

Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda.

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

Fecha de Comité: 22 de marzo de 2019. No. 404 - 2019

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: 30/06/2019	Calificaciones anteriores: BB+ (sep-18), BB+ (jun-18), BB (mar-18), 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, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.	

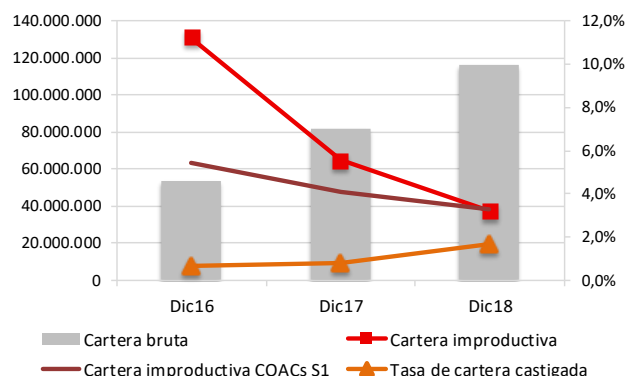
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo se creó en el 2003 como respuesta a la idea de emprendimiento de 27 jóvenes en la Comunidad de Chibuleo. Actualmente, la Cooperativa opera en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha a través de su oficina matriz en Ambato y 12 oficinas, 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 dic-18, la institución cuenta con 95.220 socios con una cartera bruta de USD 116,2 millones y 20.842 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.

Indicadores de desempeño	Dic16	Dic17	Dic18
Cartera improductiva	11,2%	5,5%	3,2%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,8%	1,6%
Cartera reestructurada y refinanciada	8,2%	5,1%	3,1%
Cobertura de la cartera improductiva	65,6%	107,3%	152,9%
ROE	2,7%	3,4%	8,2%
ROA	0,4%	0,4%	1,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,6%	102,4%	109,0%
Productividad del personal (prestatarios)	121	119	95
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	8,2%	7,4%	7,1%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	6,0%	5,8%	6,1%
Tasa de gastos financieros	9,9%	8,9%	8,4%
Tasa de gastos de provisión	0,8%	2,2%	1,7%
Rendimiento de la cartera	17,0%	17,3%	18,0%
Tasa de costo de fondos	8,5%	8,1%	8,4%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,9%	14,4%	12,2%
Razón deuda-capital	6,4	6,9	7,6
Liquidez sobre activo	30,4%	15,8%	12,6%
Liquidez de primera línea	21,8%	19,6%	31,0%
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	Dic18
Socios	70.000	79.054	95.220
Prestatarios	14.279	17.077	20.339
Préstamos activos	14.624	17.501	20.842
Sucursales	6	6	13
Cartera bruta	53.348.483	81.990.698	116.238.429
Ahorro total	65.775.140	77.888.929	103.554.702
Activo total	77.013.853	96.494.736	134.180.487



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, logrando cubrir en el período de análisis por sí solo la estructura de costos. La Cooperativa presenta un buen nivel de eficiencia operativa, aunque revierte la tendencia positiva de períodos previos. La calidad de cartera de la Cooperativa es adecuada y 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 es adecuada. Se evidencia una alta concentración del pasivo en depósitos del público. Por otro lado, la Cooperativa presenta un mejorable nivel de respaldo patrimonial, con una marcada tendencia negativa desde el 2016.

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; el manejo de 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 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

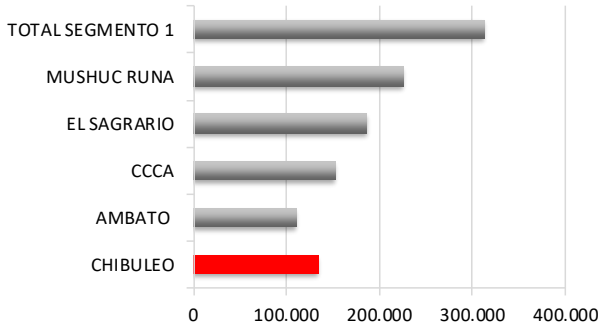
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Chibuleo es moderado. A dic-18, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 15,0 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos del 12,2% y sobre activos totales y contingentes del 11,2%, cumpliendo con los mínimos establecidos por el ente de control. Cabe indicar que la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 7,6 veces a dic-18 revirtiendo la tendencia al aumento de períodos anteriores. 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

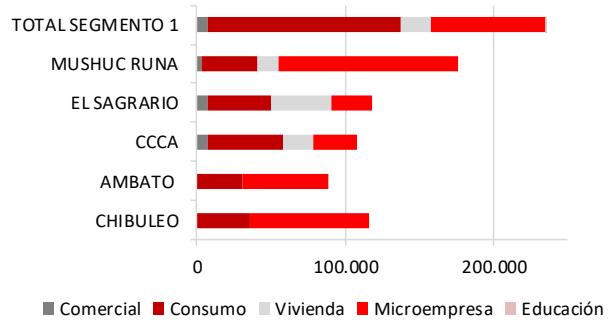
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de COAC Chibuleo son mejorables, alcanzando a dic-18 un ROE de 8,2%, un ROA de 1,0% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 109,0%, con una tendencia positiva frente a períodos previos. La tasa de gastos operativos sobre cartera bruta registra un 7,1%, la tasa de gastos financieros un 8,4% y la tasa de gastos de provisión un 1,7%, mientras que el rendimiento de la cartera registra un 18,0%. A dic-18, la cartera bruta de la Cooperativa alcanza USD 116,2 millones con 20.339 prestatarios activos, evidenciando un alto crecimiento en cartera bruta del 41,8% en la misma fecha, menor a lo mostrado en sep-18 y dic-17. La calidad de cartera se percibe como adecuada, registrando en el período de análisis una cartera improductiva del 3,2%, con una tendencia positiva en los últimos períodos y se registra una limitada tasa de cartera castigada (1,6%). Cabe mencionar que la Cooperativa registra una cartera reestructurada de 3,1% a dic-18. La cobertura del riesgo de crédito es adecuada. Si bien a dic-18 la cobertura de cartera improductiva alcanza un 152,9%, 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 dic-18 un indicador de liquidez de primera línea de 31,0% y de segunda línea del 14,8%. Se evidencia concentración en depositantes, considerando que los 100 mayores depositantes representan el 21,1% del total de depósitos a dic-18, con una cobertura moderada del 77,8%. Los niveles de respaldo patrimonial son mejorables con tendencia negativa. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 129,4 mil (+/- 1,3%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 52,9 mil (+/- 0,4%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario.

