

Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda.

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2019

Fecha de Comité: 26 de junio 2019. No. 413 - 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: 30/09/2019	Calificaciones anteriores: BB+ (dic-18), BB+ (sep-18), BB+ (jun-18), BB (mar-18).
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.	

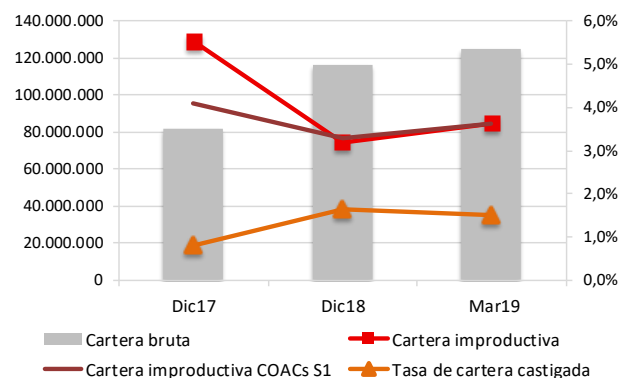
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo se creó en el 2003 como respuesta a la idea de emprendimiento de 27 jóvenes en la Comunidad de Chibuleo. Actualmente, la Cooperativa opera en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha a través de su oficina matriz en Ambato y 12 oficinas, 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 mar-19, la institución cuenta con 99.494 socios con una cartera bruta de USD 124,9 millones y 20.981 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, perteneciendo al segmento 1 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Mar19
Cartera improductiva	5,5%	3,2%	3,6%
Tasa de cartera castigada	0,8%	1,6%	1,5%
Cartera reestructurada y refinanciada	5,1%	3,1%	2,8%
Cobertura de la cartera improductiva	107,3%	152,9%	137,2%
ROE	3,4%	8,2%	8,7%
ROA	0,4%	1,0%	1,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,4%	109,0%	109,7%
Productividad del personal (prestatarios)	119	95	94
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,4%	7,1%	7,2%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,8%	6,1%	6,3%
Tasa de gastos financieros	8,9%	8,4%	8,1%
Tasa de gastos de provisión	2,2%	1,7%	1,8%
Rendimiento de la cartera	17,3%	18,0%	18,0%
Tasa de costo de fondos	8,1%	8,4%	8,3%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	14,4%	12,2%	11,5%
Razón deuda-capital	6,9	7,6	7,6
Liquidez sobre activo	15,8%	12,6%	11,6%
Liquidez de primera línea	19,6%	31,0%	31,1%
Indicador de liquidez mínimo	10,0%	7,0%	6,5%

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	Dic17	Dic18	Mar19
Socios	79.054	95.220	99.494
Prestatarios	17.077	20.339	20.439
Préstamos activos	17.501	20.842	20.981
Sucursales	6	13	13
Cartera bruta	81.990.698	116.238.429	124.881.830
Ahorro total	77.888.929	103.554.702	110.414.494
Activo total	96.494.736	134.180.487	142.576.368



MFR Ecuador
 Rumipamba E2-194 y Av. República Esquina
 Quito – Ecuador
 Tel: +593-2-351 82 99
info@mf-rating.com – www.mf-rating.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 se mantiene igual que el período anterior, logrando cubrir por sí solo la estructura de costos. La Cooperativa presenta un buen nivel de eficiencia operativa, levemente superior al período anterior. La calidad de cartera de la Cooperativa es moderada 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 moderada. Se evidencia una alta concentración del pasivo en depósitos del público. Por otro lado, la Cooperativa presenta un regular 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 moderado, sin embargo, el monitoreo de riesgo de liquidez y mercado es adecuado, 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

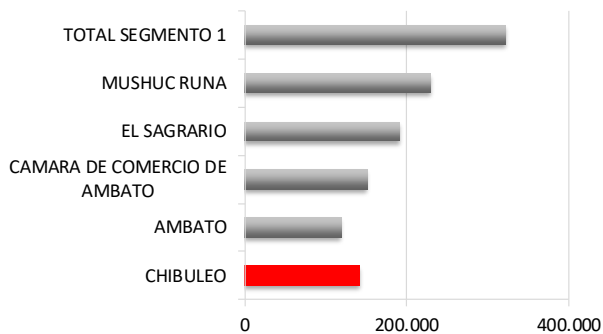
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Chibuleo es regular. A mar-19, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 16,3 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos del 11,5% y sobre activos totales y contingentes del 11,5%, cumpliendo con los mínimos establecidos por el ente de control. Cabe indicar que la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 7,6 veces a mar-19 manteniendo la tendencia del período anterior. 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

