

# Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre

*Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2019*

Fecha de Comité: 23 de diciembre de 2019 - No. 442 - 2019

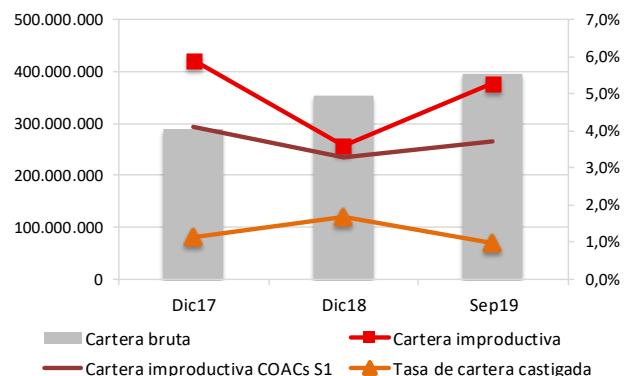
<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">BBB+</span>  <b>Perspectiva: Estable</b>	<b>Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control</b>  “Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.
<b>Vigencia de la calificación:</b> 31/03/2020	<b>Calificaciones anteriores:</b> BBB+ (jun-19), BBB+ (mar-19), BBB+ (dic-18), BBB+ (sep-18).
<b>Analista:</b> Mateo Hedian / <b>Miembros del Comité:</b> 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.	

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-19, la Cooperativa atiende a 211.325 socios y 54.799 prestatarios con una cartera bruta de créditos de USD 395,5 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	Sep19
Cartera improductiva	5,9%	3,6%	5,3%
Tasa de cartera castigada	1,1%	1,7%	1,0%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,8%	0,7%	0,7%
Cobertura de la cartera improductiva	103,2%	115,0%	94,3%
ROE	9,5%	10,4%	6,5%
ROA	1,3%	1,3%	0,9%
Autosuficiencia operacional (OSS)	106,9%	112,2%	105,9%
Productividad del personal (prestatarios)	91	104	111
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,7%	6,9%	6,3%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,2%	4,8%	4,5%
Tasa de gastos financieros	7,1%	7,4%	7,4%
Tasa de gastos de provisión	1,4%	1,7%	3,2%
Rendimiento de la cartera	14,8%	15,5%	15,5%
Tasa de costo de fondos	5,7%	6,1%	6,4%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	17,3%	15,8%	16,1%
Razón deuda-capital	6,6	6,6	6,7
Liquidez sobre activo	29,4%	24,1%	22,7%
Liquidez de primera línea	44,6%	38,3%	46,9%
Indicador de liquidez mínimo	6,0%	5,4%	5,3%

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Sep19
Socios	199.895	212.508	211.325
Prestatarios	44.597	51.035	54.799
Préstamos activos	48.370	55.797	60.004
Sucursales	34	34	34
Cartera bruta	288.803.815	353.418.151	395.445.424
Ahorro total	351.194.300	405.317.500	441.586.555
Activo total	427.334.478	492.720.653	536.786.881
Préstamo promedio desembolsado	5.751	7.102	7.346



---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

La Cooperativa continúa presentando adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, pero mantiene su tendencia decreciente desde el 2018, esencialmente por el aumento en gastos de provisión. El gasto de provisión ha aumentado debido a que la calidad de la cartera se ha visto deteriorada y mantiene una tendencia negativa. El rendimiento de la cartera se mantiene igual que el trimestre anterior; sin embargo, el rendimiento no puede por sí solo cubrir la estructura de gastos, siendo las operaciones de cartera el core del negocio. La productividad y eficiencia se mantienen en niveles adecuados. La cooperativa ha disminuido ligeramente la concentración de su cartera en la provincia de Pichincha; sin embargo, aún se mantiene con una alta representación. El crecimiento de la cartera continúa con un ritmo desacelerado. Los niveles de liquidez son buenos, y el respaldo patrimonial se considera moderado; sin embargo, la tasa de crecimiento del patrimonio ha disminuido. El riesgo de mercado presenta una relevancia media-baja.

### Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

Los procesos de gobernabilidad y la estructura se perciben como adecuados; sin embargo, el equipo gerencial y la capacidad de toma de decisiones se consideran un aspecto por mejorar, especialmente en cuanto a la comunicación y consolidación de la gerencia. La capacidad de administración integral de riesgos se considera buena. Queda por evaluar los eventos de riesgo relacionados al cambio de core bancario de aquellas operaciones y planes de acción que están por iniciar. Además, es importante resaltar el posible impacto de los factores de riesgo relacionados con el contexto económico del país y monitorear los efectos los cambios en las leyes y normativas del país.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobernabilidad de COAC 29 de Octubre es adecuada, cuentan con buenas políticas y procedimientos de gobernabilidad formalizados como el Manual de buen Gobierno Corporativo. La administración integral de riesgos se considera buena y presenta una cultura institucional hacia la administración de estos que se considera adecuada. La Unidad de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporteo de los principales riesgos (crédito, operativo, liquidez y mercado), contando con herramientas y cálculos que agilitan el cumplimiento de límites y requerimientos del ente regulador; por lo tanto, se debe resaltar que el riesgo de crédito y de mercado presentan relevancia media-baja mientras que el de liquidez presenta relevancia baja.

### Suficiencia patrimonial

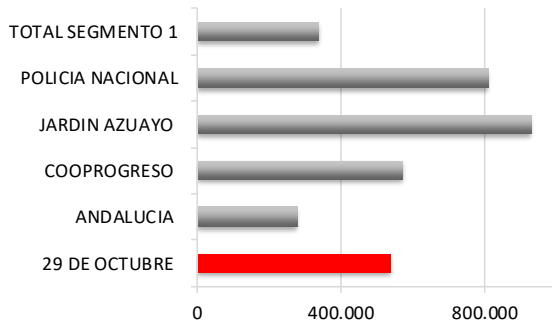
La Cooperativa 29 de Octubre cuenta con un nivel de respaldo patrimonial moderado, con un patrimonio total de USD 69,7 millones a la fecha de corte. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos se ubica en 16,1% y sobre activos totales y contingentes de 12,7%, con tendencia negativa. La razón deuda-capital mantiene su tendencia ubicándose en 6,7 veces. 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

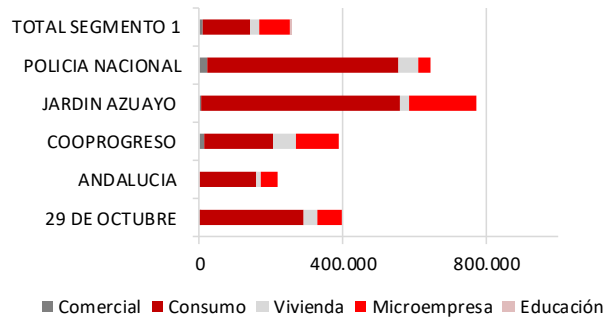
La Cooperativa 29 de Octubre presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018. En oct18-sep19, el ROE se ubica en 6,5%, ROA en 0,9%, y la autosuficiencia operativa es de 105,9%. Estos valores mantienen una tendencia negativa en especial por el crecimiento en los gastos de provisión. El rendimiento de la cartera se mantiene en 15,5%. La tasa de gastos operativos se ubica en 6,3%, ligeramente inferior a la tasa registrada en jul18-jun-19, la tasa de gastos financieros en 7,4% y la tasa de gastos de provisión en 3,2%, incrementándose desde el 2017. La cartera bruta a sep-19 es USD 395.5 mil, contando con 54.799 prestatarios activos, lo mismos que crecen a una tasa de 11,5%, menor a la registrada en periodos anteriores (14,2% jul18-jun19). La calidad de la cartera es frágil y continúa con su tendencia negativa y se debe principalmente a la cartera comprada. La cartera improductiva a sep-19 es de 5,3%, manteniéndose al alza desde el 2018 y por encima del promedio de las COACs del Segmento 1 (3,7%), mientras que la cartera reestructurada y refinanciada se mantiene en 0,7% en oc18-sep19. La cobertura del riesgo de crédito es adecuada a 94,3%, regresando a una tendencia positiva dado los deterioros de la cartera. El riesgo de liquidez tiene una relevancia baja y la gestión es buena, cumpliendo con los requerimientos normativos de liquidez estructural del ente regulador, registrando un indicador de liquidez de primera línea de 46,9% y de segunda línea 26%, revirtiendo la tendencia decreciente que mantenían. Existe concentración en sus 100 mayores depositantes de 16% y en sus 25 mayores depositantes de 9,7%, ambas cifras disminuyen con respecto a jun-19. A sep-19, la Cooperativa presenta un riesgo de tasa de interés con relevancia media-baja debido a una adecuada supervisión de la misma, con una sensibilidad al margen financiero de USD 264,4 mil (+/-0,4%), sensibilidad que ha disminuido considerablemente y sensibilidad al valor patrimonial de USD 2, millones (+/-3,7%) 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 sep-19, la Cooperativa no participa en el mercado de valores con titularizaciones de cartera.

