



COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de comité: 28 de junio de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo

Jefe de Analisis Financiero

acarrizo@equilibrium.com.pa

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veragüense, R.L. (COOPEVE, R.L.), así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2017 y 2018. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Tras la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BB-.pa otorgada como Entidad a Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veragüense, R.L. (en adelante COOPEVE, Entidad o la Cooperativa). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación asignada considera la buena trayectoria y el posicionamiento que ha mantenido COOPEVE dentro del sector cooperativo, logrando ubicarse dentro de las 4 Cooperativas más grandes a nivel local. A lo anterior se sopesa positivamente el respaldo patrimonial observado durante los periodos evaluados, lo cual se ve reflejado en su buen índice de apalancamiento contable, el cual es menor que el promedio de otras entidades cooperativas evaluadas por Equilibrium. Pondera igualmente de forma positiva la diversificación que mantiene en cuanto a números de deudores, sumado a una moderada concentración por depositante. De igual manera, se toman en cuenta el buen nivel de liquidez que presenta la Cooperativa durante las evaluaciones realizadas.

No obstante a lo anterior, a la fecha restringe a COOPEVE contar con una mejor calificación, el alto porcentaje de morosidad sobre el total de préstamos (saldos vencidos y morosos) y el aún bajo índice de cobertura de los saldos atrasados a más de 90 días. Por otro lado, se continúa observando el decrecimiento de los depósitos captados de

Instrumento

Calificación*

Entidad

BB-.pa

Perspectiva

Estable

asociados en los últimos años por lo que resulta relevante que la Entidad establezca estrategias para captar más asociados que le permitan mantener su posicionamiento dentro del sector cooperativo. Entre otra limitante se encuentra el alto índice de eficiencia operativa, el cual se encuentra por encima del promedio exhibido por otras Cooperativas calificadas por Equilibrium, en conjunto con indicadores de rentabilidad ajustados, producto a que alrededor del 35.0% de los excedentes netos están dirigidos a incrementar las reservas patrimoniales y para beneficios de sus asociados.

También se considera como un factor de riesgo, el bajo grado de supervisión que ejerce la entidad reguladora (IPACOP) en materia de gestión de riesgos, prevención de lavado de activos e indicadores de desempeño, destacándose que COOPEVE realiza esfuerzos por auto-regularse en estos asuntos a través de políticas internas y procedimientos de control que fortalezcan sus operaciones. Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de COOPEVE, así como a la materialización de sus proyecciones de crecimiento de cartera, evolución de resultados, manejo de su calidad de cartera y cobertura, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Disminución progresiva en los niveles de morosidad.
- Mejora paulatina en los índices de cobertura por parte de reservas.
- Crecimiento sostenido de su principal activo productivo, lo que a su vez se refleje en la generación de ingresos, de modo que se mejore la rentabilidad de la Cooperativa.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Deterioro adicional de la calidad de cartera de crédito acompañada de una disminución en los niveles de cobertura.
- Retiro masivo de asociados que pudiese deteriorar los niveles de solvencia y de apalancamiento.
- Disminución en los índices de liquidez.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Cooperativa de Servicios Múltiples el Educador Veragüense, R.L. se constituyó el 25 de noviembre de 1970, mediante Escritura Pública N° 472 de fecha 18 de noviembre de 1970, siendo aprobada su personería jurídica mediante Resolución N° 250 del Consejo Nacional de Cooperativas de la República de Panamá.

El 18 de agosto de 2004, la Cooperativa cambia su razón social de Cooperativa de Ahorros y Créditos el Educador Veragüense, R.L. a Cooperativa de Servicios Múltiples el Educador Veragüense, R.L. según certificación expedida por la Dirección de Registro de Cooperativas del Instituto Panameño Autónomo Cooperativo (IPACOOOP). Las oficinas principales de la Cooperativa están ubicadas en la Provincia de Veraguas, Santiago.

El objetivo de la Cooperativa es estimular el desarrollo del espíritu cooperativo, fomentando el incremento en los ahorros entre sus asociados para la obtención de mejores créditos. La Cooperativa además de servicios financieros, ofrece a sus asociados proyectos de vivienda, esparcimiento, servicios funerarios, entre otros.

Los principales productos financieros que ofrece la Cooperativa corresponden a préstamos personales, los cuales en su mayor parte se dan bajo la modalidad de descuento directo, lo que constituye un atenuante del riesgo de crédito vinculado a la cartera. Es importante mencionar que la Cooperativa se ha enfocado en la colocación de créditos entre sus asociados, procurando que aquellos deudores con créditos aprobados y que no sean asociados puedan formar parte como tales en un futuro.

Al 31 de diciembre de 2017, COOPEVE cuenta con 229 colaboradores y brinda servicios a través de ocho sucursales¹ a nivel nacional, así como en las unidades de negocio complementarias.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

La máxima instancia de gobierno de la Cooperativa es la Asamblea por Delegados, en donde cada uno de sus miembros representa a 75 asociados. Las elecciones de los delegados se realizan en cada capítulo². Se requiere al menos 1,000 asociados residentes en la región para la creación de un capítulo.

