

Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2019

Fecha de Comité: 26 de junio de 2019 - No. 409 - 2019

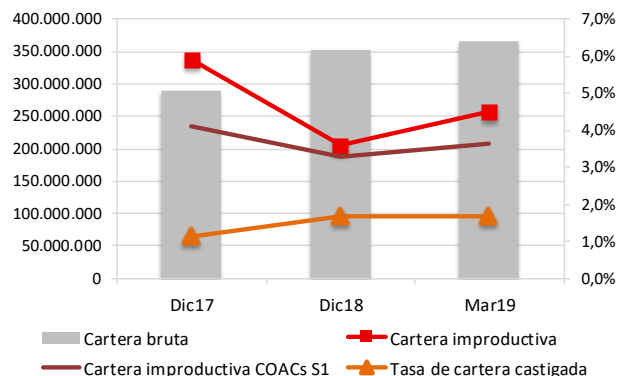
Calificación: BBB+ Perspectiva Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.
Vigencia de la calificación: 30/09/2019	Calificaciones anteriores: BBB+ (dic-18), BBB+ (sep-18), BBB+ (jun-18), BBB+ (mar-18).
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 mar-19, la Cooperativa atiende a 204.701 socios y 52.552 prestatarios con una cartera bruta de créditos de USD 366,0 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	Dic17	Dic18	Mar19
Cartera improductiva	5,9%	3,6%	4,5%
Tasa de cartera castigada	1,1%	1,7%	1,7%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,8%	0,7%	0,7%
Cobertura de la cartera improductiva	103,2%	115,0%	96,8%
ROE	9,5%	10,4%	10,0%
ROA	1,3%	1,3%	1,3%
Autosuficiencia operacional (OSS)	106,9%	112,2%	112,3%
Productividad del personal (prestatarios)	91	104	107
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,7%	6,9%	6,6%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,2%	4,8%	4,6%
Tasa de gastos financieros	7,1%	7,4%	7,4%
Tasa de gastos de provisión	1,4%	1,7%	2,1%
Rendimiento de la cartera	14,8%	15,5%	15,6%
Tasa de costo de fondos	5,7%	6,1%	6,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	17,3%	15,8%	16,7%
Razón deuda-capital	6,6	6,6	6,7
Liquidez sobre activo	29,4%	24,1%	24,4%
Liquidez de primera línea	44,6%	38,3%	50,6%
Indicador de liquidez mínimo	6,0%	5,4%	5,8%

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	Dic17	Dic18	Mar19
Socios	199.895	212.508	204.701
Prestatarios	44.597	51.035	52.552
Préstamos activos	48.370	55.797	57.589
Sucursales	34	34	34
Cartera bruta	288.803.815	353.418.151	366.005.433
Ahorro total	351.194.300	405.317.500	419.917.598
Activo total	427.334.478	492.720.653	511.401.646
Préstamo promedio desembolsado	5.751	7.102	7.102



Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

La Cooperativa presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad con tendencia creciente si bien inferior al 2018. La tasa de gastos operativos muestra una tendencia decreciente, por otro lado, la tasa de gastos de provisión aumentó frente a periodos anteriores mientras que la tasa de gastos financieros se mantuvo en el último trimestre. La productividad y eficiencia se mantuvieron en niveles adecuados. La calidad de la cartera es mejorable con un deterioro en el último trimestre, mientras que la cobertura del riesgo de crédito es adecuada. La cooperativa presenta una concentración geográfica de su cartera en la provincia de Pichincha. Los niveles de liquidez son adecuados con un respaldo patrimonial moderado, mientras que el riesgo de mercado presenta una relevancia meda-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, las principales gerencias y estructura organizacional quedan todavía por evaluar respecto el funcionamiento de las áreas respectivas. La cultura institucional de administración de riesgos es adecuada, mientras que la capacidad del área de auditoría interna es moderada. Queda por evaluar la implementación del nuevo core antes de terminar la migración al anterior nuevo core.

