



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

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de comité: 21 de enero de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
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 2015, 2016 y 2017 de Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veragüense, R.L. (COOPEVE, R.L.), así como Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre 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: Luego del análisis efectuado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de BB-.pa como Entidad a Cooperativa de Servicios Múltiples El Educador Veragüense, R.L. (en adelante COOPEVE, Entidad o la Cooperativa). La perspectiva se mantiene Estable.

Dicha decisión se sustenta a la buena trayectoria y al liderazgo que ostenta COOPEVE en el sector cooperativo, ubicándose dentro de las 4 Cooperativas más grandes a nivel local. Adicionalmente, la calificación otorgada recoge 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 la Cooperativa 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.

Se observa para esta evaluación la mejora observada, tanto en los indicadores de calidad de la cartera de la Cooperativa, producto principalmente de castigos realizados por la Entidad durante los últimos 12 meses, como en el índice de cobertura de los saldos atrasados a más de 90 días.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a COOPEVE contar con una mejor calificación, el alto índice de eficiencia operativa que mantiene la Cooperativa, al igual que los

Instrumento

Calificación*

Entidad

BB-.pa

Perspectiva

Estable

ajustados indicadores de rentabilidad, producto de que alrededor del 35.0% de los excedentes netos están dirigidos a incrementar las reservas patrimoniales y para beneficios de sus asociados. Sin embargo, cabe destacar la mejora observada en los niveles de rentabilidad durante el último corte producto de la estrategia de colocar exceso de liquidez en préstamos para mejorar los retornos, en conjunto con la disminución en gastos, lo cual trajo como resultado una mejora en los niveles de eficiencia operativa, aunque éstos aún se encuentran por encima del promedio exhibido por otras Cooperativas calificadas por Equilibrium.

Pondera igualmente de manera negativa, el bajo grado de supervisión que ejerce la entidad reguladora (IPACOOOP) en materia de gestión de riesgos, prevención de lavado de activos e indicadores de desempeño, destacándose que Coopeve realiza esfuerzos por aplicar las mejores prácticas de la industria financiera a través de políticas internas y procedimientos de control que fortalezcan sus operaciones. Cabe resaltar que, de mantenerse la tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad y continuar presentándose disminución en los ratios de morosidad, y mejoras en los niveles de coberturas que brindan las reservas a los créditos vencidos y morosos, se podría considerar en la siguiente evaluación una mejora en la perspectiva asignada a la Cooperativa.

Finalmente, 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 Veraguense, 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 Veraguense, R.L. a Cooperativa de Servicios Múltiples el Educador Veraguense, 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 ciudad de Santiago, Provincia de Veraguas.

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 30 de septiembre de 2018, COOPEVE cuenta con 226 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 septiembre 2018 se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

Al 30 de septiembre de 2018, 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 6 - 2000 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.

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.

ANÁLISIS FINANCIERO

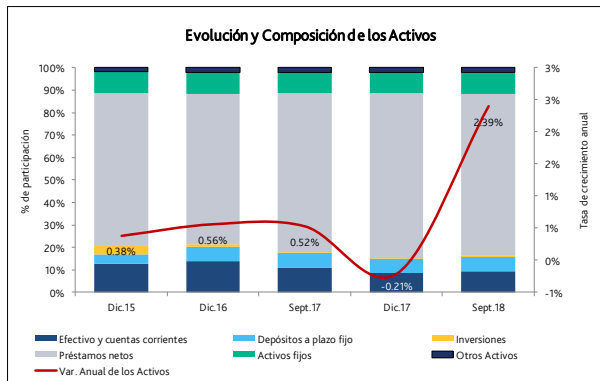
Activos y Calidad de Cartera

Los activos de COOPEVE totalizaron US\$213.4 millones al 30 de septiembre de 2018, registrando un crecimiento de 2.39% respecto al mismo periodo del 2017. Dicho comportamiento está relacionado con el dinamismo de la cartera de préstamos, la cual aumentó 4.76% interanualmente.

