

Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda.

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2018

Fecha de Comité: 27 de junio de 2018. No. 366 - 2018

Calificación:

BB

Perspectiva: Positiva

Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control

"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."

Vigencia de la calificación: 30/09/2018

Calificaciones anteriores: BB (dic-17).

Analista: Mateo Hedian / Miembros del Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan

La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, 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.

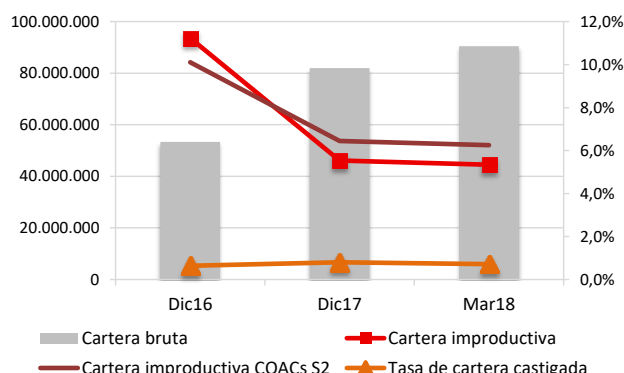
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo se creó en el 2003 como respuesta a la idea de emprendimiento de 27 jóvenes en la Comunidad de Chibuleo. Actualmente, la Cooperativa opera en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha a través de su oficina matriz en Ambato y 8 oficinas, en las cuales ofrece sus servicios de ahorro y crédito (microcrédito y consumo).

La COAC Chibuleo se financia principalmente con los ahorros captados de sus socios. A mar-18, la institución cuenta con 75.149 socios con una cartera bruta de USD 90,5 millones y 17.800 prestatarios. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y desde may-18 pertenece a las cooperativas del segmento 1 considerando que sus activos son superiores a USD 80 millones.

Indicadores de desempeño	Dic16	Dic17	Mar18
Cartera improductiva	11,2%	5,5%	5,3%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,8%	0,7%
Cartera reestructurada y refinanciada	8,2%	5,1%	4,4%
Cobertura de la cartera improductiva	65,6%	107,3%	108,0%
ROE	2,7%	3,4%	5,0%
ROA	0,4%	0,4%	0,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,6%	102,4%	104,8%
Productividad del personal (prestatarios)	121	119	113
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	8,2%	7,4%	7,1%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	6,0%	5,8%	5,8%
Tasa de gastos financieros	9,9%	8,9%	8,6%
Tasa de gastos de provisión	0,8%	2,2%	2,2%
Rendimiento de la cartera	17,0%	17,3%	17,5%
Tasa de costo de fondos	8,5%	8,1%	8,3%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,9%	14,4%	13,2%
Razón deuda-capital	6,4	6,9	7,1
Liquidez sobre activo	30,4%	15,8%	13,9%
Liquidez de primera línea	21,8%	19,6%	18,0%
Indicador de liquidez mínimo	8,6%	10,0%	7,0%

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de fundación	2003
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2013
Áreas de intervención	Rural, semi-urbano y urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic16	Dic17	Mar18
Socios	70.000	79.054	75.149
Prestatarios	14.279	17.077	17.800
Préstamos activos	14.624	17.501	18.235
Sucursales	6	6	8
Cartera bruta	53.348.483	81.990.698	90.495.522
Ahorro total	65.775.140	77.888.929	81.650.209
Activo total	77.013.853	96.494.736	104.055.633
Préstamo promedio desembolsado	4.463	5.788	6.257



MicroFinanza Rating

Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina
Quito – Ecuador
Tel: +593-2-351 82 99
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

COAC Chibuleo Ltda.

Eugenio Espejo 12-78 y Av. 12 de Noviembre
Ambato – Ecuador
Tel: +593-3-3700190
www.chibuleo.com

Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Chibuleo registra moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad en períodos analizados. Se evidencia todavía una adecuada concentración en su negocio principal. El rendimiento de la cartera presenta una limitada tendencia de incremento; sin embargo no logra cubrir por sí solo la estructura de costos. La Cooperativa presenta un buen nivel de eficiencia operativa. La calidad de cartera de la Cooperativa es mejorable, sin embargo con tendencia positiva. Si bien la tasa de cartera castigada es limitada, la cartera reestructurada alcanza niveles moderados (además de no registrarse adecuadamente). Cobertura de riesgo de crédito mejorable. Se evidencia una alta concentración del pasivo en depósitos del público. Por otro lado, la Cooperativa presenta un moderado nivel de respaldo patrimonial.

Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

El sistema de gobierno de COAC Chibuleo es moderado, evidenciando la necesidad de fortalecer los procesos de capacitación al CdA, especialmente en administración de riesgos. La administración de riesgos de la Cooperativa presenta aún espacios de mejora, principalmente en la gestión de riesgo de liquidez y mercado; riesgo operativo se encuentra en etapa inicial. El equipo gerencial cuenta con larga trayectoria dentro de la institución y un alto nivel de compromiso; por otro lado se percibe cierto riesgo de persona clave. Adecuada capacidad del core para generación de información. La capacidad de la Cooperativa de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país es un aspecto 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 COAC Chibuleo son adecuados; se evidencia la necesidad de fortalecer los conocimientos técnicos del CdA, especialmente en administración de riesgos. La cultura institucional hacia la gestión de riesgos es mejorable, tanto a nivel del CdA, como del equipo gerencial y personal operativo. La administración de los riesgos de crédito se percibe como adecuado, sin embargo, el monitoreo de riesgo de liquidez y mercado es moderado, mientras que la gestión de riesgo operativo está en etapa inicial. Las herramientas y manuales para la gestión de los distintos tipos de riesgo se encuentran en etapa de fortalecimiento.

Suficiencia patrimonial

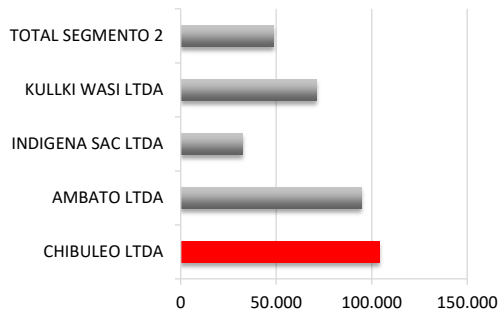
El nivel de respaldo patrimonial de la COAC Chibuleo es moderado. A mar-18, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 12,4 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos del 13,2% y sobre activos totales y contingentes del 11,9%, cumpliendo con los mínimos establecidos por el ente de control. Cabe indicar que la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 7,1 veces a mar-18 con tendencia al aumento. Las estrategias de capitalización de la COAC Chibuleo se basan en la generación y capitalización anual de excedentes, así como en los certificados de aportación de los nuevos socios y las aportaciones en los desembolsos de créditos.

Análisis financiero

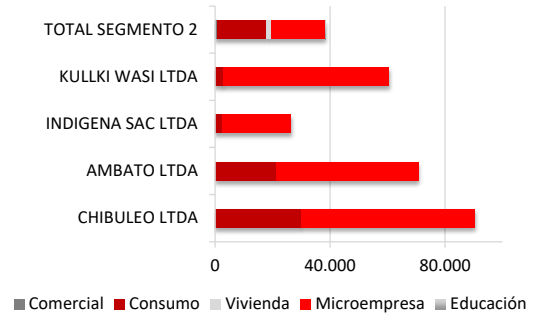
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de COAC Chibuleo son mejorables, alcanzando a mar-18 un ROE del 5,0%, un ROA del 0,6% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 104,8%, con una leve tendencia positiva con respecto al trimestre anterior. La tasa de gastos operativos sobre cartera bruta registra un 7,1%, la tasa de gastos financieros un 8,6% y la tasa de gastos de provisión un 2,2%, mientras que el rendimiento de la cartera registra un 17,5%. A mar-18, la cartera bruta de la Cooperativa alcanza USD 90,5 millones con 17.800 prestatarios activos, evidenciando un alto crecimiento en cartera bruta del 53,9% en la misma fecha, por encima de los períodos anteriores. Existe espacio de mejora en la calidad de cartera, registrando en el período de análisis una cartera improductiva del 5,3%, aunque se evidencia una tendencia positiva en los últimos períodos y se registra una limitada tasa de cartera castigada (0,7%). Cabe mencionar que la Cooperativa registra una cartera reestructurada de 4,4% a mar-18. La cobertura del riesgo de crédito es mejorable. Si bien a mar-18 la cobertura de cartera improductiva alcanza un 108,0%, la constitución de provisiones para cartera reestructurada es mejorable. La Cooperativa presenta un riesgo de liquidez medio-bajo y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a mar-18 un indicador de liquidez de primera línea del 18,0% y de segunda línea del 16,4%. Se evidencia concentración en depositantes, considerando que los 100 mayores depositantes representan el 24,2% del total de depósitos a mar-18, con una cobertura moderada del 73,1%. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media. La sensibilidad del margen financiero es USD 65,9 mil (+/- 0,5%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 153,9 mil (+/- 1,2%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario.