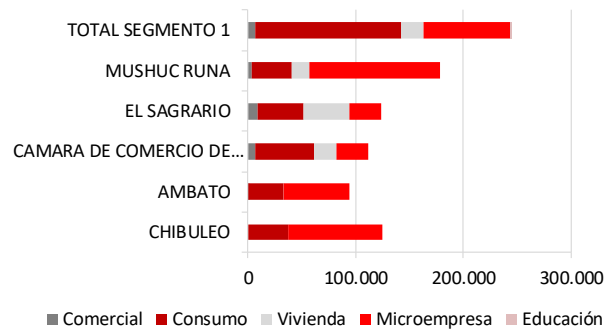
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de COAC Chibuleo son mejorables, alcanzando a mar-19 un ROE de 8,7%, un ROA de 1,0% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 109,7%, con una tendencia positiva frente a períodos previos. La tasa de gastos operativos sobre cartera bruta registra un 7,2%, la tasa de gastos financieros un 8,1% y la tasa de gastos de provisión un 1,8%, mientras que el rendimiento de la cartera registra un 18,0%. A mar-19, la cartera bruta de la Cooperativa alcanza USD 124,9 millones con 20.439 prestatarios activos, evidenciando un alto crecimiento en cartera bruta del 38,0% en la misma fecha, menor a lo mostrado en períodos pasados. La calidad de cartera se percibe como mejorable, registrando en el período de análisis una cartera improductiva del 3,6%, con una tendencia negativa en relación al período anterior y se registra una limitada tasa de cartera castigada (1,5%). Cabe mencionar que la Cooperativa registra una cartera reestructurada de 2,8% a mar-19. La cobertura del riesgo de crédito es adecuada. Si bien a mar-19 la cobertura de cartera improductiva alcanza un 137,2%, 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-19 un indicador de liquidez de primera línea de 31,1% y de segunda línea del 14,2%. Se evidencia concentración en depositantes, considerando que los 100 mayores representan el 20,1% del total de depósitos a mar-19, con una cobertura moderada del 74,4%. Los niveles de respaldo patrimonial son regulares con tendencia negativa. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 126,5 mil (+/- 0,8%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 55,8 mil (+/- 0,3%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario. La COAC Chibuleo no participa en el mercado de valores con titularización de cartera y emisión de deuda.

Benchmarking¹

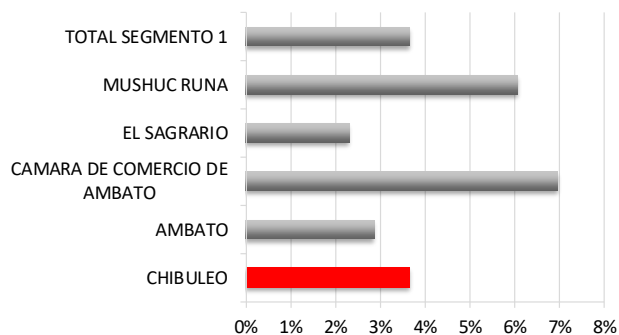
Total de activos (Miles USD)



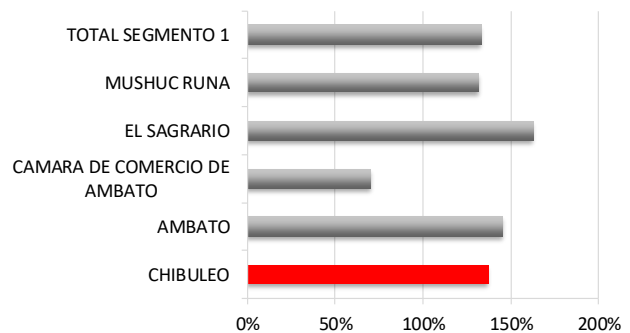
Composición de la cartera (Miles USD)



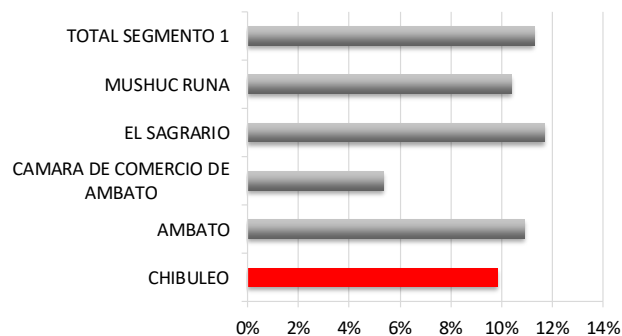
Cartera improductiva



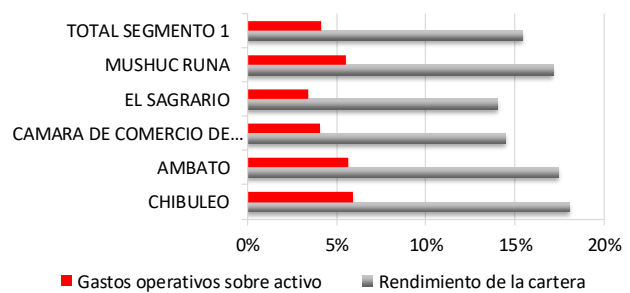
Cobertura cartera improductiva



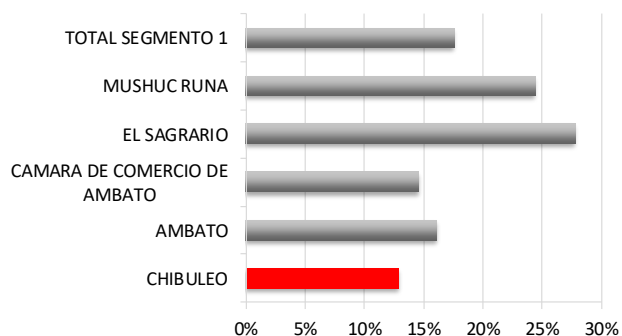
Resultados sobre patrimonio



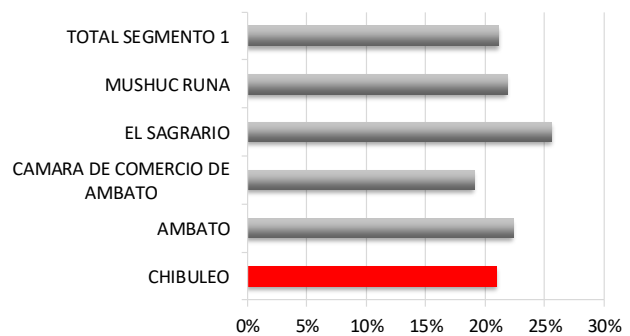
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



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).