La Cooperativa también cuenta con Junta de Directores, Junta de Vigilancia y Comité de Crédito, tres instancias que tienen como objetivo velar por los intereses comunes de los asociados y la sostenibilidad de la Cooperativa. Asimismo, existen varios comités de apoyo y servicio a los asociados: Deportes, Vivienda, Proyecto y Obras, Inversiones y Educación. A finales del 2013, se constituye el Comité de Riesgos, apoyado por una Unidad de Riesgos dentro de la estructura de la Cooperativa. En el 2015 la Unidad de Riesgo pasa a ser la Dirección de Regulación y Supervisión con enfoque en Riesgos, la cual tiene a su cargo a la Unidad

de Cumplimiento, la Unidad de Auditoría y la Unidad de Riesgos.

El Directorio y Plana Gerencial de la Cooperativa actualizada a diciembre 2017 se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, COOPEVE se mantiene dentro de las cuatro cooperativas con mayor escala operativa a nivel local.

GESTIÓN DE RIESGOS

El mayor riesgo al que se encuentra expuesto COOPEVE es el Riesgo de Crédito, debido a la alta participación de la cartera de préstamos sobre el total de activos. Para la gestión del mismo, la Cooperativa mantiene políticas, así como un sistema de control y gestión basado en prácticas adaptadas al modelo de negocio de una Cooperativa.

En línea con lo anterior, COOPEVE aplica los parámetros para la clasificación de préstamos por categoría de riesgos establecidas en el Acuerdo 4-2013 que se aplicó al sistema bancario local hasta el 30 de junio de 2014, lo cual también implica que el cálculo de la reserva para préstamos incobrables deba darse bajo los parámetros establecidos en dicho Acuerdo. Adicionalmente, la Cooperativa mantiene una política de respaldo con garantías.

Es de señalar que todos los asociados que deseen adquirir un crédito con COOPEVE deben pasar previamente por el proceso de evaluación para la aprobación del crédito. Es el Comité de Crédito, que se reúne tres veces por semana, quien revisa y aprueba las propuestas de crédito.

En cuanto al área de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo, la Cooperativa ha fortalecido la Unidad de Cumplimiento con la contratación de personal nuevo, así como a través de la implementación de un software durante el año 2016. Asimismo, durante el 2015 se establecieron los perfiles de riesgo PEP (persona políticamente expuesta), FATCA y por perfil transaccional, los cuales ya están incluidos en las pantallas de los perfiles de los Asociados.

El Comité de Cumplimiento se reúne de forma mensual y se encuentra conformado por un miembro de la Junta de Directores y ejecutivos de las Áreas de Riesgo, Cumplimiento y Auditoría Interna. Dentro de sus funciones se encuentra la aprobación y planificación de actividades para la prevención del blanqueo de capitales y el seguimiento de los avances y controles de su programa de cumplimiento.

¹ Santiago, Azuero, Aguadulce, La Chorrera, Penonomé, David, Albrook, Los Pueblos.

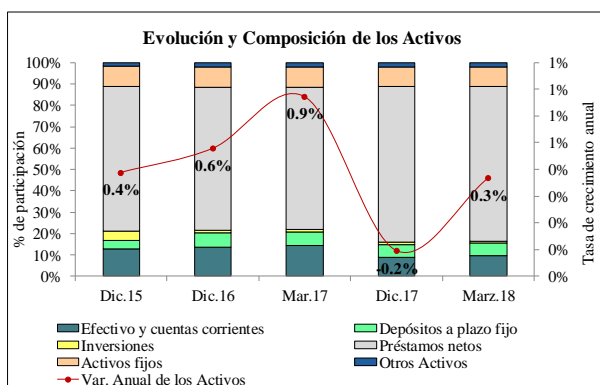
² La Cooperativa está Conformada por nueve capítulos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

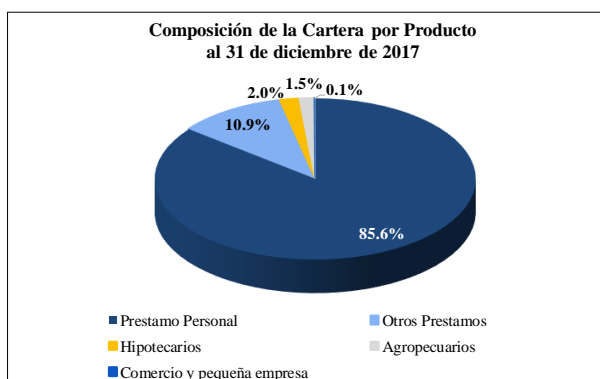
Al 31 de diciembre de 2017, COOPEVE, presenta activos totales por la suma de US\$202.7 millones, mostrando una disminución de 0.2% respecto al mismo periodo fiscal del año anterior. Esta tendencia se revierte en el primer trimestre del 2018, ya que los activos totales aumentaron en 1.2% totalizando US\$205.1 millones. Es de mencionar que se continúa observando la poca dinámica en el crecimiento de la estructura de balance de la Cooperativa, la cual está alineada al plan estratégico, cuyo enfoque principal es de brindar productos y servicios que les proporcionen un valor agregado a sus asociados.

