19.7% de jun-2017.

La cooperativa espera que los castigos efectuados durante el segundo trimestre de 2018 permitan transparentar su balance y faciliten diseñar estrategias en el mediano plazo para recuperar sus niveles de eficiencia operativa.

COAC SFA mostró una mejora semestral en su morosidad, que pasó de 18.09% en dic-2017 a 9.4% a jun-2018. En este sentido, la institución cumple con los requisitos del Plan Anual de Supervisión Intensiva de la SEPS. La reducción en el indicador es originada por los castigos de cartera y las recuperaciones de activos financieros.

En la gráfica se observa que la morosidad se sitúa en niveles similares previa a las anomalías e inconsistencias registradas en 2016.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Por otra parte, las provisiones de cartera más contingentes respecto a la cartera en riesgo + reestructurada por vencer, se reducen un 8% en relación a dic-2017; sin embargo en su comparativa interanual su cobertura mejora, al pasar de 81.8% en jun-2017 a 102.8% en jun-2018.

Si bien las coberturas mejoran, es importante considerar que el 40% de las mismas, corresponden a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS y provisiones no reversadas por requerimiento normativo. En este sentido, dichas reservas podrían disminuir en caso de cambios en la normativa vigente.

Por concentración, los riesgos son bajos debido a que los 25 mayores prestatarios de la cooperativa representan el 3.3% de la cartera bruta y sus créditos están garantizados mediante hipotecas o prendas industriales a la fecha de corte.

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.

Debido a los incidentes y operaciones anómalas en periodos pasados, que generan riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación. A jun-2018, la cooperativa cuenta con provisiones de más de USD 1.6MM (USD 3.2MM a dic-2017), para estos conceptos y que están contabilizados en Cuentas por cobrar.

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.

En relación al mercado de divisas, no se observan operaciones con monedas diferentes al dólar americano que hagan presumir una exposición al diferencial cambiario por parte de la cooperativa. 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.

Se considera 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 jun-2018, la sensibilidad del margen financiero frente a un movimiento en las tasas representó una posición en riesgo sobre el patrimonio técnico constituido de $\pm 0.81\%$. Esta variación generaría una pérdida/ganancia de $\pm$ USD 40M entre activos y pasivos. La sensibilidad del valor patrimonial presenta una exposición de $\pm 2.52\%$ a la misma fecha, y se mantiene elevada por la reducción interanual de un 44.2% 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.



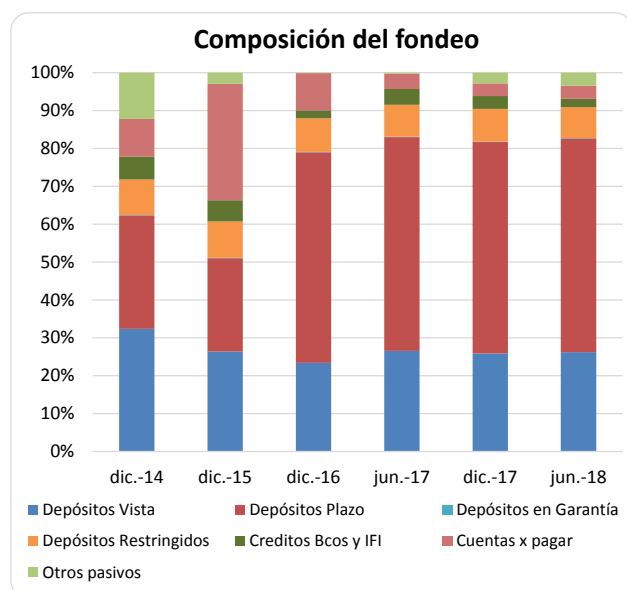
Riesgo de Liquidez y Fondeo

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.

Los índices de liquidez continúan presionados negativamente a jun-2018 y muestran alto riesgo. La institución presenta 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 (SEPS). La venta de activos se ha vuelto indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez en el corto plazo.

Desde dic-2014 las obligaciones con el público constituyen el 70% en promedio, del total de pasivos. A partir de 2017 esta proporción supera el 80%, dada la incorporación de depósitos no registrados en la contabilidad de la institución en 2016, producto de las irregularidades detectadas durante el mismo año.

