

Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre de 2018

Fecha de Comité: 29 de marzo de 2019 – No. 397 - 2019

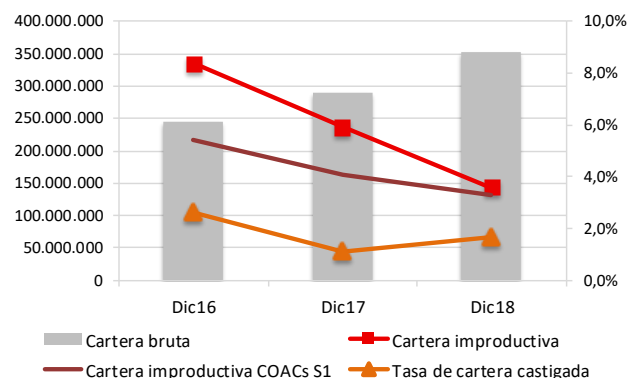
Calificación: BBB+ Perspectiva Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.
Vigencia de la calificación: 30/06/2019	Calificaciones anteriores: BBB+ (sep-18), BBB+ (jun-18), BBB+ (mar-18), BBB (dic-17).
Analista: Mateo Hedian / Miembros del Comité: Aldo Moauro, Ivan Sannino, Evrim Kirimkan.	
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.	

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 dic-18, la Cooperativa atiende a 212.508 socios y 51.035 prestatarios con una cartera bruta de créditos de USD 353,4 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	Dic18
Cartera improductiva	8,4%	5,9%	3,6%
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%	115,0%
ROE	3,9%	9,5%	10,4%
ROA	0,5%	1,3%	1,3%
Autosuficiencia operacional (OSS)	100,2%	106,9%	112,2%
Productividad del personal (prestatarios)	80	91	104
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,5%	7,7%	6,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,5%	5,2%	4,8%
Tasa de gastos financieros	6,5%	7,1%	7,4%
Tasa de gastos de provisión	3,0%	1,4%	1,7%
Rendimiento de la cartera	14,6%	14,8%	15,5%
Tasa de costo de fondos	5,7%	5,7%	6,1%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	nd	17,3%	15,8%
Razón deuda-capital	6,3	6,6	6,6
Liquidez sobre activo	28,1%	29,4%	24,1%
Liquidez de primera línea	nd	44,6%	38,3%
Indicador de liquidez mínimo	nd	6,0%	5,4%

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	Dic18
Socios	183.435	199.895	212.508
Prestatarios	39.776	44.597	51.035
Préstamos activos	45.170	48.370	55.797
Sucursales	34	34	34
Cartera bruta	245.441.369	288.803.815	353.418.151
Ahorro total	285.912.309	351.194.300	405.317.500
Activo total	354.485.210	427.334.478	492.720.653
Préstamo promedio desembolsado	4.973	5.751	7.102



Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC 29 de Octubre presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad adecuados, con tendencia creciente respecto al año anterior. La tasa de gastos operativos presenta una tendencia decreciente, mientras que la tasa de gastos financieros y de provisión muestran una tendencia creciente. Los niveles de eficiencia y productividad se mantienen en niveles adecuados. La calidad de la cartera es moderada, aunque con tendencia positiva, mientras que la cobertura de cartera se mantiene en niveles adecuados. La Cooperativa presenta una concentración geográfica de su cartera en la provincia de Pichincha. Los niveles de liquidez y respaldo patrimonial son adecuados, mientras que el riesgo de mercado presenta una relevancia media baja.

Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad se perciben como adecuados. El cambio de Gerencia General estuvo acompañado de una rotación en las principales gerencias y una reestructuración orgánica de ciertas funciones, quedando por evaluar las competencias del nuevo equipo y el funcionamiento de las áreas reestructuradas. La cultura institucional de administración de riesgos es adecuada, mientras que la Unidad de Riesgos cumple con un buen monitoreo de los principales riesgos. La estructura de control interno es adecuada, mientras que los controles de auditoría interna son buenos. La migración de información hacia el nuevo *core* bancario y la integridad de esta se presenta como 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 nueva gerencia general se encuentra en sus funciones desde dic-18, en este sentido, casi todo el equipo gerencial ha sido removido, además de ciertas funciones orgánicas, por lo que es un aspecto por monitorear el desempeño de la nueva gerencia. 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

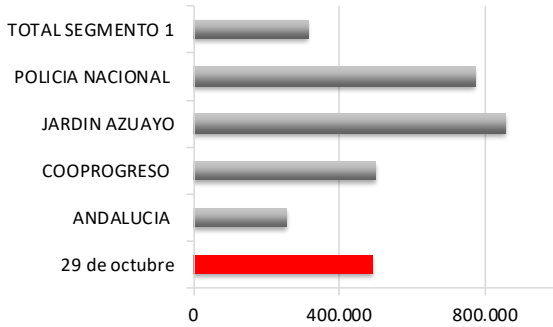
El nivel de respaldo patrimonial de COAC 29 de Octubre es adecuado. A dic-18, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 61,9 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de 15,8% y sobre activos totales y contingentes de 12,6%, cumpliendo con los límites 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