Según se observa en la siguiente gráfica, la cartera de préstamos continúa representando el mayor peso del total de los activos con una participación de 71.81%

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

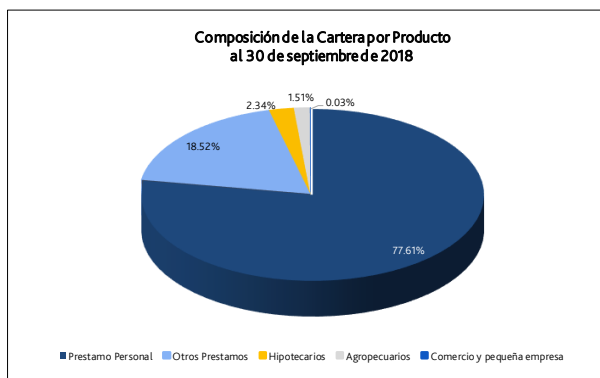
² La Cooperativa está Conformada por nueve capítulos.



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

La cartera crediticia de la Cooperativa está compuesta principalmente por préstamos personales, los cuales representan el 77.61% del total de la cartera, seguido de otros préstamos de consumo, hipotecarios, comerciales y agropecuarios, que representan el 24.59% restante. El 98.95% de los préstamos son otorgados a los socios de la cooperativa mientras que el 1.05% restante es otorgado a terceros. Cabe indicar que, el 73.95% de la cartera total de la Cooperativa, cuenta con descuento directo a través de planilla.

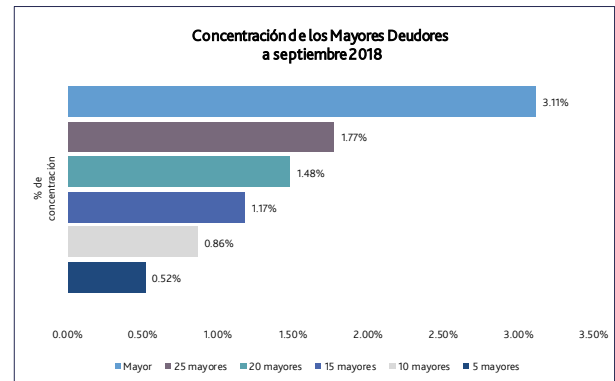
A continuación, se observa la composición de la cartera por producto:



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

Al analizar 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 (40.26%), seguido de la Provincia de Panamá con 16.65%, Provincia de Chiriquí con 11.12% y otras Provincias con 31.97%.

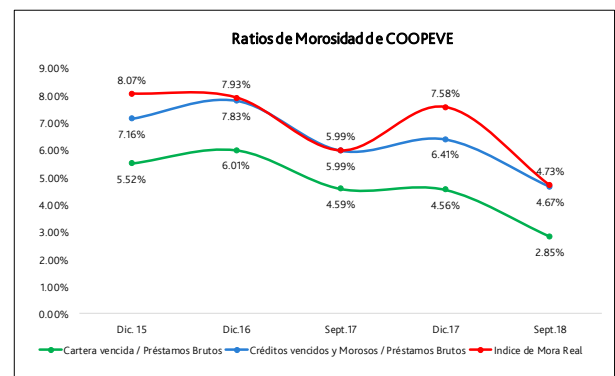
En cuanto a la concentración de los mayores deudores, se observa que los mismo son considerados favorables de cara al riesgo crediticio, ya que el saldo crediticio neto otorgado a los 20 mayores deudores al 30 de septiembre de 2018, representan sólo 1.48% de la cartera total, tal como se observa en el gráfico siguiente:



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

En cuanto a la calidad de la cartera de COOPEVE, se observa una mejora en los indicadores de morosidad con respecto a septiembre de 2017 debido al efecto combinado de las mejoras a la gestión de cobranza que ha emprendido la Cooperativa, y los castigos realizados durante los últimos 12 meses por un total de US\$2.0 millones. Dichos castigos contribuyeron a que los préstamos vencidos (> 90 días de atraso) retrocedieran en 35.00% (de US\$7.0 millones a US\$4.5 millones) al 30 de septiembre de 2018, y disminuyeran su participación dentro del portafolio de 4.59% a 2.85%. Por otro lado, se observa un incremento de 36.20% (de US\$2.1 millones a US\$2.9 millones) en los saldos morosos (entre 30 y 90 días) y, los cuales representan 1.83% de los préstamos brutos (1.40% a septiembre de 2017). Considerando los castigos realizados, el índice de mora real se ubica en 4.73% (5.99% a septiembre de 2017).