A la fecha de corte las captaciones del público suponen un 82.7% de los pasivos, en su mayoría conformados por depósitos a plazo que contabilizan USD 8.9MM (56.5% del pasivo a jun-2018). Los depósitos a la vista presentaron la mayor reducción interanual (11.0%) y suman USD 4.2MM (26.2% del pasivo total).



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

Con ello, el descalce de plazos entre activos y pasivos se mantiene, pero a su vez este fondeo representa un mayor costo financiero para la cooperativa. Por su parte, las obligaciones financieras se contraen un 35.7% a jun-2018 debido a la amortización de un único préstamo que mantiene la cooperativa. La reducción de este segmento es importante, dada la elevada tasa de interés (12% anual) que paga la entidad por el uso de estos recursos.

En relación con la cartera productiva bruta, se puede apreciar que la cooperativa disminuye sus activos productivos en igual proporción que sus obligaciones. La cartera bruta decreció un 9.3% anual, a comparación del pasivo total que se redujo un 9.8% en el mismo periodo.

A jun-2018, el 81.5% del portafolio crediticio está colocado en un plazo por encima de los 180 días. Por otra parte, el 22.5% de los depósitos a plazo son mayores a 180 días. En tanto, el 77.5% 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 el fondeo se ha deteriorado levemente; 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 y jun-2018, la cooperativa no logró desarrollar nuevos productos de captación, como estaba planificado hacerlo, por encontrarse enfocada en mejorar sus procesos productivos. Por otra parte, 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 2018, 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 a la vista; mejoramiento de procesos de captación; ente otros.

Los 25 mayores depositantes reducen su



participación sobre el total de depósitos de la cooperativa. A jun-2018, estos significaban el 36.4% de los depósitos; lo que denota una leve reducción de su participación respecto a jun-2017 (45%) y dic-2017 (37.4%).

De los 25 mayores depositantes, el 79% corresponde a socios de la institución, un 16% a bancos nacionales y el 5% restante a otras cooperativas.

A jun-2018, los 5 mayores depositantes representan el 21.9% del total de captaciones. En este sentido, la concentración representa un elevado riesgo debido a que los 25 mayores depositantes representan el 132% 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 la fecha de corte, la COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos (228 días) superior a la de los pasivos (137 días). Los activos líquidos de la Institución cubren el 43.8% (54.1% a jun-2017) de sus pasivos líquidos.

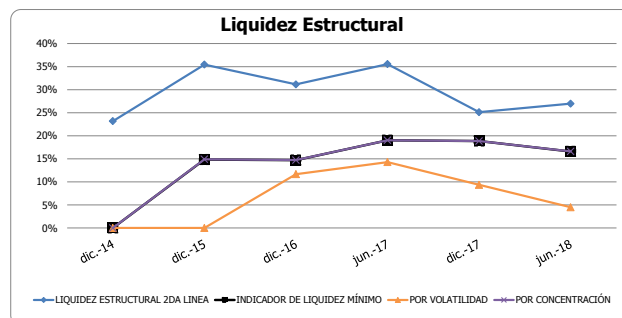
De acuerdo con los reportes de liquidez del segundo trimestre del 2018, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en todas las bandas, con excepción de la 8va (361 en adelante). La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la séptima banda (181 - 360 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD 2.7MM.

La cooperativa cubre estos descalces con sus fondos disponibles. En los reportes de liquidez presentados por la Cooperativa de los diferentes escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, se presentan posiciones de liquidez en riesgo en las 3 primeras bandas de tiempo; sin embargo, el descalce es inferior al escenario contractual y los activos líquidos de la entidad son suficientes para cubrirlos.

Los activos líquidos disminuyeron un 32.3% anual, afectando los indicadores de liquidez de primera y segunda línea, en relación a los niveles de cobertura registrados en junio y diciembre del 2017.

Respecto a la calidad de la liquidez, esta se concentra exclusivamente en los fondos disponibles que mantiene la institución, debido a

que no se contabilizan inversiones de ningún tipo.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Durante el primer semestre de 2018, la liquidez estructural de la institución se reduce por la contracción de los activos líquidos. Con ello, se aprecia que el indicador de primera línea se reduce a un 43.3% (54.0% a jun-2017) y el de segunda línea registró un 27.0% (35.6% a jun-2017). No obstante, COAC SFA cumple con los requerimientos mínimos que establece la SEPS.

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.