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, manual de Buen Gobierno Corporativo con espacios de mejora en capacitación de los miembros del CdA, En general, existe una adecuada cultura institucional de administración integral del riesgo. La Unida de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos (crédito, operativo, liquidez y mercado), contando con herramientas y caculos que agilitan el cumplimiento de límites y requerimientos del ente regulador.

Suficiencia patrimonial

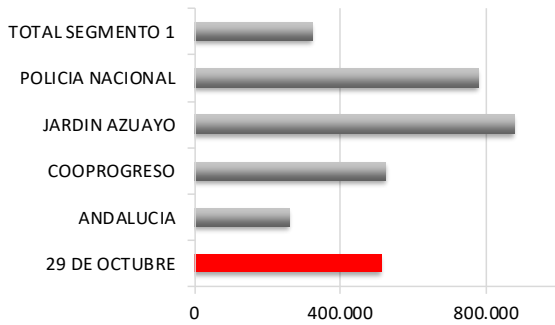
La Cooperativa 29 de Octubre cuenta con un nivel de respaldo patrimonial moderado, con un patrimonio total de USD 66,8 millones a la fecha de corte. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos se ubica en 16,7% y sobre activos totales y contingentes de 12,9%. La razón deuda-capital se ubica en 6,7 veces con tendencia creciente. 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

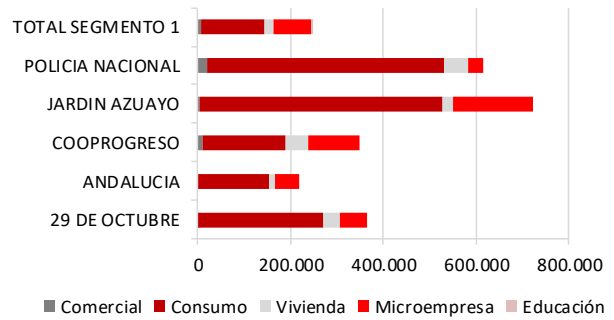
La Cooperativa 29 de Octubre presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, con tendencia creciente si bien inferior frente a 2018. En el abr18-mar19, el ROE se ubica en 10,0% y el ROA en 1,3%, la autosuficiencia operativa es de 112,3%. El rendimiento de la cartera es de 15,6% con leve tendencia creciente. La tasa de gastos operativos se ubica en 6,6%, la tasa de gastos financieros en 7,4% y la tasa de gastos de provisión en 2,1%. La cartera bruta es USD 366,0 mil, representando 52.552 prestatarios activos a mar-19. La calidad de la cartera es moderada con tendencia negativa principalmente debido al deterioro de la calidad de la cartera comprada. La cartera improductiva es de 4,5%, superior al nivel de dic-18 y las COACs del segmento 1, mientras que la cartera reestructurada y refinanciada se mantiene en 0,7%. La cobertura del riesgo de crédito es adecuada a 96,8%, presentando una tendencia negativa frente a periodos anteriores. El riesgo de liquidez tiene una relevancia media-baja y la gestión del mismo es adecuada, cumpliendo con los requerimientos normativos de liquidez estructural del ente regulador, registrando un indicador de liquidez de primera línea de 50,6% y de segunda línea 29,3%. Existe concentración en sus 100 mayores depositantes de 16,5% con una buena cobertura de 163,0%. A mar-19, la Cooperativa presenta un riesgo de tasa de interés con relevancia media-baja, con una sensibilidad al margen financiero de +/- USD 336,3 mil (+/-0,2%) y al valor patrimonial de USD 2,0 millones (+/-3,0%) 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 mar-19, la Cooperativa no cuenta con titularizaciones de cartera.

