

Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2018

Fecha de Comité: 18 de diciembre de 2018 – No. 384 - 2018

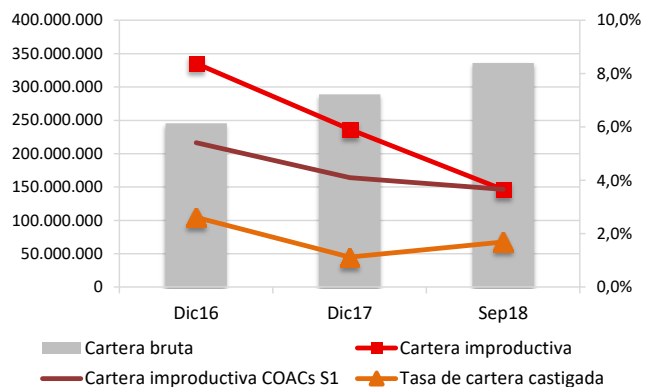
Calificación: BBB+ Perspectiva Positiva	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, estos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.</i>
Vigencia de la calificación: 31/12/2018	Calificaciones anteriores: BBB+ (jun-18), BBB+ (mar-18), BBB (dic-17), BBB-(sep-17).
Analista: Mateo Hedian / Miembros del Comité: Aldo Moauro, Ivan Sannino, Evrim Kirimkan.	
<p>La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.</p>	

La COAC 29 de Octubre se constituye en Quito en 1967 como cooperativa de ahorro y crédito cerrada a miembros de las Fuerzas Armadas del Ecuador; posteriormente se abre al público general en 1999. La institución tiene su oficina matriz en la ciudad de Quito, presentando operaciones en 20 provincias del país y contando con 34 agencias. A sep-18, la Cooperativa atiende a 209.692 socios y 53.645 prestatarios activos y registra una cartera bruta de créditos de USD 335,9 millones. La principal fuente de fondeo proviene de las obligaciones con el público. La institución ofrece productos de crédito de consumo, microcrédito, comercial y de vivienda, además de productos de ahorro y servicios complementarios de recaudación y seguros. Dentro del sistema regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), ubicándose dentro del segmento 1 de cooperativas.

Indicadores de desempeño	Dic16	Dic17	Sep18
Cartera improductiva	8,4%	5,9%	3,7%
Tasa de cartera castigada	2,6%	1,1%	1,7%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,3%	0,8%	0,7%
Cobertura de la cartera improductiva	90,1%	103,2%	109,7%
ROE	3,9%	9,5%	12,3%
ROA	0,5%	1,3%	1,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	100,2%	106,9%	115,2%
Productividad del personal (prestatarios)	80	91	98
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,5%	7,7%	7,0%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,5%	5,2%	4,8%
Tasa de gastos financieros	6,5%	7,1%	7,3%
Tasa de gastos de provisión	3,0%	1,4%	1,1%
Rendimiento de la cartera	14,6%	14,8%	15,4%
Tasa de costo de fondos	5,7%	5,7%	5,9%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	18,2%	17,3%	16,0%
Razón deuda-capital	6,3	6,6	6,6
Liquidez sobre activo	28,1%	29,4%	26,2%
Liquidez de primera línea	42,7%	44,6%	33,5%
Indicador de liquidez mínimo	7,6%	6,0%	5,9%

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de fundación	1967
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de	2013
Áreas de intervención	Rural, semi-urbano y urbano
Metodología de crédito	Individual/Grupal

Datos Institucionales	Dic16	Dic17	Sep18
Socios	183.435	199.895	209.692
Prestatarios	39.776	44.597	49.154
Préstamos activos	45.170	48.370	53.645
Sucursales	34	34	34
Cartera bruta	245.441.369	288.803.815	335.987.101
Ahorro total	285.912.309	351.194.300	397.956.898
Activo total	354.485.210	427.334.478	483.343.761
Préstamo promedio desembolsado	4.973	5.751	6.365



Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC 29 de Octubre presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad adecuados con tendencia creciente en los últimos períodos. La tasa de gastos operativos y la tasa de gastos de provisión presentan una tendencia decreciente, mientras que la tasa de gastos financieros se ha mantenido similar al periodo anterior. Se observan niveles de eficiencia y productividad adecuados con tendencia positiva en los periodos analizados. La Cooperativa registra una concentración geográfica de la cartera en la provincia de Pichincha. La calidad de la cartera es moderada con una marcada tendencia positiva y su cobertura se mantiene en niveles adecuados. Los niveles de liquidez y de respaldo patrimonial son adecuados, mientras que el riesgo de mercado presenta una relevancia limitada.

Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

En general, la estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad son adecuados; a la fecha se habilitó al nuevo gerente general, quien asume funciones en diciembre de 2018. El equipo gerencial presenta buenas competencias y experiencia en su ámbito, así como un buen nivel de delegación de funciones, sin embargo, el equipo se encuentra todavía en proceso de consolidación considerando los cambios realizados en la institución. La cultura institucional de administración de riesgos es adecuada, mientras que la Unidad de Riesgos cumple con un buen monitoreo de los principales riesgos. Se presenta una adecuada estructura de control interno y los controles realizados por Auditoría Interna se perciben como buenos. La migración hacia el nuevo *core* bancario representa un aspecto por monitorear. La capacidad de la Cooperativa de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país constituye un aspecto por monitorear.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobernabilidad de la COAC 29 de Octubre es adecuada, contando con políticas de gobernabilidad, un manual de Buen Gobierno Corporativo y capacitación continua para el Consejo de Administración, por otra parte, la gerencia general y gerencia financiera son nuevas en sus posiciones por lo que su consolidación es un aspecto por monitorear a futuro. En general, existe una adecuada cultura institucional de administración integral del riesgo. La Unidad de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos (crédito, operativo, liquidez y mercado), contando con herramientas estadísticas y tecnológicas que agilitan el cumplimiento de límites y requerimientos del ente regulador.

Suficiencia patrimonial

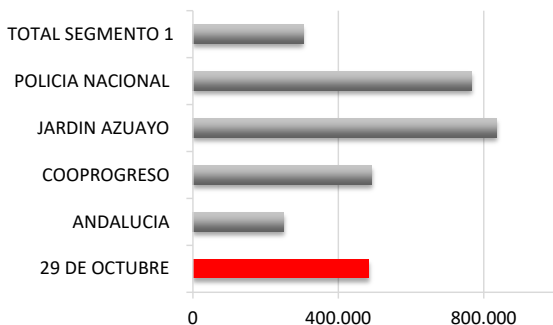
El nivel de respaldo patrimonial de COAC 29 de Octubre es adecuado. A sep-18, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 63,5 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de 16,0% y sobre activos totales y contingentes de 12,6%, cumpliendo con los límites establecidos por el ente de control. Por otra parte, la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 6,6 veces permaneciendo estable. Las estrategias de capitalización de la Cooperativa se basan en la generación y capitalización de excedentes anuales, certificados de aportación de los socios activos y aportación de hasta el 3% de los créditos desembolsados en función del producto.

Análisis financiero

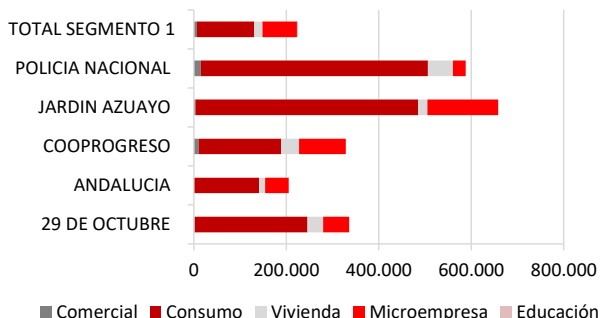
COAC 29 de Octubre registra niveles adecuados de rentabilidad y sostenibilidad, alcanzando en ago17-sep18 un ROE de 12,3%, un ROA de 1,6% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 115,2%, evidenciando una tendencia creciente respecto a periodos anteriores. El rendimiento de la cartera se ubica en 15,4%, la tasa de gastos operativos alcanza un 7,0%, la tasa de gastos financieros de 7,3% y la tasa de gastos de provisión se ubica en 1,1%. A sep-18, la cartera bruta alcanza USD 335,9 millones con 49.154 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento de 24,1% en la cartera y 18,7% en socios en ago17-sep18. COAC 29 de Octubre presenta una calidad de cartera adecuada con mejoría respecto a periodos anteriores, registrando a sep-18 una cartera improductiva de 3,7%, una cartera castigada de 1,7% y una cartera reestructurada de 0,7%. Por otra parte, la cobertura de cartera improductiva es adecuada con un indicador de 109,7%, considerando que una parte importante de los créditos presentan garantías reales. La Cooperativa afronta un riesgo de liquidez limitado, cumpliendo con los requerimientos normativos de liquidez estructural del ente regulador, registrando un indicador de liquidez de primera línea de 33,5% y 29,2% de segunda línea; sin embargo, se evidencia cierto nivel de concentración de 100 y 25 mayores depositantes, con una cobertura de 166,7% y 259,2% respectivamente. A sep-18, la Cooperativa presenta un riesgo de tasa de interés con relevancia media-baja, con una sensibilidad al margen financiero de +/- USD 368,7 mil (+/-0,3%) y al valor patrimonial de USD 2,1 millones (+/-3,5%) frente a una variación de +/- 1% de la tasa de interés. Por otro lado, la Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera por lo que no existe riesgo cambiario.