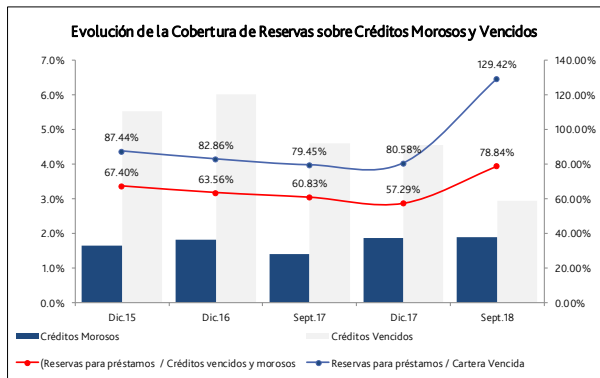
La siguiente gráfica presenta la evolución de los ratios de morosidad de la Cooperativa:



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

Al 30 de septiembre de 2018, la participación de la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) en la cartera bruta de préstamos de la Cooperativa es de 5.25%. En cuanto a las reservas, las mismas registran un saldo de US\$5.9 millones, registrando un incremento de 5.88% con respecto al mismo periodo del año anterior (US\$5.5 millones), lo cual trae como resultado, una mejora en los indicadores de cobertura. Al 30 de septiembre de 2018, las reservas de la Cooperativa cubren en 129.42% la totalidad de la cartera vencida (79.45% a septiembre de 2018) y 78.84% los créditos vencidos + morosos (60.83% al 30 de septiembre de 2017). La evolución de cobertura de reservas sobre los

créditos vencidos y morosos se puede observar en el siguiente gráfico:

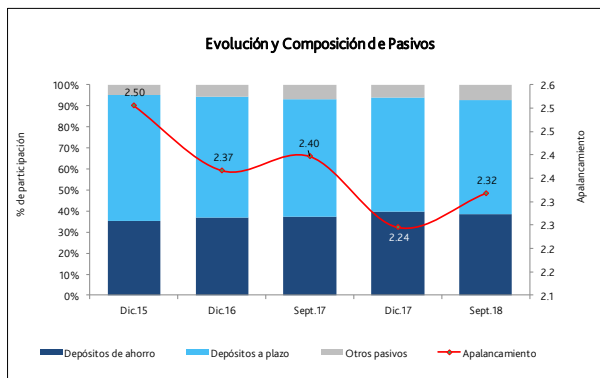


Fuente: COOPEVE, R.L./Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de septiembre de 2018, los pasivos de COOPEVE, ascendieron a \$149.0 millones, registrando un crecimiento interanual de 1.38%, producto en su mayoría del incremento de 1.14% en la captación de depósitos (especialmente depósitos de ahorro), la misma que representa su principal fuente de fondeo.

Tal como se observa en la siguiente gráfica, los depósitos constituyen la principal fuente de fondeo de la Cooperativa, representando el 92.75% de los pasivos.:



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

En cuanto a la concentración de los principales depositantes, COOPEVE han mantenido a la fecha niveles moderados de concentración, en donde los 20 mayores depositantes al 30 de septiembre de 2018 representan 13.15% del total de los depósitos.

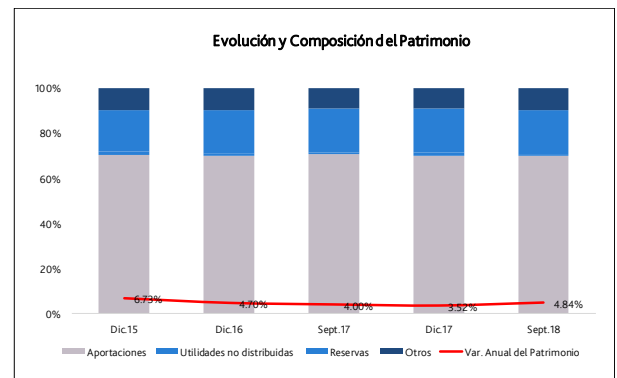
Al 30 de septiembre de 2018, el patrimonio de la Cooperativa asciende a US\$64.3 millones (+4.84%), alcanzando una participación respecto a los activos totales de 30.15% (29.44% a septiembre 2017). La principal cuenta del patrimonio se encuentra conformada por las aportaciones de sus asociados que suman US\$45.0 millones e incrementan 3.60% con relación a septiembre 2017 (US\$43.5 millones).