Benchmarking¹

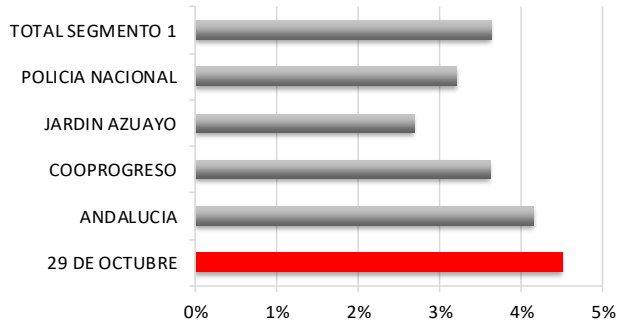
Total de activos (Miles USD)



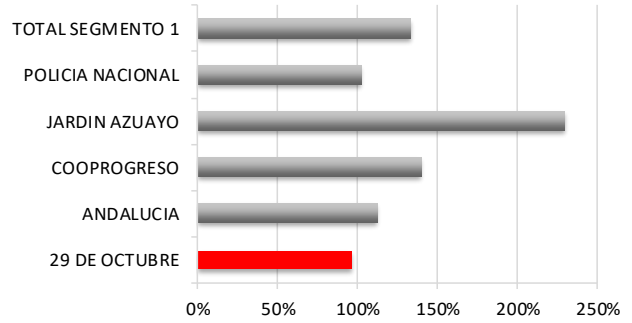
Composición de la cartera (Miles USD)



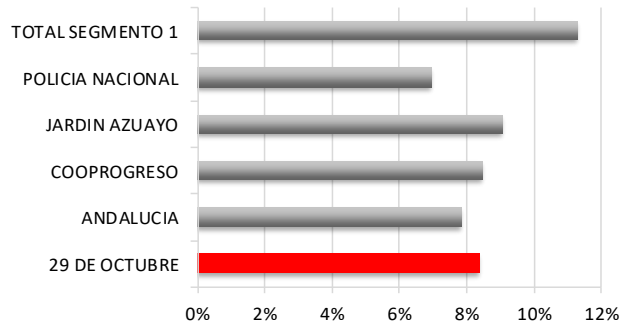
Cartera improductiva



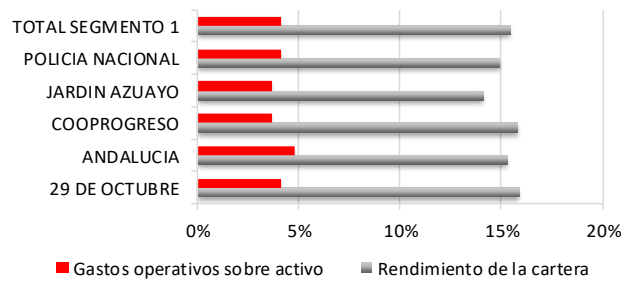
Cobertura cartera improductiva



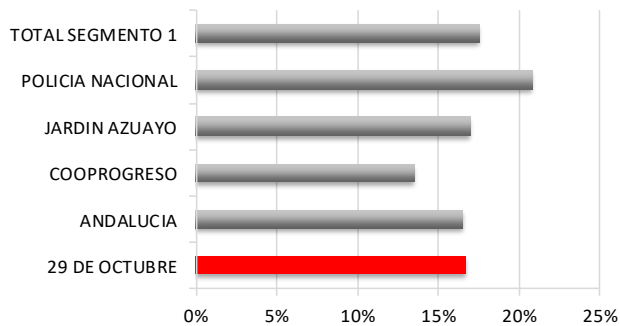
Resultados sobre patrimonio



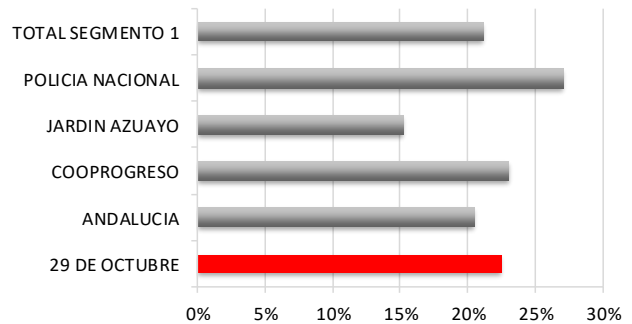
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



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).