

Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato Ltda.

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre del 2016

Fecha de Comité: 21 de marzo de 2017 - No. 301-2017

Calificación: BB Perspectiva: Positiva	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un periodo de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos.</i>
Vigencia de la calificación: 30/06/2017	Analista: Evrim Kirimkan Miembros del Comité: Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan
Calificaciones anteriores: BB (sep-16, vigente hasta el 31/03/2017), BB (jun-16), BB (mar-16), BB (dic-15).	
<p>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, MicroFinanza Rating 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.</p>	

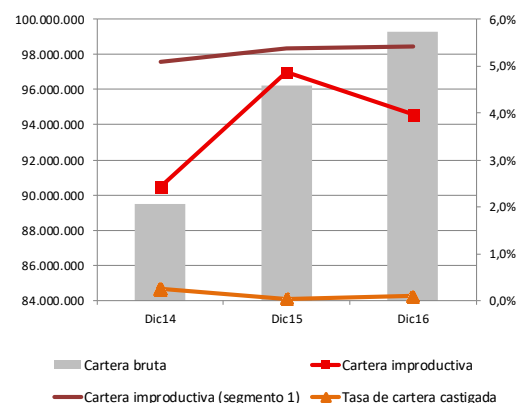
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda. (CCCA) fue fundada en 1984 con el objetivo de ofrecer servicios de crédito y ahorro a sus socios, enfocándose principalmente al segmento de microempresarios y asalariados. La Cooperativa opera desde el Centro Financiero en Ambato y 11 agencias, repartidas en 6 de las 24 provincias del Ecuador. La Cooperativa atiende a los micro, pequeños y medianos empresarios, empleados públicos y privados, residentes en áreas urbanas, periurbanas y rurales. La institución trabaja con metodología individual. A diciembre 2016, la CCCA atiende a 116.347 socios, manejando una cartera bruta de USD 99,3 millones con 19.757 prestatarios. Entre las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 del Ecuador, la CCCA se posiciona como una cooperativa media por monto de activos. La institución se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Indicadores de desempeño	Dic14	Dic15	Dic16
Cartera improductiva	2,4%	4,9%	4,0%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,0%	0,1%
Cartera reestructurada y refinanciada	nd	nd	nd
Cobertura de la cartera improductiva	114,2%	70,6%	92,1%
ROE	3,0%	3,3%	4,2%
ROA	0,4%	0,4%	0,5%
Autosuf. Operacional (OSS)	103,5%	105,1%	107,5%
Productividad del personal (prestatarios)	160	176	196
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	6,8%	6,1%	5,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,2%	4,9%	4,7%
Tasa de gastos financieros	7,3%	7,2%	7,5%
Tasa de gastos de provisión	0,5%	1,2%	0,7%
Rendimiento de la cartera	14,3%	14,7%	14,6%
Tasa de costo de fondos	6,5%	6,7%	7,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	13,8%	14,5%	15,5%
Razón deuda-capital	7,5	7,0	7,1
Liquidez sobre activo	12,6%	10,1%	15,7%
Liquidez de primera línea	22,6%	18,1%	27,9%
Indicador de liquidez mínimo	3,2%	5,0%	7,4%

nd: no disponible

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de arranque	1984
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2013
Contexto de intervención	Urbano, peri-urbano, rural
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic14	Dic15	Dic16
Socios	105.605	177.183	116.347
Prestatarios	19.152	19.564	19.757
Créditos activos	19.153	19.564	19.528
Sucursales	12	12	11
Personal	120	111	101
Cartera bruta	89.494.913	96.222.415	99.264.503
Ahorro total	98.101.714	97.374.191	107.845.741
Activo total	114.104.783	117.176.356	129.837.636
Préstamo promedio desembolsado	6.391	5.954	6.830



FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de CCCA son moderados, y evidencian un incremento respecto a años anteriores. La Cooperativa presenta un adecuado nivel de eficiencia operativa, mientras que los niveles productividad son buenos y presentan una tendencia creciente. Al cierre del 2016 evidencia un leve aumento en el nivel de crecimiento anual de la cartera aunque por debajo de los niveles de años anteriores, mientras que al cierre del 2016 cambió la tendencia decreciente del nivel de prestatarios activos. La calidad de la cartera es moderada evidenciando una reducción respecto a periodos anteriores. Se evidencia como aspecto por monitorear la concentración por áreas geográficas y en mayores prestatarios. La cobertura de la cartera improductiva presenta un aumento, sin embargo todavía muestra espacios de mejora. Los niveles de liquidez y de solvencia patrimonial son moderados aunque con un aumento respecto a periodos anteriores.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad se mantienen adecuados, aunque el nivel de especialización de los miembros del CdA en administración de riesgos, y la planificación estratégica y operativa son mejorables. Los sistemas de administración de riesgos y de control interno son adecuados. Se evidencian mejoras en la generación de informes automatizados. La Cooperativa puso en conocimiento de la SEPS, el resultado del proceso de adjudicación a un oferente respecto de la venta de los derechos fiduciarios de uno de sus activos, y se espera la respuesta para seguir el proceso correspondiente. La capacidad de la CCCA de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país y las previsiones para 2017 constituyen aspectos por monitorear.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La estructura del gobierno y los procesos de **gobernabilidad** de la CCCA son adecuados y respaldados por diferentes manuales para el manejo de los consejos y la toma de decisiones. La Unidad de Riesgos realiza un monitoreo adecuado de **riesgo operativo** a través de una matriz de riesgos y un registro de eventos de riesgo a través un software específico. La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio. El monitoreo y la mitigación del **riesgo crediticio** de la Cooperativa es adecuada; la CCCA utiliza un modelo de scoring de crédito personalizado para la evaluación de cliente, y cuenta con un área de control de crédito que evalúa niveles de morosidad por agencia y actividad económica. Cabe señalar que el desarrollo de límites de exposición por área, agencia, sector y producto se evidencia como un aspecto por considerar a futuro. El **riesgo de mercado y liquidez** es monitoreado por la Unidad de Riesgo y se cumple adecuadamente con los reportes y límites requeridos por la regulación, gracias a políticas y límites de exposición, monitoreo diario con alertas, así como planes de contingencia de liquidez y de mercado. Cabe indicar que durante el último trimestre del 2016 se automatizó la herramienta para generación de estructuras y reportes.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El nivel de respaldo patrimonial de la Cooperativa está por mejorar, aunque se evidencia un paulatino crecimiento respecto a periodos anteriores, registrando una **razón deuda-capital de 7,1 veces**. A diciembre 2016 el patrimonio técnico de la CCCA alcanza USD 15,7 millones, resultando en un indicador de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgos del 15,5% y sobre activos totales y contingentes del 12,1%, cumpliendo con los requisitos de patrimonio técnico mínimo de la SEPS. La **estrategia de capitalización** de la CCCA se basa en los certificados de aportación de los nuevos socios y en la capitalización de los excedentes anuales.

ANÁLISIS FINANCIERO

La CCCA registra un incremento en sus indicadores de **rentabilidad y sostenibilidad**, alcanzando a diciembre 2016 un ROE del 4,2%, un ROA del 0,5% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 107,5%. La tasa de **gastos operativos** registra un 5,9%, la tasa de gastos financieros un 7,5%, la tasa de gastos de provisión un 0,7% y la tasa de otros gastos y pérdidas un 0,7%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra un 14,6%. A dic-16, la **cartera bruta** de la Cooperativa alcanza USD 99,3 millones con 19.757 prestatarios activos, manteniéndose por debajo del indicador de crecimiento de la cartera bruta registrada en periodos anteriores (de 7,5% en 2015 a 3,2% en 2016), mientras que existe un decrecimiento en el número de prestatarios en 2016 (1,0%, y 2,2% en 2015). La CCCA mantiene una moderada **calidad de cartera**, con una cartera improductiva del 4,0% a diciembre 2016, y una cartera castigada en niveles bajos (0,1%). Cabe señalar que la Cooperativa no registra créditos reestructurados, a pesar de que la institución realiza reestructuraciones de crédito en casos excepcionales, los mismos se registran como créditos vigentes dentro del sistema. La **cobertura de la cartera improductiva** es limitada, alcanzando un 92,1% a diciembre 2016. La CCCA tiene un **riesgo de liquidez** medio, a pesar de que cumpla a dic-16 con los requerimientos de los indicadores de liquidez estructural de la SEPS, registrando a un indicador de liquidez de primera línea del 27,9% y de segunda línea del 17,8%. Existe una significativa **concentración en depósitos** considerando que a diciembre 2016, los 100 mayores depositantes representan el 20,7% del total de las obligaciones con el público, evidenciando una cobertura mejorable del 81,0%, aunque en aumento respecto al trimestre anterior. A diciembre 2016, la Cooperativa presenta un **riesgo de mercado** con relevancia media, registrando una sensibilidad del margen financiero del 1,6% (con un leve aumento respecto al periodo anterior) y una sensibilidad patrimonial de +/- 11,0% frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés. La Cooperativa ofrece tasas competitivas tanto para sus productos del activo como del pasivo, por lo cual cuenta con espacios de maniobra en caso de aumento de las tasas pasivas en el mercado. No existen posiciones en moneda extranjera y por lo cual **no se evidencia un riesgo cambiario**.

Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Media-alta	A diciembre 2016, el indicador de riesgo EMBI llega 647 bp (845 bp a sep-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2016 (-1,7% según el BCE) y 2017. Tensiones políticas e incertidumbre electoral; disminución del precio del petróleo e incremento de endeudamiento (por nuevas emisión de bonos).	La elección del nuevo gobierno en 2017 conlleva necesariamente un período de ajuste de la economía.
	Riesgo sectorial	Media-alta	Debido a ciclo económico, el Sistema Financiero Nacional presenta una disminución de la demanda en la colocación de cartera, frente a un fuerte crecimiento de liquidez a nivel general. La creciente oferta crediticia para los nichos de microfinanzas y consumo en los últimos años ha generado un riesgo de sobreendeudamiento. Los niveles de morosidad de todo el sistema se mantienen altos.	La institución utiliza el buró de crédito y el CdA y equipo gerencial muestran buena conciencia del riesgo de sobreendeudamiento.
	Riesgo regulatorio	Media	Incertidumbre respecto a la regulación del sector de cooperativas; la Asamblea aprobó el 19 de febrero 2017 el proyecto de la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.	-
2. Gobernabilidad y Estrategia	Propiedad	Media	Las posibilidades de la CCCA de recibir capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a certificados de aportación de los socios y la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa tiene una amplia base de socios y evidencia una adecuada capacidad de atraer nuevos socios.
	Gobernabilidad	Media	El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es todavía mejorable. Por desarrollar Manual de Buen Gobierno Corporativo.	Los miembros del CdA reciben capacitaciones específicas en temas de planificación estratégica, administración de riesgos y prevención de lavado de activos.
	Planificación estratégica y operativa	Media	Por mejorar inclusión de objetivos y estrategias con horizonte a largo plazo dentro del Plan Estratégico. El nivel de detalle de las actividades a realizarse y del cronograma de implementación dentro del POA son mejorables.	El POA incluye las principales actividades a realizarse por área.
	Proyecciones financieras	Media-alta	Cumplimiento del presupuesto moderado a dic-16. Espacios de mejora en la elaboración del presupuesto; el presupuesto 2017 se percibe como de difícil alcance para la Cooperativa. La elaboración de proyecciones a mediano-largo plazo se evidencia como un aspecto mejorable.	
3. Organización y Operaciones	Administración de riesgos	Media-baja	El análisis de riesgo operativo se realiza principalmente de manera cualitativa debido a ciertas limitaciones del software que no permita hacer análisis cuantitativo.	Se prevé la adquisición de un nuevo software para permitir análisis cuantitativo. En general, administración de riesgos adecuada.
	Auditoría interna	Media-baja	Considerando el enfoque significativo en microcréditos, se señala un aspecto mejorable la realización de visitas sistemáticas de auditoría a clientes.	Actualmente, la Unidad de Auditoría realiza visitas a clientes en casos excepcionales. En general, los controles realizados por auditoría interna son adecuados.