Benchmarking¹

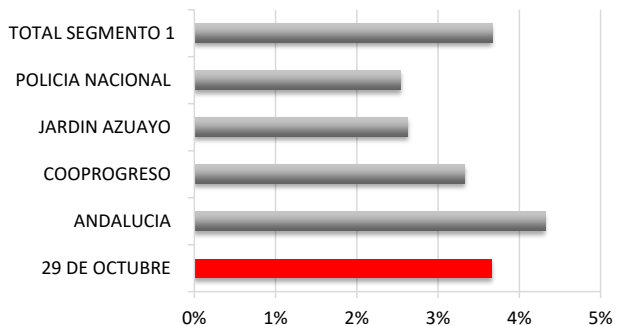
Total de activos (USD)



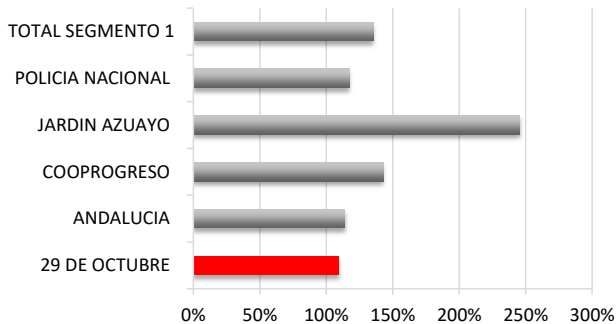
Composición de la cartera (USD)



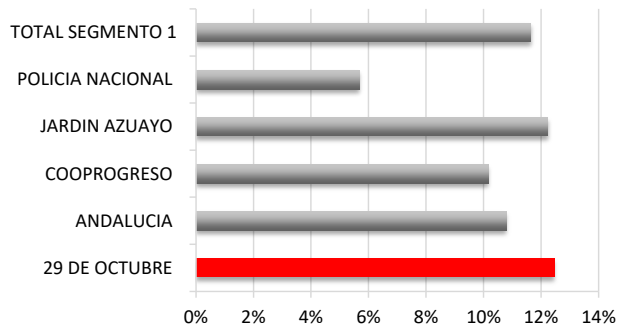
Cartera improductiva



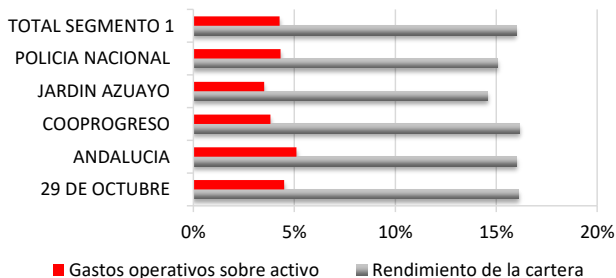
Cobertura cartera improductiva



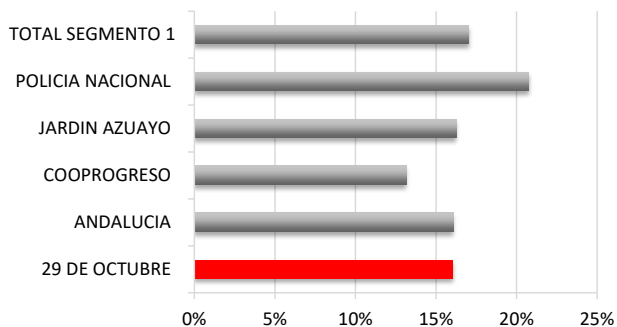
Resultados sobre patrimonio



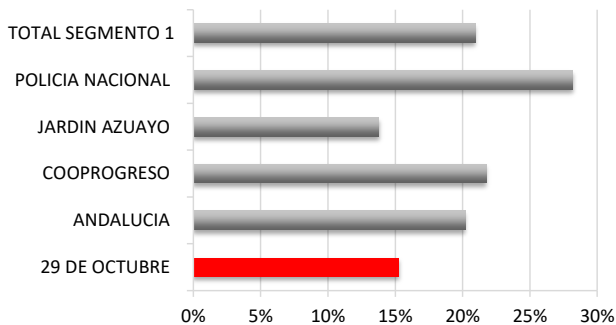
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS y SB utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web correspondiente de cada institución. SEPS (www.seps.gob.ec) y SB (www.sbs.gob.ec).