La evolución y composición de los activos de la Entidad se muestran en el gráfico siguiente:



Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, se observa que la cartera de préstamos continúa representando el mayor peso del total de los activos de la Entidad alcanzando a diciembre del 2017 la suma de US\$153.2 millones (75.6%). Esta cartera está compuesta principalmente por préstamos personales los cuales representan el 85.6% del total de la cartera, y el porcentaje restante corresponde a saldos provenientes de otros préstamos de consumo, hipotecarios, comerciales y agropecuarios, que representan el 14.4% restante. El 94.9% de los préstamos son otorgados a los socios de la cooperativa mientras que el 5.1% restante es otorgado a terceros. A continuación, se observa la composición de la cartera por producto:

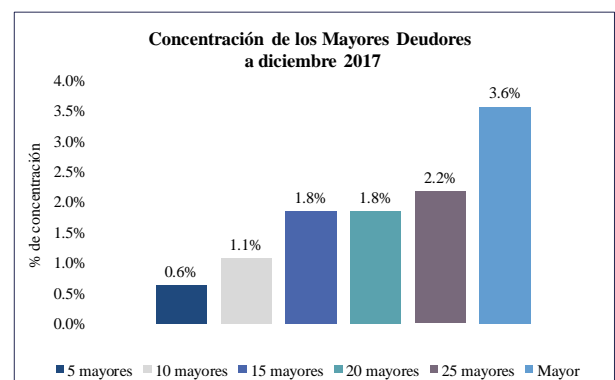


Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que 75.1% de la cartera total de la Cooperativa, cuenta con descuento directo a través de planilla.

En cuanto a la distribución de la cartera por región, se observa que la Cooperativa mantiene presencia en diferentes áreas de influencia de Panamá. La mayor parte de la cartera de crédito de COOPEVE se encuentra colocada en la Provincia de Veraguas (40.3%), seguido de la Provincia de Panamá con 16.7%, Provincia de Chiriquí con 11.1% y otras Provincias con 32.0%.

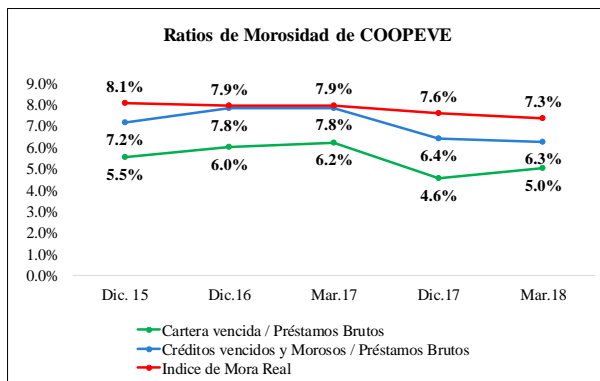
Por otro lado, se observa que los índices de concentración de los mayores deudores son considerados favorables de cara al riesgo crediticio, ya que el saldo crediticio neto otorgado a los 20 mayores deudores al 31 de diciembre de 2017 representa sólo 1.8% de la cartera total, tal como puede verse en el gráfico siguiente:



Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

En relación a la calidad crediticia de la cartera de COOPEVE, se observa una mejora en la mora con respecto al cierre fiscal 2016 debido a la gestión de cobranza que ha emprendido la Cooperativa, aunado a un castigo de US\$1.9 millones con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo moroso (entre 30 y 90 días) suma US\$2.8 millones, lo que representa 1.9% de los préstamos brutos mientras que los saldos vencidos (atrasos > 90 días) representan 4.6% de los préstamos brutos, alcanzando la suma de US\$7.0 millones (comparado a US\$8.6 millones o 6.6% del portafolio al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de marzo de 2018 los saldos de los créditos morosos disminuyen a \$1.9MM millones, lo que representa 1.2% de los préstamos brutos, mientras que los créditos vencidos aumentan a US\$7.7 millones, lo cual representa 5.0% de los préstamos brutos. El índice de mora real se ubica en 7.3%, producto de la disminución en los créditos morosos en 32.5% en relación a diciembre 2017, sumado al crecimiento de la cartera de préstamos.

A continuación, se presenta la evolución de las ratios de morosidad de la Cooperativa:



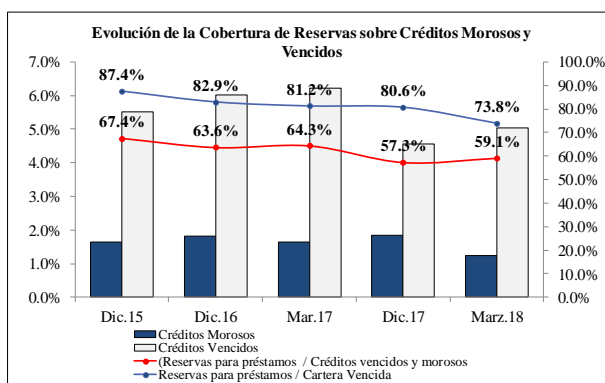
Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

En línea con lo mencionado anteriormente, al 31 de diciembre de 2017 las reservas registran un saldo de US\$5.6 millones, registrando una disminución de 21.2% con respecto al mismo periodo fiscal del año anterior (US\$7.1 millones), producto de castigos realizados para este periodo. Al 31 de marzo de 2018 las reservas aumentan ligeramente a US\$5.7 millones.