Al corte de este ejercicio, la Cooperativa mantiene US\$23,4 mil asociados, con un aporte promedio de US\$1.9 mil. Según lo indicado por la Gerencia de la Cooperativa, para evitar la

concentración en su patrimonio, la Cooperativa ha establecido un tope en Aportaciones 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. Existe también la opción para los que lleguen al tope detallado, poder suscribir aportaciones adicionales cada dos años de B/. 250.00, lo cual está debidamente aprobado.

Por otro lado, COOPEVE registra Reservas Legales y otras Reservas Patrimoniales por US\$12.7 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, las cuales totalizan US\$4.8 millones al 30 de septiembre de 2018.

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



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

Solvencia

El apalancamiento de COOPEVE se ubicó al cierre de septiembre 2018 en 2.32 veces, manteniéndose estable con relación a los ejercicios previos. Cabe indicar, 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.

En cuanto al ratio de capital, Equilibrium realiza 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 30 de septiembre de 2018

en 34.41%, el cual resulta adecuado y se ubica por encima del nivel obtenido al evaluar otras cooperativas.

Rentabilidad y Eficiencia

Las utilidades de Coopeve incrementan en 522.32%, como resultado del efecto combinado de mayores ingresos por intereses, y disminuciones tanto en el costo de fondos, como en los gastos administrativos.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos financieros de la Cooperativa ascendieron a US\$12.1 millones, con un crecimiento interanual de 3.48%, producto del aumento en la cartera de colocaciones. Los ingresos financieros están conformados por intereses generados sobre la cartera de préstamos, los cuales equivalen al 94.87% del total de ingresos e intereses generados sobre los depósitos en plazo fijo, los cuales constituyen el 5.13% restante.

Por su parte, los gastos financieros totalizaron US\$3.9 millones, mostrando una disminución interanual de 3.42%, favoreciendo el margen financiero bruto de la Cooperativa que mejora de 65.87% a 68.15% entre ejercicios.

Es relevante mencionar, que, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, la Cooperativa ha realizado ajustes en las tasas activas como estrategia en la colocación de créditos y así mantener competitivos los productos de COOPEVE y en las tasas pasivas para disminuir costos financieros.

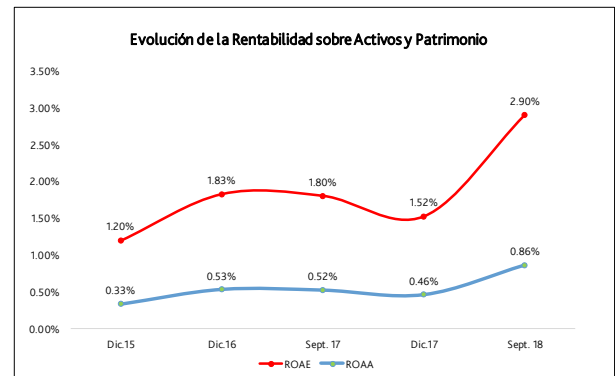
En cuanto a los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2018 totalizaron US\$8.8 millones disminuyendo 3.58%³ en relación a septiembre 2017 (correspondientes a distintos gastos operacionales). Esta disminución se ve plasmada en el índice de eficiencia operativa, el cual pasa de 94.27% a 86.64% entre ejercicios. La Cooperativa tiene como objetivo beneficiar en la mayor medida posible a todos sus asociados a través de actividades y beneficios, lo cual para periodos anteriores ha incurrido en mayores gastos operativos.

Por otro lado, COOPEVE registró un gasto de provisiones para incobrabilidad de créditos por US\$310.0 mil al 30 de septiembre de 2018. Adicional, los otros ingresos totalizan US\$1.5 millones, disminuyendo 7.10% en relación al mismo periodo del año pasado, principalmente como resultado de menores ingresos obtenidos por recargo cobrado a deudores que no desean proporcionar fiador.

Luego de considerar los otros ingresos operacionales netos y la carga operativa, COOPEVE alcanzó una utilidad neta de US\$1.0 millones al 30 de septiembre de 2018, registrando un crecimiento de 522.32% respecto al 2017. El incremento en utilidades trajo como consecuencia una mejora en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa. El margen financiero neto aumenta de 1.45% a 8.69% entre ejercicios, mientras que la rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) y el rendimiento promedio sobre los activos (ROAA) mejoran a 2.90% y 0.86%, respectivamente (comparado a 1.80% y 0.52%, respectivamente).