Benchmarking¹

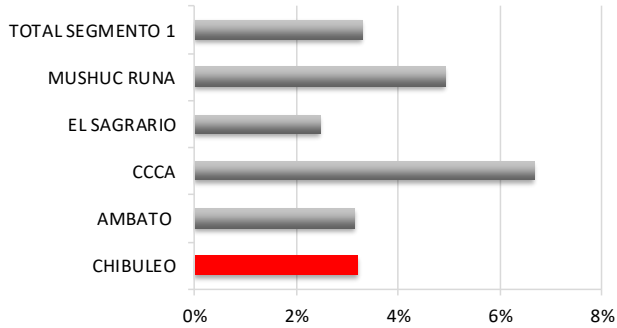
Total de activos (Miles USD)



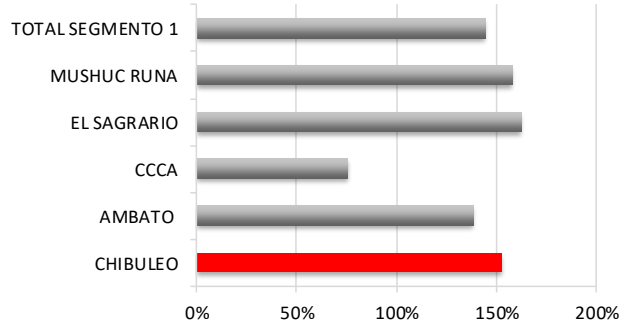
Composición de la cartera (Miles USD)



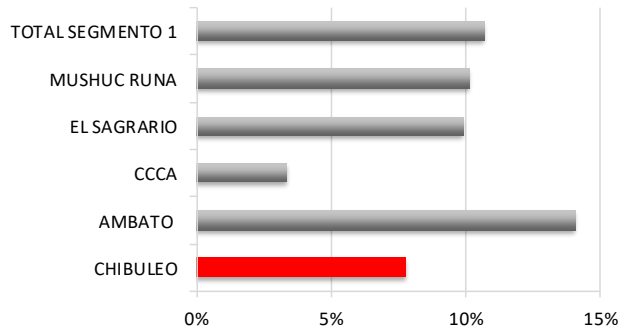
Cartera improductiva



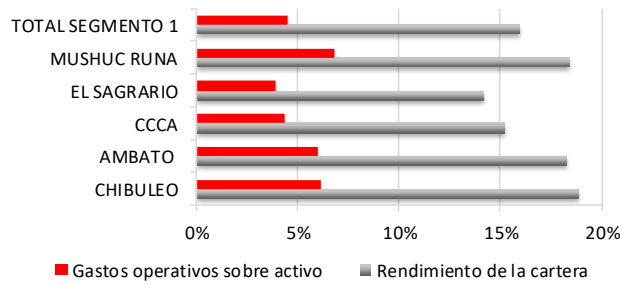
Cobertura cartera improductiva



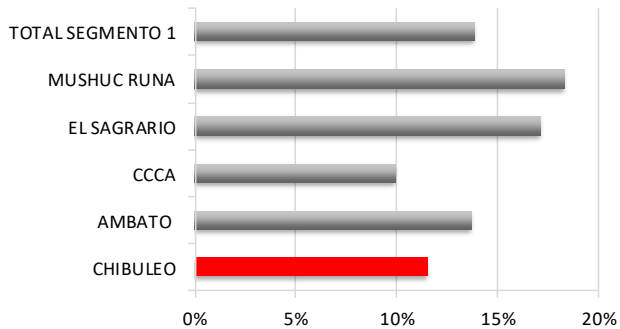
Resultados sobre patrimonio



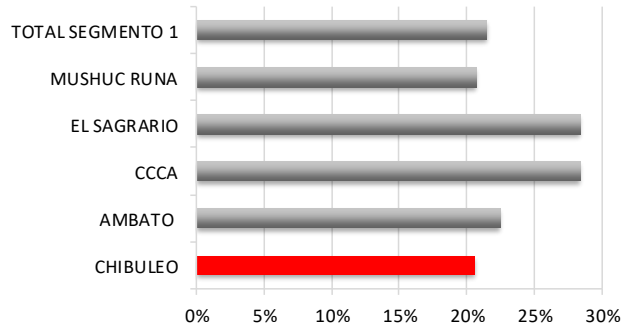
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



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).