Benchmarking¹

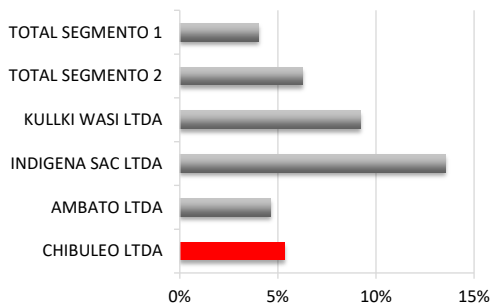
Total de activos (USD)



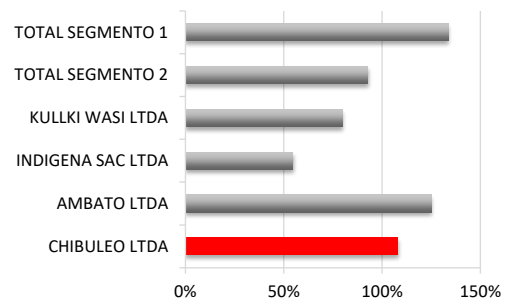
Composición de la cartera (USD)



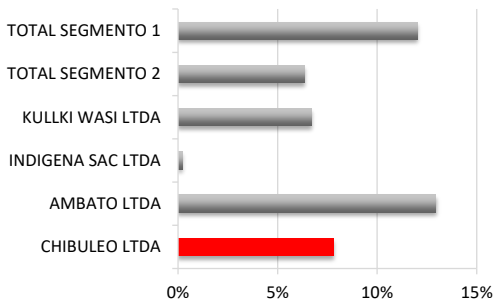
Cartera improductiva



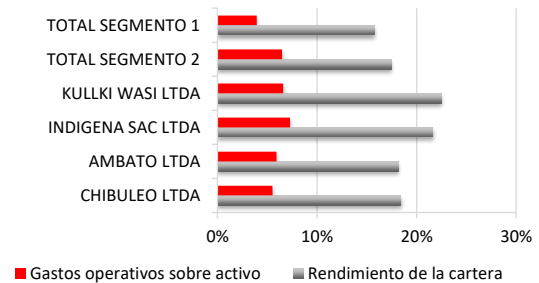
Cobertura cartera improductiva



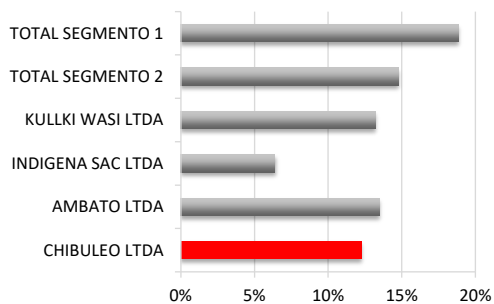
Resultados sobre patrimonio



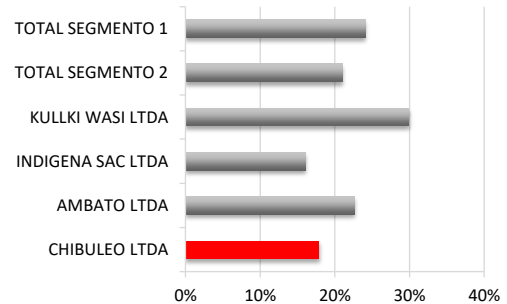
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS y SB utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web correspondiente de cada institución. SEPS (www.seps.gob.ec) y SB (www.sbs.gob.ec).