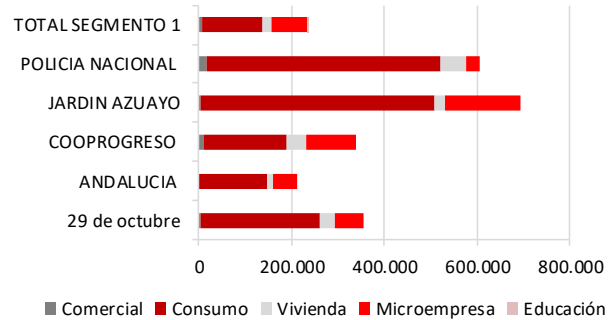
COAC 29 de Octubre registra niveles adecuados de rentabilidad y sostenibilidad, alcanzando en ene18-dic18 un ROE de 10,4%, un ROA de 1,3% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 112,2%, evidenciando una tendencia creciente respecto a periodos anteriores. El rendimiento de la cartera se ubica en 15,5%, la tasa de gastos operativos alcanza un 6,9%, la tasa de gastos financieros de 7,4% y la tasa de gastos de provisión se ubica en 1,7%. A dic-18, la cartera bruta alcanza USD 353,4 millones con 51.035 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento de 22,4% en la cartera y 14,4% en socios en ene18-dic18. COAC 29 de Octubre presenta una calidad de cartera adecuada con mejoría respecto a periodos anteriores, registrando a dic-18 una cartera improductiva de 3,6%, 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 115,0%, 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 38,3% y 28,6% de segunda línea; sin embargo, se evidencia cierto nivel de concentración de 100 y 25 mayores depositantes, con una cobertura de 171,1% y 268,9% respectivamente. A dic-18, la Cooperativa presenta un riesgo de tasa de interés con relevancia media-baja, con una sensibilidad al margen financiero de +/- USD 354,1 mil (+/-0,3%) y al valor patrimonial de USD 2,1 millones (+/-3,4%) 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. A dic-18, la Cooperativa terminó de cancelar la titularización de cartera por un monto de USD 5,8 millones.

Benchmarking¹

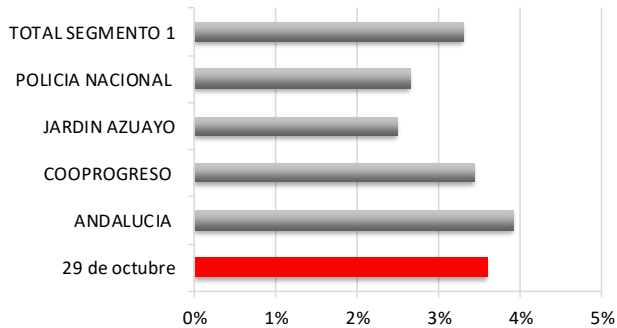
Total de activos (USD)



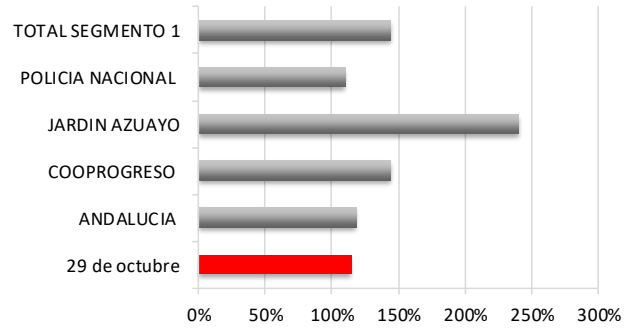
Composición de la cartera (USD)



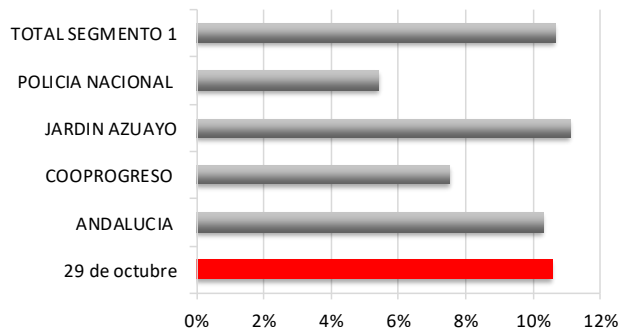
Cartera improductiva



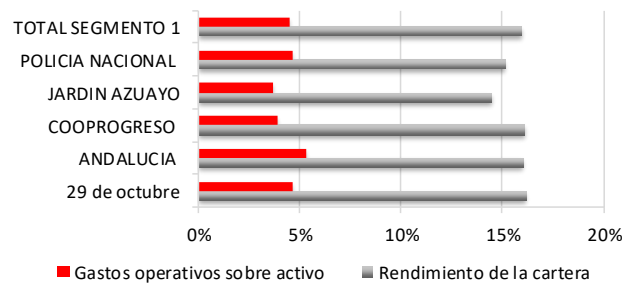
Cobertura cartera improductiva



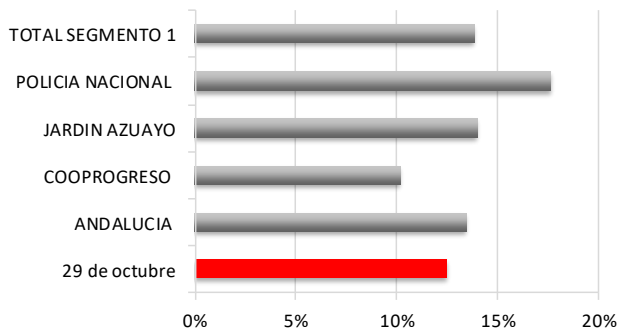
Resultados sobre patrimonio



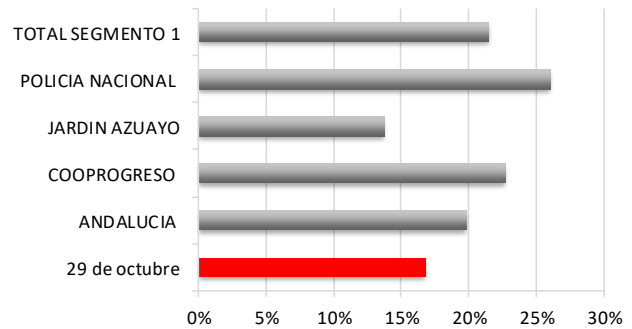
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



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).