En cuanto a la cobertura de reservas, la cobertura sobre el total de la cartera deteriorada es de 57.3% (64.3% al 31 de diciembre de 2016) mientras que los Créditos Vencidos son cubiertos al 80.6% (76.5% al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de marzo de 2018 la cobertura de reserva sobre la cartera deteriorada aumenta a 59.1% mientras que la cobertura de créditos vencidos disminuye a 73.8%.

Es importante mencionar que la Cooperativa constituye reservas en su patrimonio para su fortalecimiento, cuyos fondos provienen de los Excedentes Netos Acumulados de Periodos Anteriores. De incluirlas en el indicador de coberturas de reservas, permiten una cobertura de 101.9% para el saldo de créditos vencidos y morosos.

La evolución de cobertura de reservas sobre los créditos vencidos y morosos se puede observar en el gráfico siguiente:



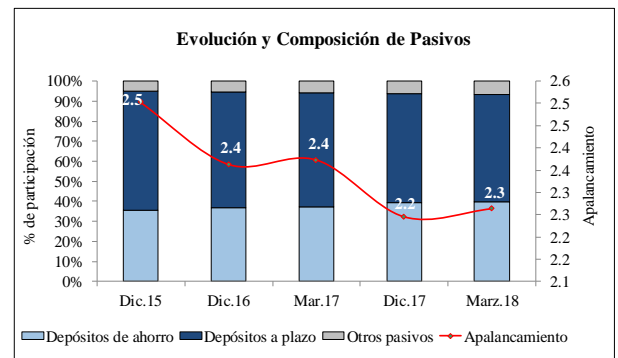
Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de COOPEVE, alcanzan la suma de US\$140.3 millones, los cuales se presentan una disminución de 1.7% al compararlos con el cierre fiscal del 2016 debido a una disminución de 2.4% en depósitos, la cual es su principal fuente de fondeo. El nivel

de depósitos totales al 31 de marzo de 2018 se mantiene estable con respecto a diciembre 2017.

La evolución y composición de los pasivos se puede observar en la gráfica a continuación:



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Según lo señalado por la Entidad, la disminución en depósitos es producto de la estrategia utilizada por la Cooperativa en bajar las tasas de sus depósitos para ir reduciendo los gastos financieros, orientada a lograr colocar los excedentes de liquidez que mantienen y como parte de sus políticas tratar de retener los depósitos a plazo de clientes antiguos.

Al cierre de 2017 los depósitos captados de sus asociados y terceros representan 93.8% en relación a los pasivos totales. Adicionalmente, los depósitos a plazo fijo constituyen el 57.3% del total de los depósitos captados, seguido de los depósitos de ahorro con el 42.7%. Para el primer trimestre del 2018 los depósitos de ahorro incrementaron 2.2% en relación a diciembre 2017; mientras que los depósitos a plazo captados disminuyeron en 0.1%.

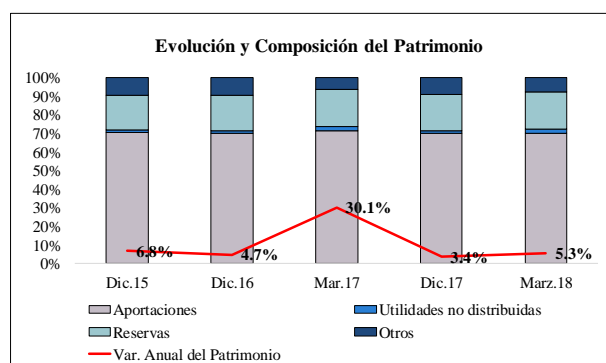
En cuanto a la concentración de los principales depositantes, COOPEVE han mantenido a la fecha niveles moderados de concentración, en donde los 20 mayores representan 13.6% del total de los depósitos al 31 de marzo de 2018.

El patrimonio de la Cooperativa, al cierre del 2017 alcanza la suma de US\$62.4 millones, el mismo que crece 3.4% con relación al periodo previo. El patrimonio está conformado por las aportaciones de sus asociados que suman US\$43.8 millones e incrementan 3.6% con relación al cierre fiscal 2016 (US\$42.3 millones). Para marzo 2018 el patrimonio neto de COOPEVE se sitúa en US\$62.9 millones incrementando 0.6% en relación a diciembre 2017.

Al corte de este análisis, la Cooperativa mantiene 22.8 mil asociados, con un aporte promedio de US\$1.9 mil. Se debe señalar que, para evitar la concentración en su patrimonio, la Cooperativa ha establecido un tope en Aportaciones por la suma de US\$5.0 mil por asociado. Una vez que el Asociado sobrepasa esta suma, se procede a realizar la devolución del excedente por medio de un crédito en la cuenta de ahorros asociado. A su vez, dentro del Estatuto de la Cooperativa se establece que el asociado que desea retirarse, debe haber cancelado la totalidad de la deuda que mantiene con la Cooperativa previamente, de lo contrario, el

saldo que mantenga en aportación se rebaja de la deuda y la diferencia debe ser cancelada por el miembro.