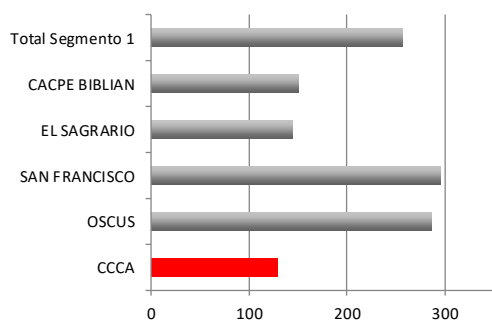
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
4. Estructura y Calidad del Activo	Estructura del activo	Media	Los activos improductivos presentan un nivel elevado (24,6% del activo a dic-16). Cartera bruta con crecimiento limitado en ene16-dic16 (3,2%) y aumento importante en el crédito promedio desembolsado en los últimos periodos (USD 6.830 a dic16), evidenciando aspectos por monitorear frente al contexto actual.	El crecimiento de la cartera bruta es levemente mayor que en el periodo anterior oct15-sep16 (1,1%).
	Riesgo de concentración	Media-alta	Concentración importante en la provincia de Tungurahua (76,7% de la cartera) y en la ciudad de Ambato (53,9%), que representan zonas caracterizadas por elevados niveles de competencia y sobreendeudamiento. Alta concentración en los préstamos de monto entre USD 1 y 5.000, y en los mayores prestatarios; a dic-16 el saldo de los 10 mayores prestatarios alcanza USD 1,4 millones que representando el 8,6% del patrimonio.	La ciudad de Ambato y la provincia de Tungurahua representan el enfoque estratégico e histórico de la Cooperativa. Leve disminución de la concentración por prestatarios en el último trimestre.
	Calidad de la cartera y riesgo de crédito	Media-alta	Se registran niveles moderados de calidad de cartera y una tendencia estable respecto a años anteriores, con una cartera improductiva del 4,0% a dic-16. Las reestructuraciones de créditos de la CCCA son registrados como créditos vigente dentro del sistema, lo que no permite la evaluación de esta cartera con mayor riesgo.	La cartera improductiva evidencia una importante disminución respecto al inicio del 2016 (6,0% a mar-16) y se mantiene por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 1 (5,4% a dic-16). Según la Cooperativa, solamente se realizan reestructuraciones en casos excepcionales. A partir de julio se aplica la nueva normativa para reestructuraciones.
	Cobertura del riesgo de crédito	Media	La cobertura de la cartera improductiva es mejorable y alcanza un 92,1% a dic-16, encontrándose muy por debajo del promedio del sistema de cooperativas del segmento 1 (125,9% a dic-16); a pesar del nuevo sistema de medición, se presenta un déficit respecto a las provisiones requeridas por el organismo de control.	
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Solvencia y adecuación de capital	Media	El nivel de respaldo patrimonial es mejorable, aunque encontrándose en el límite establecido por las buenas prácticas internacionales para COACs, registrando a dic-16 un PAT del 15,5% y una razón deuda-capital de 7,1 veces.	Cumple con los indicadores de patrimonio técnico constituido establecidos por la SEPS. Aumento en los niveles de solvencia respecto al trimestre anterior.
	Endeudamiento y riesgo de concentración	Alta	Elevada y creciente concentración de las obligaciones con el público en la estructura del fondeo (94,8% a dic-16) y concentración en mayores depositantes (100 mayores depositantes representan el 20,7% del total de depósitos). Limitada diversificación en relación a obligaciones financieras.	Adecuada capacidad de captar depósitos del público, y diversificación de los depósitos a plazo fijo.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media	La consecución del financiamiento necesario para el crecimiento proyectado se evidencia como un reto importante, especialmente frente a la dependencia de depósitos del público y las perspectivas de desaceleración económica en el país.	La Cooperativa se encuentra en negociaciones para aumentar sus obligaciones financieras.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Riesgo de liquidez	Media	Los niveles de liquidez son moderados, a dic-16 la CCCA registra un indicador de fondos disponibles sobre activo total del 13,9% y una cobertura de los 100 mayores depositantes del 81,0%. Existencia de posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual.	Se registra un mejoramiento en los indicadores de liquidez respecto al trimestre anterior. La Cooperativa cumple con los niveles mínimos de liquidez estructural y no presenta posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios esperado y dinámico.
	Riesgo de mercado	Media-baja	El análisis de sensibilidad de tasa de interés a dic-16 presenta una sensibilidad del valor patrimonial del 11,0%, frente a una variación del +/- 1% en la tasa de interés.	Se reduce la sensibilidad del margen financiero. La Cooperativa ofrece tasas competitivas tanto para sus productos del activo como del pasivo, por lo cual cuenta con espacios de maniobra en caso de aumento de las tasas pasivas en el mercado.
6. Resultados Financieros y Operativos	Resultados financieros	Media-alta	Rentabilidad aún en niveles moderados, con un ROE del 4,2% y ROA del 0,8% en ene16-dic16). El solo rendimiento de la cartera no cubre la estructura de costos.	Se destaca un aumento en los indicadores de rentabilidad y sostenibilidad respecto a años anteriores, gracias al decremento de la tasa de provisión.