Riesgo Operativo

Durante el primer semestre de 2018, la institución ejecuto en su totalidad las 44 estrategias acordadas con la SEPS. En este sentido, la cooperativa actualizo los manuales de procesos y procedimientos de: tesorería, administración del riesgo, políticas de crédito, procesos vinculados y captaciones. Adicionalmente, se efectuaron modificaciones en los procesos de concesión, clasificación, recuperación y aprovisionamiento del portafolio crediticio.

En general la cooperativa muestra ciertos avances sobre el control de riesgos operativos, a jun-2018 no se reportaron eventos de riesgo operativo a la Unidad de Riesgo por parte de sus jefaturas de área. La institución se encuentra en una etapa de reestructuración y fortalecimiento de políticas y procedimientos de gestión de riesgos operativos. Sin embargo, existen áreas operativas sensibles en



las cuales los avances son limitados y no se dispone de un indicador eficaz que cuantifique las mejoras realizadas.

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.

COAC SFA evalúa la adquisición de herramientas tecnológicas (Software) que faciliten el control interno y permitan cuantificar de mejor forma, los riesgos de crédito y operativo propios de su actividad financiera.

La cooperativa tiene prohibido realizar compras de cartera, hasta que disponga de una metodología específica para cuantificar el riesgo que conlleva la adquisición de estos valores en el mercado nacional (riesgo de originador, liquidez, entre otros)

En relación con la compensación a su personal, la institución reforzara el control sobre los aumentos salariales a sus colaboradores, verificando que el jefe de talento humano efectúe la evaluación de desempeño, en base a la escala que mantiene la cooperativa, correspondiente a cada empleado previo a proponer un incremento salarial; situación que no se daba con anterioridad.

A la fecha de corte, se entregó la información requerida por la Unidad de Análisis Financiero y Económico referente al Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. Según el reporte emitido con corte a jun-2018, no se encontraron transacciones inusuales e injustificadas dentro de la cooperativa.

El Plan Operativo Anual para 2018 propone una mejor administración integral del riesgo, con diseño de estrategias y metas específicas, para evaluar el avance de los procesos. Las actividades contempladas involucran monitorear la liquidez de la cooperativa de forma mensual, riesgos asociados al mercado y mantener el riesgo de crédito dentro de los parámetros establecidos en la política interna.

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.

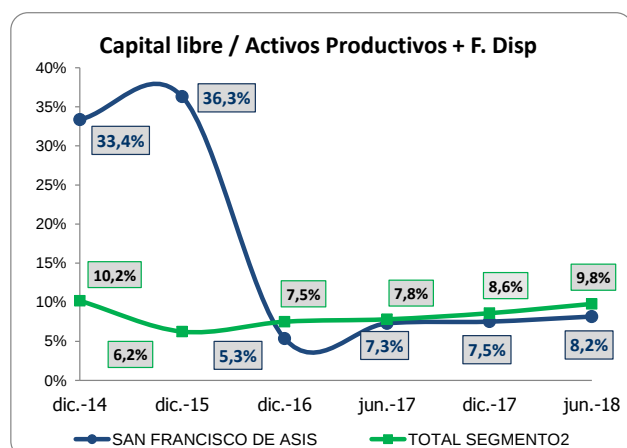
El Plan Estratégico de la institución plantea objetivos específicos para el manejo de riesgo operativo. En referencia a esta área, el Plan se enfoca en fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar 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.

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 los problemas suscitados y el capital libre de la institución se contrae significativamente.

La relación entre capital libre y los activos productivos más fondos disponibles se reduce en gran magnitud, debido a que el indicador paso de 36.3% en dic-2015 a 5.3% para dic-2016. Posteriormente, se aprecia una leve recuperación en dic-2017 (7.5%) y se mantiene estable en 8.2% a jun-2018. Sin embargo, todavía no se alcanzan los niveles registrados durante el periodo 2013-2015.

En este sentido, la cooperativa se mantiene por debajo del promedio del segmento 2, que registró para este indicador una relación de 9.8% a jun-2018. Los incrementos durante el 2017, se deben principalmente a los ingresos obtenidos por la venta de bienes inmuebles.



Fuente: Estados financieros COAC SFA

Elaboración: BWR

Por otra parte, 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 la fecha de corte, el indicador de Patrimonio Técnico constituido / Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) se ubicó en 27.6% y se establece por debajo de lo registrado en dic-2017 (29.8%) y jun-2017 (38.4%). El requerimiento legal para este indicador es el 9%.