## Benchmarking<sup>1</sup>

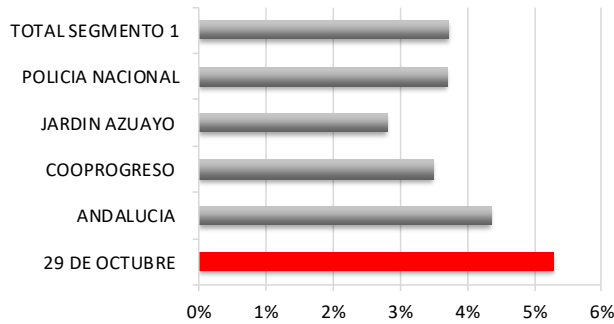
**Total de activos (Miles USD)**



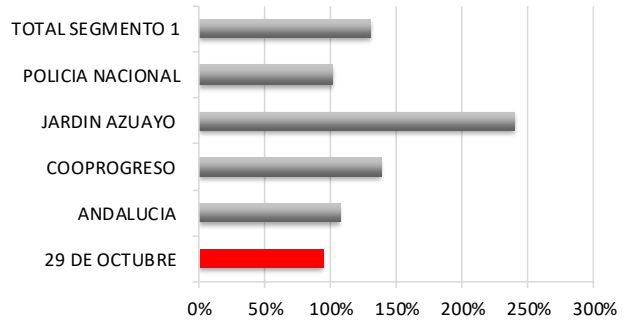
**Composición de la cartera (Miles USD)**



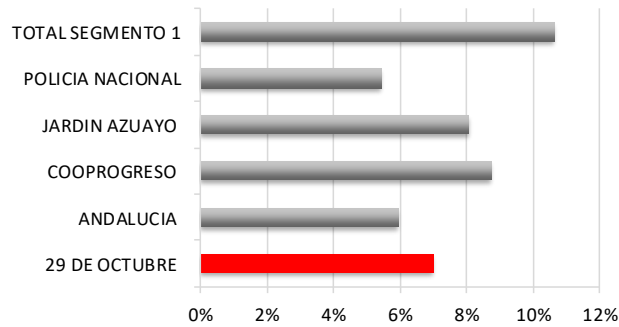
**Cartera improductiva**



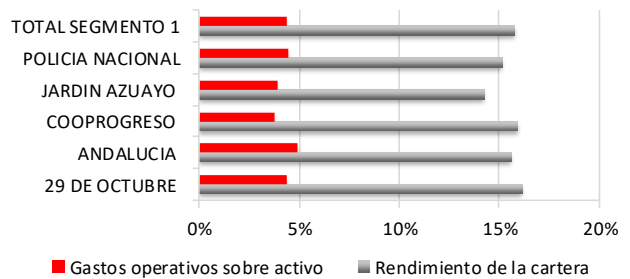
**Cobertura cartera improductiva**



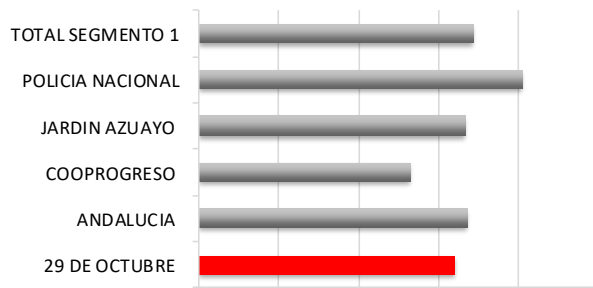
**Resultados sobre patrimonio**



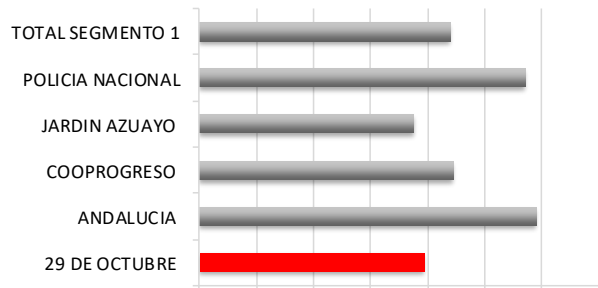
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



<sup>1</sup> 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](http://www.seps.gob.ec)) y SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)).