³ Corresponden a menores gastos generales y administrativos.

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

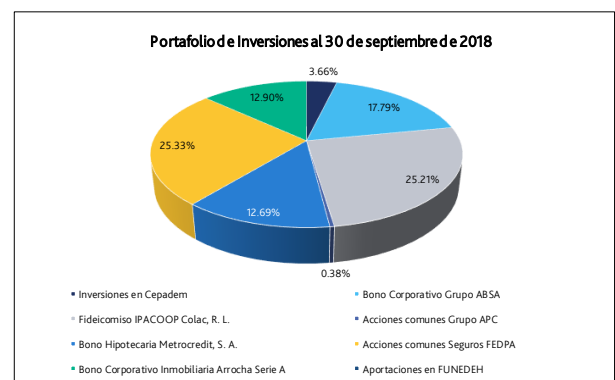


Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de septiembre de 2018, los fondos disponibles de COOPEVE muestran una disminución de 8.93% (de US\$36.7 a US\$33.4 millones, dado que la cooperativa utilizó recursos excedentes para fondear parcialmente la cartera de préstamos, con el propósito de mejorar los retornos. En consecuencia, la cobertura de fondos disponibles sobre depósitos totales disminuye de 26.85% a 24.18%.

En cuanto al portafolio neto de inversiones, el mismo disminuyó 10.04% (de \$2.0 a US\$1.8 millones), producto principalmente del vencimiento de los bonos que la Cooperativa mantenía en Global Bank Corp. por US\$200.0 mil. El portafolio de inversiones de Coopeve está compuesto por títulos de deudas, acciones comunes y depósitos colocados 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:

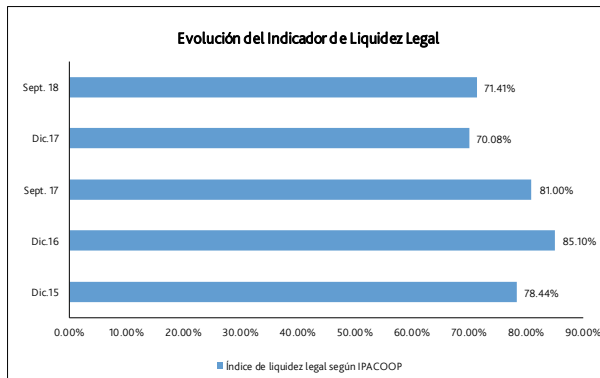


Fuente: COOPEVE, R.L. / Elaboración: Equilibrium

El total de efectivo y depósitos en bancos brinda una cobertura sobre el total de depósitos a la vista y de ahorro de 57.97% (66.95% al 30 de septiembre de 2017). 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 60.00%.

Cabe indicar que, el ente regulador (IPACOP) también monitorea la posición de liquidez de las entidades

cooperativas. De esta manera, COOPEVE reporta un índice de 71.41% al 30 de septiembre de 2018, manteniéndose por encima del límite requerido (30%).