A continuación, se presenta la evolución y composición del patrimonio de la Cooperativa:



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Al cierre fiscal de 2017, se observa que COOPEVE registra Reservas Legales y otras Reservas Patrimoniales por US\$12.1 millones, las mismas que constituyen fondos especiales para afrontar posibles eventualidades que puedan afectar el funcionamiento de la Cooperativa. Parte de estas Reservas Patrimoniales están establecidas para afrontar pérdidas no esperadas por el deterioro de su cartera de crédito, específicamente aquellas registradas en el rubro Reserva de Fondo Patrimonial por US\$4.4 millones a 31 de diciembre de 2017. En adición, COOPEVE también registra Excedente neto acumulados de periodos anteriores por la suma de US\$960.0 mil (US\$1.6 millones a marzo 2018).

Solvencia

Respecto a los indicadores de solvencia de COOPEVE, la relación pasiva / patrimonio se sitúa en 2.2 veces, al cierre fiscal de 2017, manteniéndose estable con relación al cierre fiscal previo. Es relevante mencionar que el patrimonio de las cooperativas está compuesto por aportaciones, el cual se considera un capital más volátil dado que se expone al retiro de sus asociados, de darse un retiro masivo de sus miembros, la solvencia de la cooperativa puede verse comprometida. Por otro lado, el estatuto de la Cooperativa y la Ley 17 del Régimen especial de las Cooperativas, contemplan la devolución de estas aportaciones hasta un año después de haberse solicitado el retiro, sin embargo, COOPEVE mantiene como política que los Asociados puedan retirar las aportaciones en ocho días.

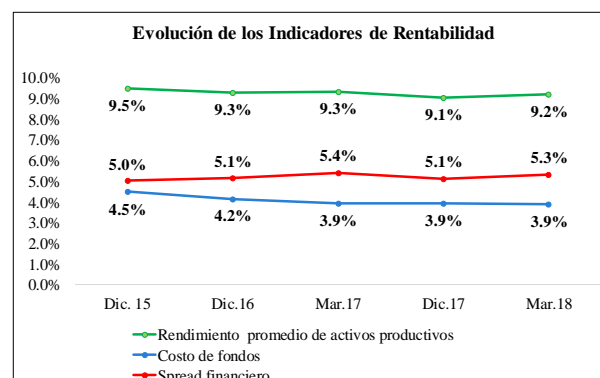
Equilibrium realizó una simulación en donde evalúa la participación de los fondos de capital con respecto al monto aproximado de sus activos ponderados por riesgo, situándose al 31 de diciembre de 2017 en 33.2%, este porcentaje resulta adecuado y se ubica por encima del nivel obtenido al evaluar otras cooperativas.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, COOPEVE refleja ingresos financieros por el monto de US\$14.3 millones, lo cual está conformado por intereses generados de la cartera de préstamos, que equivalen al 95.7% e intereses generados por sus depósitos en plazo fijo que representan el 4.3% del

total de ingresos financieros. Para este ejercicio se observa una mejor dinámica de los ingresos financieros de la Cooperativa luego de presentar un crecimiento de 0.8%, con respecto al mismo periodo del año pasado (diciembre 2016). Este crecimiento en los depósitos captados de sus asociados no ocasiona mayores gastos financieros ya que los mismos disminuyeron 6.1%, favoreciendo el margen financiero bruto de la Cooperativa que pasa de 62.0% a 64.7% entre ejercicios fiscales.

En el gráfico siguiente se presenta la evolución que de los indicadores de rentabilidad a través de los años:



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, la Cooperativa registra en gastos de provisiones para deterioro de cartera la suma de US\$437 mil, incrementando 43.8% con respecto a diciembre 2016.

Adicional, los otros ingresos totalizan US\$3.1 millones, disminuyendo 7.0% en relación al mismo periodo del año pasado. Estos ingresos son obtenidos por parte de la Cooperativa de sus otras unidades de negocios donde para este periodo se observó una disminución producto de los ingresos de dividendos sobre otras inversiones que pasa de US\$1.3 millones a diciembre 2016 a US\$271.0 mil a diciembre 2017.

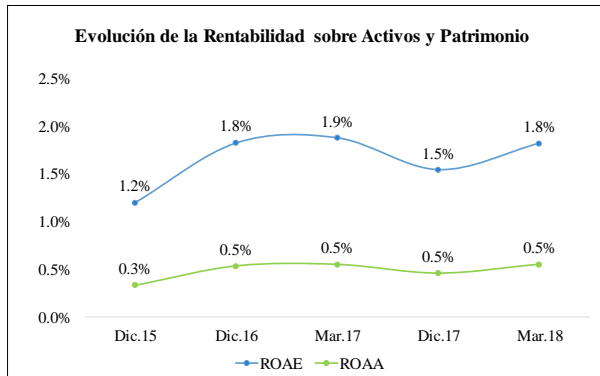
En cuanto a los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2017 totalizaron US\$12.0 millones aumentando 2.2% en relación a diciembre 2016. Este incremento se ve plasmado en el índice de eficiencia operativas, el cual pasa de 91.4% a 89.7% entre ejercicio. Es importante mencionar que el objetivo de la Cooperativa es beneficiar en la mayor medida posible a todos sus asociados a través de actividades y beneficios, lo que implica incurrir en mayores gastos operativos. A raíz de esto, la Cooperativa está buscando los mecanismos necesarios para la contención de gastos operativos a razón de mejorar de los indicadores de eficiencia.