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 éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

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

COAC SFA posee bienes inmuebles por valor comercial de USD 30MM aproximadamente, que respaldan las obligaciones que mantiene la institución con sus socios. No obstante, en situaciones de estrés elevado esta cobertura podría resultar poco práctica debido a la limitada liquidez de estos activos y el dinamismo del mercado nacional.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)

	TOTAL SEGMENTO2	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	109.570	417	644	1.007	3.344	1.962	3.468
Inversiones Brutas	132.919	1.210	2.020	2.570	2.070	1.300	-
Cartera Productiva Bruta	1.239.805	19.357	20.503	12.636	12.874	13.801	13.162
Otros Activos Productivos Brutos	3.273	113	455	134	135	135	135
Total Activos Productivos	1.485.568	21.098	23.622	16.346	18.424	17.198	16.765
Fondos Disponibles Improductivos	39.017	799	636	1.027	573	624	519
Cartera en Riesgo	67.045	1.450	1.522	6.498	3.155	3.047	1.369
Activo Fijo	64.671	941	977	893	2.674	2.666	2.663
Otros Activos Improductivos	47.633	2.581	1.654	7.071	7.681	7.552	1.057
Total Provisiones	(70.899)	(1.661)	(1.719)	(9.091)	(6.198)	(8.657)	(1.638)
Total Activos Improductivos	218.367	5.771	4.788	15.489	14.083	13.890	5.608
TOTAL ACTIVOS	1.633.035	25.208	26.691	22.744	26.309	22.431	20.736
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1.217.552	10.471	9.381	14.441	16.103	14.915	14.428
Depósitos a la Vista	382.891	4.716	4.072	3.837	4.670	4.265	4.154
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	774.868	4.369	3.802	9.128	9.937	9.207	8.968
Depósitos en Garantía	2.058	20	20	20	17	15	16
Depósitos Restringidos	57.735	1.366	1.487	1.456	1.480	1.429	1.290
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	217	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	109.220	886	859	340	740	554	357
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	48.307	3.226	5.201	1.629	749	1.013	1.088
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.375.296	14.583	15.441	16.410	17.593	16.483	15.872
TOTAL PATRIMONIO	257.739	10.625	11.250	6.334	8.717	5.948	4.863
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.633.035	25.208	26.691	22.744	26.309	22.431	20.736
CONTINGENTES	420	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	104.230	2.881	3.420	2.738	1.157	2.444	1.154
Intereses Pagados	38.319	437	549	692	477	972	430
Intereses Netos	65.911	2.444	2.871	2.046	679	1.472	724
Otros Ingresos Financieros Netos	169	2	0	0	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	66.080	2.446	2.872	2.046	679	1.472	724
Ingresos por Servicios (IO)	1.897	-	0	-	-	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	238	3	8	9	1	1	-
Gastos de Operacion (Goperac)	50.601	2.353	2.396	2.650	1.120	2.323	991
Otras Perdidas Operacionales	39	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	17.574	96	484	(595)	(439)	(850)	(267)
Provisiones (Goperac)	11.702	682	663	7.669	531	3.207	1.616
Margen Operacional Neto	5.872	(586)	(179)	(8.264)	(970)	(4.056)	(1.883)
Otros Ingresos	8.410	1.484	1.529	3.393	1.568	1.813	729
Otros Gastos y Perdidas	1.241	2	0	1	17	17	16
Impuestos y Participacion de Empleados	4.034	314	477	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.007	582	872	(4.872)	581	(2.261)	(1.170)