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

En cuanto al análisis de los vencimientos contractuales entre activos y pasivos se observa que la Cooperativa presenta leves brechas negativas en los tramos menores a 1 año, lo cual va en línea con 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	Sept. 17	Dic.17	Sept. 18
ACTIVOS					
Efectivo y cuentas corrientes bancarias	26,026	27,908	23,044	17,544	19,634
Depósitos a plazo fijo	7,839	13,296	13,660	12,683	13,791
Efectivo y depósitos en bancos	33,865	41,204	36,704	30,226	33,426
Valores mantenidas hasta su vencimiento	9,340	2,822	1,370	2,568	1,172
Provisión para posibles pérdidas en inversiones	-596	-596	-596	-596	-596
Total de inversiones	8,744	2,226	1,966	1,972	1,768
Préstamos Brutos	143,648	143,427	151,779	153,252	159,063
Créditos Morosos	2,359	2,616	2,132	2,838	2,903
Créditos Vencidos	7,931	8,615	6,963	6,981	4,526
Menos: Reserva acumulada para posibles préstamos incobrables	6,935	7,138	5,532	5,626	5,857
Préstamos netos	136,713	136,289	146,247	147,626	153,206
Cuentas por cobrar	1,595	1,967	2,117	1,917	2,725
Intereses acumulados por cobrar	432	393	581	354	637
Activo fijo neto	19,335	19,533	19,215	19,049	20,123
Proyectos en desarrollo, neto	115	406	406	406	406
Depósitos en garantía	236	135	127	126	126
Fondo de cesantía	745	800	846	857	595
Otros activos	272	225	158	218	344
TOTAL ACTIVOS	202,052	203,179	208,367	202,752	213,358
PASIVOS					
Depósitos a plazo	86,083	82,012	81,852	76,166	80,580
Depósitos de ahorro	51,116	52,877	54,827	55,464	57,660
Depósitos totales	137,200	134,889	136,679	131,629	138,240
Reservas varias	3,490	3,832	3,756	3,819	3,785
Prima de antigüedad e indemnización acumuladas	459	494	501	492	524
Cuentas, intereses y gastos acumulados por pagar	1,502	1,551	3,395	1,520	3,302
Ingresos diferidos	1,749	2,052	2,687	2,803	3,190
TOTAL PASIVOS	144,399	142,819	147,018	140,264	149,041
PATRIMONIO NETO					
Aportaciones	40,680	42,279	43,484	43,789	45,051
Reservas legales	3,774	3,919	4,121	4,052	4,229
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	4,249	4,384	4,789
Excedentes acumulados de periodos anteriores	717	802	377	960	399
Excedentes netos del ejercicio	669	1,077	169	936	1,053
Superavit por revaluación de bienes patrimoniales	4,817	4,746	5,258	4,675	5,104
TOTAL PATRIMONIO NETO	57,653	60,360	61,349	62,488	64,317
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	202,052	203,179	208,367	202,752	213,358

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	Sept. 17	Dic.17	Sept. 18
Ingresos Financieros	15,309	15,152	11,706	15,000	12,114
Intereses sobre préstamos	14,824	14,635	11,026	14,351	11,492
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	486	517	681	649	622
Menos: Gastos Financieros	6,224	5,648	3,995	5,301	3,858
Resultado Financiero Bruto	9,086	9,504	7,711	9,699	8,256
Comisiones sobre préstamos	34	.0	407	556	455
Resultado Financiero antes de provisiones	9,119	9,504	8,118	10,255	8,711
Provisiones para posibles préstamos incobrables	347	304	388	437	310
Resultado Financiero después de provisiones	8,772	9,200	7,731	9,818	8,400
Otros ingresos	2,562	3,624	1,604	3,120	1,490
Total de Ingresos de Operación Neto	11,334	12,824	9,335	12,938	9,891
Gastos Generales y Administrativos	10,665	11,747	9,165	12,002	8,838
Gastos operacionales generales	6,874	7,535	6,012	7,606	5,387
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,981	3,221	2,424	3,221	2,573
Depreciaciones	811	991	729	1,175	878
EXCEDENTE DE OPERACIÓN	669	1,077	169	936	1,053
Excedente neto antes de apropiaciones	669	1,077	169	936	1,053
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	700	169	609	1,053