Para el periodo del 31 de diciembre de 2017, el excedente neto después de apropiaciones de COOPEVE incrementan a US\$609.0 mil (41.7% en relación a diciembre 2016).

En línea con lo anterior, se observa que los índices de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) pasa de 1.8% a diciembre 2016 a 1.5% para diciembre 2017 y el rendimiento sobre lo activos (ROAA) se ha mantenido estable en los últimos años (0.5%), a raíz de los ajustes

realizados por la Entidad en cuanto a sus tasas activas y pasivas. Para marzo 2018 se observa un crecimiento en el ROAE el cual se sitúa en 1.8%.

A continuación, se presenta la evolución de los indicadores de rentabilidad:



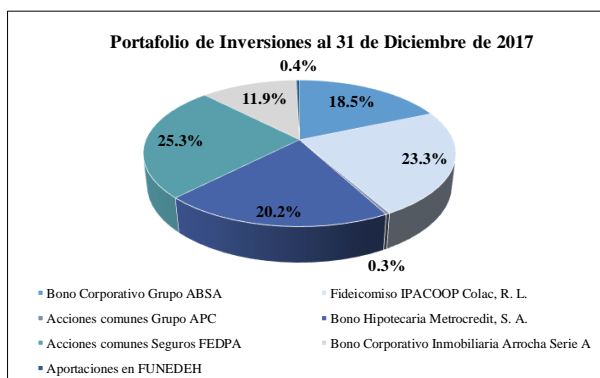
Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, la Cooperativa mantiene activos líquidos por la suma de US\$30.2 millones, los cuales disminuyen en 26.6% entre periodos anuales, como resultado de las nuevas colocaciones a la cartera de préstamos; como también aunado con la disminución de los ahorros.

A raíz de lo señalado, se observa que la cobertura de fondos disponibles entre la totalidad de los depósitos es de 23.0%, presentando una disminución en comparación al mismo periodo del año anterior (30.5%). Para marzo 2018 se observa que este indicador se posiciona en 24.3% incrementando en 1.3% en relación al trimestre anterior.

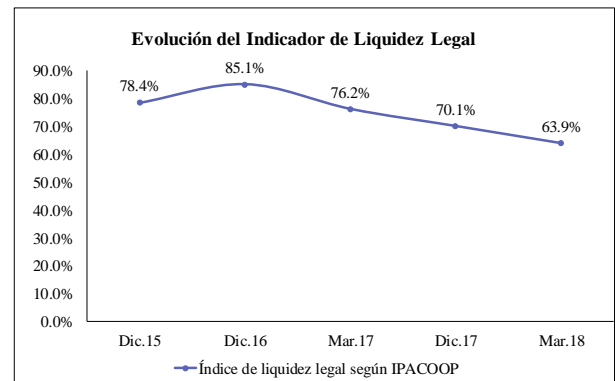
Por el lado del portafolio de inversiones, este disminuyó en 11.4% obteniendo la suma de US\$2.0 millones, esta disminución es el resultado del vencimiento de los bonos que la Cooperativa mantenía en Global Bank Corp. por US\$200.0 mil y a las amortizaciones trimestrales de los bonos con ABSA. Este portafolio está compuesto por títulos de deudas, acciones comunes y aportaciones colocadas en Bancos locales con grado de inversión, así como de Empresas Financieras y Corporativas de trayectoria reconocida a nivel local, tal como se observa en la siguiente gráfica:



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

En este sentido el total de efectivo y depósitos en bancos tiene una cobertura del total de depósitos a la vista y de ahorro de 54.5% (77.9% al 31 de diciembre de 2016). A su vez

se observa que, al incluir el portafolio de inversiones al cálculo, el saldo total de activos líquidos permite una cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorro de 59.1%. El ente regulador (IPACOP) también monitorea la posición de liquidez de las entidades cooperativas. En línea con lo anterior, COOPEVE reporta un índice de 70.1% al cierre fiscal de 2017, mientras que a marzo de 2018 dicho ratio disminuye a 63.9%, no obstante, este se mantiene por encima del límite requerido.



Fuente: COOPEVE, R.L./ Elaboración: Equilibrium

En relación al análisis de los vencimientos contractuales entre activos y pasivos se observa que la Cooperativa presenta leves brechas negativas en los doce primeros meses. Este descalce va de la mano con la naturaleza del mercado y las actividades del sector cooperativo de COOPEVE. Cabe destacar, que la Cooperativa mantiene una línea de crédito rotativa por la suma de US\$10.0 millones, la cual podrá ser utilizada previa autorización de la Junta Directiva, en caso que así lo requiera.

COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de dólares)

	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
ACTIVOS					
Efectivo y cuentas corrientes bancarias	26,026	27,908	29,172	17,544	19,540
Depósitos a plazo fijo	7,839	13,296	13,316	12,683	12,683
Efectivo y depósitos en bancos	33,865	41,204	42,488	30,226	32,223
Valores mantenidas hasta su vencimiento	9,340	2,822	2,806	2,568	2,096
Provisión para posibles pérdidas en inversiones	-596	-596	-596	-596	-596
Total de inversiones	8,744	2,226	2,210	1,972	1,500
Préstamos Brutos	143,648	143,427	143,383	153,252	153,783
Créditos vigentes (sin morosidad)	133,359	132,197	132,131	143,432	144,141
Créditos Morosos	2,359	2,616	2,342	2,838	1,917
Créditos Vencidos	7,931	8,615	8,910	6,981	7,725
Menos: Reserva acumulada para posibles préstamos incobrables	6,935	7,138	7,231	5,626	5,699
Préstamos netos	136,713	136,289	136,152	147,626	148,083
Cuentas por cobrar	1,595	1,972	2,039	1,917	2,184
Intereses acumulados por cobrar	432	393	594	354	572
Activo fijo neto	19,335	19,533	19,464	19,049	18,870
Proyectos en desarrollo, neto	115	406	406	406	406
Depósitos en garantía	236	135	134	126	126
Fondo de cesantía	745	800	824	857	878
Deudores varios y otros activos	272	221	111	218	268
TOTAL ACTIVOS	202,052	203,180	204,422	202,752	205,111
PASIVOS					
Depósitos a plazo	86,083	82,012	81,463	76,166	76,105
Depósitos de ahorro	51,116	52,877	53,685	55,464	56,670
Depósitos totales	137,200	134,889	135,148	131,629	132,775
Reservas varias	3,490	3,832	4,152	3,819	4,150
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	459	494	507	492	502
Cuentas, intereses y gastos acumulados por pagar	1,465	1,492	1,916	1,520	1,979
Ingresos diferidos	1,749	2,052	2,091	2,803	2,848
TOTAL PASIVOS	144,362	142,760	143,814	140,264	142,254
PATRIMONIO NETO					
Aportaciones	40,680	42,279	42,541	43,789	44,032
Reservas legales	3,774	3,919	4,192	4,052	4,286
Reserva para fondo BEPRODA-BEPROAA - beneficios a los sociada	3,692	3,692	3,692	3,692	3,692
Reserva para fortalecimiento institucional	3,304	3,844	3,979	4,384	4,519
Excedentes acumulados de periodos anteriores	754	862	1,580	960	1,586
Excedentes netos del ejercicio	669	1,077	-104	936	85
Superavit por revaluación de bienes patrimoniales	4,817	4,746	4,728	4,675	4,657
TOTAL PATRIMONIO NETO	57,690	60,420	60,609	62,488	62,857
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	202,052	203,180	204,422	202,752	205,111

COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

ESTADO DE EXCEDENTE NETO DE INGRESOS SOBRE EGRESOS

(En miles de dólares)

	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
Ingresos Financieros	15,309	14,881	3,673	15,000	3,799
Intereses sobre préstamos	14,824	14,364	3,506	14,351	3,677
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	486	517	167	649	123
Menos: Gastos Financieros	6,224	5,648	1,369	5,301	1,295
Resultado Financiero Bruto	9,086	9,233	2,304	9,699	2,504
Comisiones sobre préstamos	34	271	117	556	114
Resultado Financiero antes de provisiones	9,119	9,504	2,421	10,255	2,619
Provisiones para posibles préstamos incobrables	347	304	70	437	70
Resultado Financiero después de provisiones	8,772	9,200	2,351	9,818	2,549
Otros ingresos	2,562	3,353	705	3,120	611
Total de Ingresos de Operación Neto	11,334	12,553	3,056	12,938	3,160
Gastos Generales y Administrativos	10,665	11,747	3,161	12,002	3,075
Gastos operacionales generales	6,874	7,535	2,032	7,606	1,964
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,981	3,221	830	3,221	820
Depreciaciones	811	991	299	1,175	291
EXCEDENTE DE OPERACIÓN	669	806	-104	936	85
Excedente neto antes de apropiaciones	669	806	-104	936	85
Apropiaciones:					
Fondo IPACOOOP	33	54	.0	47	.0
Reserva patrimonial	67	108	.0	94	.0
Fondo de previsión social	64	102	.0	89	.0
Fondo de educación	67	108	.0	94	.0
Fondo de integración	3	5	.0	5	.0
Total de apropiaciones	234	377	.0	328	.0
Excedente neto después de apropiaciones	435	429	-104	609	85

COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
LIQUIDEZ					
Disponible ¹ / Depósitos totales	24.7%	30.5%	31.4%	23.0%	24.3%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	66.3%	77.9%	79.1%	54.5%	56.9%
Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorro	84.5%	83.3%	84.4%	59.1%	60.6%
Efectivo + Depósitos en bancos / Pasivos totales	23.5%	28.9%	29.5%	21.5%	22.7%
Disponible / Activos	16.8%	20.3%	20.8%	14.9%	15.7%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	31.1%	32.2%	33.5%	24.5%	25.8%
Préstamos netos / Fondeo total	99.6%	101.0%	100.7%	112.2%	111.5%
Colocaciones netas / Depósitos Totales	99.6%	101.0%	100.7%	112.2%	111.5%
20 mayores depositantes / Depósitos Totales	17.1%	17.8%	14.5%	14.4%	13.5%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	1.3	1.6	1.5	1.4	1.5
Liquidez Legal según IPACOO	78.4%	85.1%	76.2%	70.1%	63.9%
CAPITAL					
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.5	2.4	2.4	2.2	2.3
Pasivos totales / Activos totales	71.4%	70.3%	70.4%	69.2%	69.4%
Pasivos totales / Capital y Reservas	3.2	3.1	3.1	2.9	2.9
Aportaciones / Patrimonio total	70.5%	70.0%	70.2%	70.1%	70.1%
Préstamos brutos / Patrimonio	2.5	2.4	2.4	2.5	2.4
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	17.8%	18.6%	18.6%	15.7%	15.3%
Compromiso patrimonial ²	5.8%	6.8%	6.6%	6.7%	6.3%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera vencida / Préstamos Brutos	5.5%	6.0%	6.2%	4.6%	5.0%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	7.2%	7.8%	7.8%	6.4%	6.3%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	8.1%	7.9%	7.9%	7.6%	7.3%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	87.4%	82.9%	81.2%	80.6%	73.8%
(Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos)	67.4%	63.6%	64.3%	57.3%	59.1%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ³	71.0%	83.5%	76.5%	61.5%	73.8%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	2.1%	1.9	1.8%	1.8%	1.9%
RENTABILIDAD					
ROAE ⁴	1.2%	1.8%	1.9%	1.5%	1.8%
ROAA ⁵	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Margen financiero ⁶	59.6%	62.7%	63.9%	65.9%	66.9%
Margen operacional neto ⁷	4.4%	7.1%	-2.8%	6.0%	2.2%
Margen neto ⁸	2.8%	4.6%	-2.8%	3.9%	2.2%
Rendimiento promedio sobre préstamos brutos	10.3%	10.2%	10.3%	10.0%	10.1%
Rendimiento promedio de activos productivos	9.5%	9.5%	9.6%	9.4%	9.6%
Costo de fondos	4.5%	4.2%	3.9%	3.9%	3.9%
Spread financiero	5.0%	5.3%	5.7%	5.5%	5.7%
Ingresos No Operativos / Utilidad neta	589.6%	517.5%	-675.9%	512.7%	719.9%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Activos promedio	1.7%	1.9%	0.5%	1.9%	0.5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	44.9%	49.7%	53.6%	48.9%	50.2%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	75.7%	79.3%	83.9%	74.2%	75.0%
Gastos de personal / Ingresos financieros	19.5%	21.3%	21.9%	20.7%	21.0%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.1%	2.2%	2.3%	2.1%	2.1%
Eficiencia operacional ⁹	91.3%	89.5%	101.1%	89.7%	95.2%
Apropiaciones / Utilidad antes de apropiaciones	35.0%	35.0%	0.0%	35.0%	0.0%
Créditos brutos / Número de personal	624,556	626,320	620,706	669,221	671,540
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por Intermediación (en S / Miles)	15,343	15,152	15,189	15,556	15,680
Costos de Intermediación (en S / Miles)	6,257	5,648	5,197	5,301	5,227
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S / Miles)	9,086	9,504	9,992	10,255	10,453
Aportaciones	40,680	42,279	42,541	43,789	44,032
Número de Asociados	22	22	22	23	23
Aportaciones promedios	1,856	1,911	1,917	1,919	1,924
Número de deudores	23	23	23	23	23
Crédito promedio	6,241	6,195	6,174	6,596	6,575
Número de personal	230	229	231	229	229
Número de oficinas	8	8	8	8	8
Castigos del periodo (US\$ miles)	1,423	158	8	1,949	2
Castigos anualizados (US\$ miles)	1,423	158	142	1,949	1,943
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	1.0%	0.1%	0.1%	1.3%	1.3%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos² Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio³ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable⁴ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}⁵ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}⁶ Margen financiero = (Intereses ganados - Gastos financieros) / Intereses ganados⁷ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros⁸ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros⁹ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I

**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – COOPERATIVA DE SERVICIOS MÚLTIPLES EL EDUCADOR
VERAGÜENSE, R.L. (COOPEVE, R.L.)**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.09.17)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BB-.pa	BB-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

*Informe Publicado el 23 de febrero de 2018.

ANEXO II

DIRECTORIO, PLANA GERENCIAL – COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES EL EDUCADOR VERAGUENSE, R.L. (COOPEVE, R.L)

Directorio al 31.12.2017

Junta de Directores	
Mélida Nieto Vásquez	Presidente
Claudio Guisado	Vicepresidente
José Manuel Madrid Cruz	Secretario
Bladimir Arcilla	Tesorero
Heriberto González	Vocales
Gilberto Adames	Vocales
Cevera Batista	Vocales
Noris Esther Serrano Santamaría	Vocales
José De León	Vocales
Juan Pastor Aizpurúa	Suplente
Margarita Almanza Rodríguez	Suplente
Cecilia del Carmen Calderón Merel	Suplente

Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Elvecia Rujano de De León	Gerente General
Cesar Rodríguez	Gerente de Finanzas
Marisol Hernández Delgado	Gerente de Productos, Servicios
Luis Cisneros	Gerencia de Administración
Ronnie Bonilla	Director de Administración de Riesgo
Diógenes Franco Valdivieso	Gerencia de Tecnología Informática

Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información. EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.