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO 2	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1.524.585	21.897	24.257	17.373	18.997	17.822	17.284
Cartera Bruta total	1.306.850	20.808	22.025	19.134	16.029	16.848	14.531
Cartera Vencida	34.664	187	153	1.769	988	1.353	315
Cartera en Riesgo	67.045	1.450	1.522	6.498	3.155	3.047	1.369
Cartera C+D+E	-	954	-	5.905	2.811	2.841	1.038
Provisiones para Cartera	(66.979)	(1.499)	(1.533)	(5.989)	(2.581)	(3.365)	(1.408)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,2%	78,5%	83,1%	51,3%	56,7%	55,3%	74,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,1%	186,4%	231,9%	110,9%	109,5%	111,3%	113,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,7%	0,9%	0,7%	9,2%	6,2%	8,0%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,13%	6,97%	6,91%	33,96%	19,68%	18,09%	9,42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,4%	7,0%	6,9%	34,0%	19,7%	18,1%	9,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	4,6%	0,0%	30,9%	17,5%	16,9%	7,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	99,9%	103,4%	100,7%	92,2%	81,8%	110,4%	102,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	95,6%	103,4%	100,7%	92,2%	81,8%	110,4%	102,8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	157,1%		101,4%	91,8%	118,4%	135,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,1%	7,2%	7,0%	31,3%	16,1%	20,0%	9,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	145,3%		79,2%	67,1%	89,0%	122,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	2,4%	0,0%	2,6%	3,1%	2,9%	3,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	4,6%	0,0%	7,9%	5,7%	8,3%	9,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	N/D	5,2%	5,0%	37,6%	45,8%	34,7%	19,1%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,9%	1,1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,0%	1404,3%	392,7%	-360,3%	-1264,5%	-423,7%	-2984,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	2,7%	5,0%	8,9%	59,5%	18,9%	25,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	45,74%		31,94%	38,35%	29,77%	27,55%
TIER I / APPR	N/D	37,29%		29,41%	36,77%	28,01%	25,53%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	41,30%		27,06%	30,76%	25,03%	21,85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	9,04%		14,52%	33,04%	47,48%	58,78%
Capital libre (USD M)**	149.128	7.302	8.796	927	1.385	1.339	1.411
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,78%	33,37%	36,29%	5,35%	7,30%	7,51%	8,17%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	45,40%	59,49%	67,93%	6,03%	9,30%	9,17%	21,71%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	81,54%	0,00%	92,10%	95,89%	94,07%	92,66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,17%	21,51%	29,18%	25,62%	35,54%	26,33%	22,53%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	17,18%	0,00%	22,93%	31,64%	23,39%	19,45%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	0	2	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	68.175	2.449	2.880	2.055	681	1.473	724
Result. antes de impuest. y particip. trab.	13.041	896	1.349	-4.872	581	-2.261	-1.170
Margen de Interés Neto	63,24%	84,83%	83,95%	74,71%	58,73%	60,21%	62,73%
ROE	6,83%	2,81%	5,37%	-55,42%	15,45%	-36,81%	-43,30%
ROE Operativo	4,45%	-2,83%	-1,10%	-93,99%	-25,78%	-66,06%	-69,67%
ROA	1,06%	1,18%	2,26%	-19,71%	4,74%	-10,01%	-10,84%
ROA Operativo	0,69%	-1,19%	-0,47%	-33,43%	-7,91%	-17,96%	-17,45%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,66%	99,87%	99,72%	99,57%	99,79%	99,90%	99,99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (I)	8,58%	6,10%	8,73%	10,24%	7,81%	8,77%	8,52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,60%	6,10%	8,73%	10,24%	7,81%	8,77%	8,52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	66,59%	711,06%	137,09%	-1288,68%	-120,97%	-377,45%	-604,45%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	91,39%	123,94%	106,23%	502,21%	242,48%	375,37%	360,16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	74,22%	96,08%	83,21%	128,96%	164,48%	157,68%	136,93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,33%	6,15%	7,93%	41,75%	13,46%	24,48%	24,15%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	148.588	1.216	1.280	2.033	3.918	2.586	3.987
Activos Liquidos (BWR)	158.542	2.426	3.630	4.483	5.888	3.286	3.987
25 Mayores Depositantes	N/D	3.218	-	6.125	7.241	6.210	5.246
100 Mayores Depositantes	N/D	5.035	-	8.555	9.864	8.764	8.241
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	25,58%	32,73%	56,10%	52,98%	53,96%	43,71%	43,26%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	21,74%	23,17%	35,45%	31,14%	35,55%	25,12%	26,97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	14,83%	14,72%	19,03%	18,85%	16,60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D		2,39	2,12		1,33	1,62
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0,00%	0,00%	-27,63%	-75,01%	-134,77%	-66,89%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	22,44%	32,73%	57,91%	53,96%	54,11%	37,37%	43,75%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,03%	16,41%	20,42%	24,47%	36,00%	29,41%	43,75%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	30,73%	0,00%	42,41%	44,97%	41,63%	36,36%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	132,62%	0,00%	136,61%	122,98%	188,98%	131,59%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,16%	0,28%	-0,14%	-0,47%	-0,54%	-0,81%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1,39%	1,37%	1,13%	1,02%	1,99%	2,52%

** 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 disseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2018.