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

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 15	Dic.16	Sept.17	Dic.17	Sept.18
LIQUIDEZ					
Disponible ¹ / Depósitos totales	24.68%	30.55%	26.85%	22.96%	24.18%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	66.25%	77.92%	66.95%	54.50%	57.97%
Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorro	84.52%	83.26%	69.44%	59.13%	60.00%
Efectivo + Depósitos en bancos / Pasivos totales	23.45%	28.85%	24.97%	21.55%	22.43%
Disponible / Activos	16.76%	20.28%	17.61%	14.91%	15.67%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	31.06%	32.20%	28.29%	24.46%	25.46%
Préstamos netos / Fondo total	99.65%	101.04%	107.00%	112.15%	110.83%
Colocaciones netas / Depósitos Totales	99.65%	101.04%	107.00%	112.15%	110.83%
20 mayores depositantes / Depósitos Totales	17.13%	17.80%	N.D	14.40%	13.15%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	1.46	2.17	N.D	1.59	1.84
Liquidez Legal según IPACCOOP	78.44%	85.10%	81.00%	70.08%	71.41%
CAPITAL					
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	2.50	2.37	2.40	2.24	2.32
Pasivos totales / Activos totales	71.47%	70.29%	70.56%	69.18%	69.85%
Pasivos totales / Capital y Reservas	3.25	3.09	3.09	2.93	3.02
Aportaciones / Patrimonio total	70.56%	70.04%	70.88%	70.08%	70.04%
Préstamos brutos / Patrimonio	2.49	2.38	2.47	2.45	2.47
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	17.85%	18.61%	14.82%	15.71%	11.55%
Compromiso patrimonial ²	5.82%	6.78%	5.81%	6.71%	2.44%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera vencida / Préstamos Brutos	5.52%	6.01%	4.59%	4.56%	2.85%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	7.16%	7.83%	5.99%	6.41%	4.67%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	8.07%	7.93%	5.99%	7.58%	4.73%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	87.44%	82.86%	79.45%	80.58%	129.42%
(Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos)	67.40%	63.56%	60.83%	57.29%	78.84%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ³	71.01%	77.97%	N.D	61.45%	70.15%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	1.86%	1.86%	0.10%	1.85%	1.48%
RENTABILIDAD					
ROAE ⁴	1.20%	1.83%	1.80%	1.52%	2.90%
ROAA ⁵	0.33%	0.53%	0.52%	0.46%	0.86%
Margen financiero ⁶	59.57%	62.73%	69.35%	68.37%	71.91%
Margen operacional neto ⁷	4.37%	7.11%	1.45%	6.24%	8.69%
Margen neto ⁸	2.84%	4.62%	1.45%	4.06%	8.69%
Rendimiento promedio sobre préstamos brutos	10.31%	10.20%	10.08%	9.67%	9.53%
Rendimiento promedio de activos productivos	9.51%	9.46%	9.54%	9.15%	9.04%
Costo de fondos	4.49%	4.15%	3.76%	3.98%	3.76%
Spread financiero	5.02%	5.31%	5.79%	5.17%	5.28%
Ingresos No Operativos / Utilidad neta	589.57%	517.50%	948.05%	512.70%	141.53%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Activos promedio	5.29%	5.80%	6.36%	5.91%	5.54%
Gastos operativos / Ingresos financieros	69.67%	77.53%	78.29%	80.01%	72.95%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	117.39%	123.60%	118.85%	123.74%	107.05%
Gastos de personal / Ingresos financieros	19.47%	21.26%	20.71%	21.47%	21.24%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.07%	2.25%	1.60%	2.10%	1.62%
Eficiencia operacional ⁹	91.30%	89.48%	94.27%	89.73%	86.64%
Apropiaciones / Utilidad antes de apropiaciones	35.00%	35.00%	0.00%	35.00%	0.00%
Créditos brutos / Número de personal	624,556	626,320	662,790	669,221	703,818
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por Intermediación (US\$ miles)	15,343	15,152	16,135	15,556	16,012
Costos de Intermediación (US\$ miles)	6,257	5,648	5,576	5,857	5,768
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S / Miles)	9,086	9,504	10,558	9,699	10,243
Aportaciones	40,680	42,279	43,484	43,789	45,051
Número de Asociados	21,918	22,120	22,224	22,816	23,358
Aportaciones promedios	1,856	1,911	1,957	1,919	1,929
Número de deudores	23,017	23,152	23,233	23,233	15,481
Crédito promedio	6,241	6,195	6,533	6,596	10,275
Número de personal	230	229	229	229	226
Número de oficinas	8	8	8	8	8
Castigos del periodo (US\$ miles)	1,423	158	.0	1,949	92
Castigos anualizados (US\$ miles)	1,423	158	95	1,949	2,041
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.99%	0.11%	0.06%	1.27%	1.28%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

² Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

³ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

⁴ 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 ganados

⁷ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁸ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

⁹ 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 31.12.17) *	Calificación Actual (30.09.18)	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 28 de junio de 2018.

ANEXO II

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

Directorio al 30.09.2018

Junta de Directores	
José Antonio De León	Presidente
Gilberto Antonio Adames	Vicepresidente
Cevera Batista Donoso	Secretaria
Mélida Nieto Vásquez	Vocales
José Manuel Madrid Cruz	Vocales
Bladimir Arcilla Cedeño	Tesorero
Crispín Enríquez	Vocales
Segundo Martínez Caballero	Vocales
Alicia Gutiérrez G.	Vocales

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

Plana Gerencial al 30.09.2018

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

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, DIFUNDIR, 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.