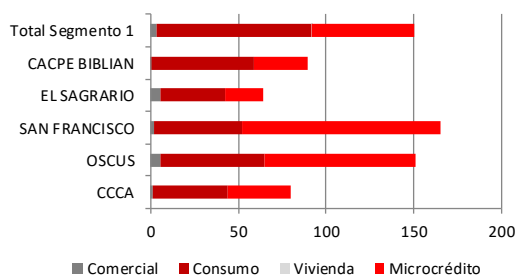
* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹

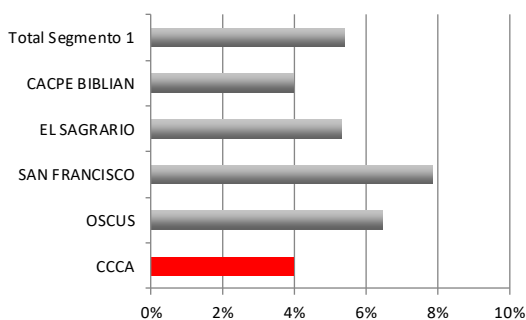
Total de activos (millones USD)



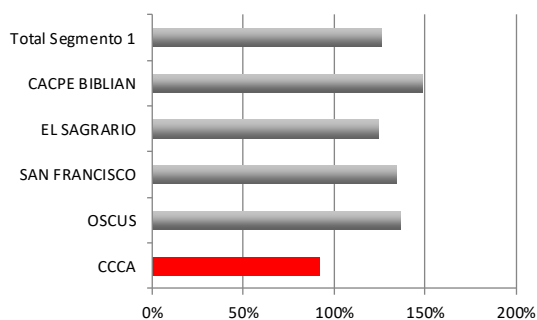
Composición de la cartera (millones USD)



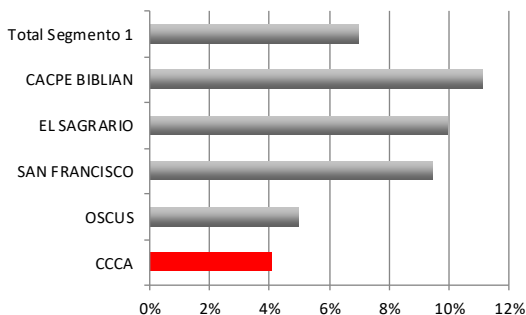
Cartera improductiva



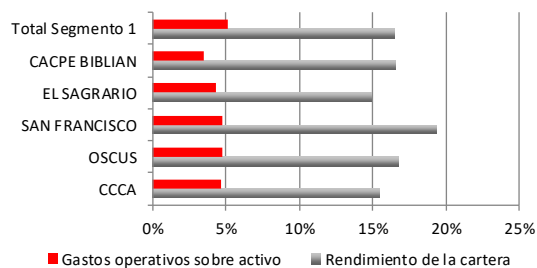
Cobertura cartera improductiva



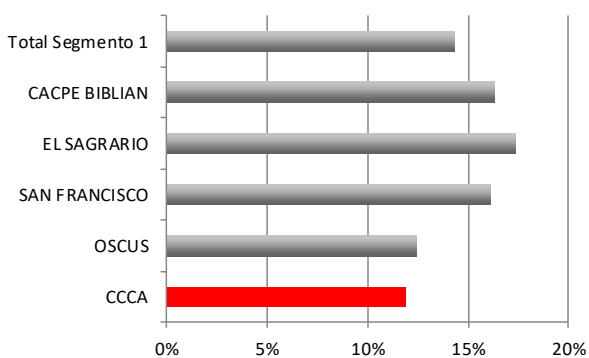
Resultados sobre patrimonio



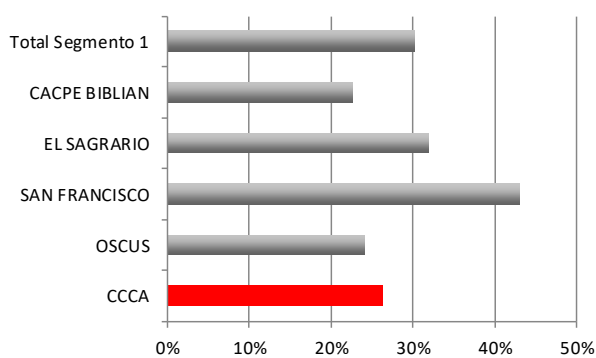
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web de la SEPS (www.seps.gov.ec).