

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda.

*Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de junio de 2019*

Fecha de Comité: 26 de septiembre 2019 - No. 426-2019

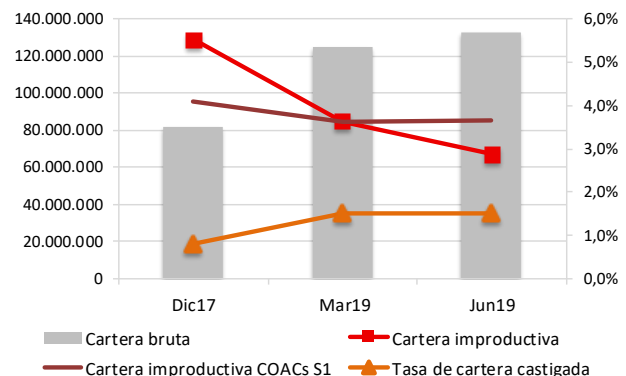
<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">BBB -</span>  <b>Perspectiva: Estable</b>	<b>Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control</b>  Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.
<b>Vigencia de la calificación:</b> 31/12/2019	<b>Calificaciones anteriores:</b> BB+ (mar-19), BB+ (dic-18), BB+ (sep-18), BB+ (jun-18)
<b>Analista:</b> Mateo Hedian / <b>Miembros del Comité:</b> 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.	

Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo se funda en 2003 con la inspiración de 27 e respuesta a los momentos difíciles que atravesaban las clases menos privilegiadas del país. La Cooperativa opera en desde la provincia de Tungurahua una red de 13 oficinas, ofreciendo servicios de ahorro y crédito, especialmente en la región Sierra del país. COAC Chibuleo se financia principalmente de los ahorros captados de sus socios. A jun-19, la institución cuenta con 102.970 socios, con una cartera bruta de USD 132,8 millones, con 20.840 prestatarios activos. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde 2013 y se pertenece al segmento 1 de Cooperativas de Ahorro y Crédito, es decir aquellas con activos superiores a USD 80,0 millones.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Jun19
<b>Cartera improductiva</b>	5,5%	3,2%	2,9%
<b>Tasa de cartera castigada</b>	0,8%	1,6%	1,5%
<b>Cartera reestructurada y refinanciada</b>	5,1%	3,1%	2,4%
<b>Cobertura de la cartera improductiva</b>	107,3%	152,9%	153,9%
<b>ROE</b>	3,4%	8,2%	10,5%
<b>ROA</b>	0,4%	1,0%	1,2%
<b>Autosuficiencia operacional (OSS)</b>	102,4%	109,0%	110,8%
<b>Productividad del personal (prestatarios)</b>	119	95	99
<b>Tasa de gastos operativos (sobre cartera)</b>	7,4%	7,1%	8,2%
<b>Tasa de gastos operat. (sobre activo)</b>	5,8%	6,1%	7,1%
<b>Tasa de gastos financieros</b>	8,9%	8,4%	8,5%
<b>Tasa de gastos de provisión</b>	2,2%	1,7%	1,6%
<b>Rendimiento de la cartera</b>	17,3%	18,0%	19,3%
<b>Tasa de costo de fondos</b>	8,1%	8,4%	8,6%
<b>PAT sobre activos ponderados por riesgo</b>	14,4%	12,2%	12,6%
<b>Razón deuda-capital</b>	6,9	7,6	7,9
<b>Liquidez sobre activo</b>	15,8%	12,6%	13,1%
<b>Liquidez de primera línea</b>	19,6%	31,0%	36,7%
<b>Indicador de liquidez mínimo</b>	10,0%	7,0%	5,4%

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Jun19
<b>Socios</b>	79.054	95.220	102.970
<b>Prestatarios</b>	17.077	20.339	20.282
<b>Préstamos activos</b>	17.501	20.842	20.840
<b>Sucursales</b>	6	13	13
<b>Cartera bruta</b>	81.990.698	116.238.429	132.894.064
<b>Ahorro total</b>	77.888.929	103.554.702	116.699.684
<b>Activo total</b>	96.494.736	134.180.487	154.778.472



**MFR Ecuador**  
 Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina  
 Quito – Ecuador  
 Tel: +593-2-351 82 99  
[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) – [www.mf-rating.com](http://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](http://www.chibuleo.com)

---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Chibuleo presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad moderados, aunque con una marcada tendencia creciente. Se evidencia una adecuada concentración del activo en el negocio principal. El rendimiento de la cartera mantiene una tendencia positiva, permitiendo cubrir la estructura de costos de la Cooperativa y generar un margen positivo para afrontar escenarios de estrés. La eficiencia operativa se ubica en niveles adecuados, aunque con una leve desmejora. La calidad de cartera es adecuada, así como la cobertura de riesgo de crédito, aunque esta podría estar subestimada, considerando que la Cooperativa registra como operaciones nuevas los créditos reestructurados y refinanciados. Se evidencia una importante concentración de obligaciones con el público como fuente de fondeo. El respaldo patrimonial es mejorable con una marcada tendencia negativa, evidenciando un debilitamiento patrimonial producido por un crecimiento del activo a ritmos más acelerados que el del patrimonio.

### Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

Los procesos de gobernabilidad de la Cooperativa se perciben como adecuados, aunque con espacios de mejora en el fortalecimiento de capacidades técnicas de sus directivos y una participación más activa de todos los vocales en la dirección y determinación del apetito de riesgo de la Cooperativa. La administración de riesgos se percibe como adecuada, aunque con espacios de mejora en la gestión de riesgo operativo. El equipo gerencial cuenta con una larga trayectoria dentro de la institución y adecuadas capacidades para la administración de la Cooperativa. Se percibe cierto riesgo de persona clave, identificado en su gerencia general. La capacidad de la Cooperativa para afrontar factores de riesgo relacionados con el contexto macroeconómico es un aspecto por monitorear.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de Gobierno y los procesos de gobernabilidad de la Cooperativa se perciben como adecuados; aunque evidenciando la necesidad de fortalecimiento de conocimientos técnicos del CdA y una participación más activa de todos los vocales en las actividades del Consejo. La cultura institucional hacia la gestión de riesgos es aún moderada, tanto a nivel del CdA, equipo gerencial y personal operativo. La administración de riesgos de crédito, liquidez y mercado son adecuados, mientras que la gestión de riesgo operativo es moderada y en etapa de fortalecimiento. Las herramientas y manuales para la gestión de riesgos se encuentran en proceso de fortalecimiento.

### Suficiencia patrimonial

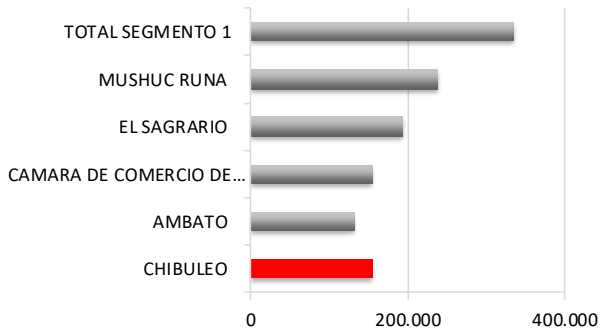
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Chibuleo se evidencia por mejorar. A jun-19, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 17,0 millones, con un indicador de patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 12,6% y sobre activos totales y contingentes de 11,0%, cumpliendo con los límites establecidos por el ente de control, aunque con una marcada tendencia negativa mostrando debilitamiento patrimonial. La razón deuda capital a jun-19 se ubica en 7,9 veces y con tendencia creciente, evidenciando una mayor exposición al riesgo. Las estrategias de capitalización de la Cooperativa se basan en la generación de capitalización de excedentes, así como en los certificados de aportación de los socios y la aportación en los desembolsos de créditos.

### Análisis financiero

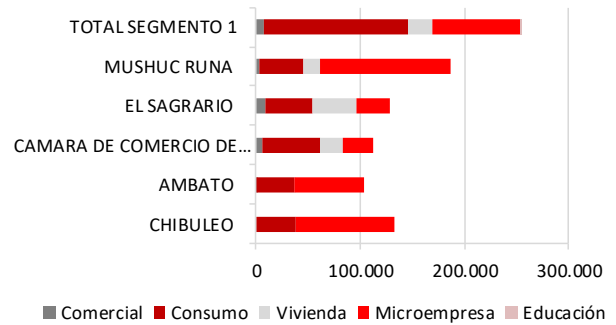
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son moderados, alcanzando en jul18-jun19 un ROE de 10,5%, un ROA de 1,2% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 110,8% con tendencia positiva respecto a periodos anteriores. La tasa de gastos operativos sobre cartera bruta registra un 8,2%, la tasa de gastos financieros se ubica en 8,5% y la tasa de gastos de provisión en 1,6%, mientras que el rendimiento de cartera en 19,3%. A jun-19, la cartera bruta de la Cooperativa asciende a USD 132,9 millones con 20.282 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento de cartera en el periodo jul18-jun19 de 35,1%, inferior al presentado en periodos pasados. La calidad de la cartera es moderada, aunque con tendencia positiva, con una cartera improductiva a jun-19 de 2,9%, además de una cartera reestructurada y refinanciada de 2,4% y tasa de castigos de 1,5%. Si bien la cobertura de cartera improductiva a jun-19 alcanza 153,9%, la constitución de provisiones para la cartera reestructurada y refinanciada es mejorable. El riesgo de liquidez que afronta la Cooperativa es limitado, cumpliendo ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural establecidos por el ente de control, a jun-19 la institución presenta un indicador de liquidez de primera línea de 36,7% y segunda línea de 15,9%. Se evidencia cierto nivel de concentración de depositantes en los 100 mayores, los que representan el 19,1% del total de depósitos con una cobertura de 90,5%. Los niveles de respaldo patrimonial se encuentran por mejorar, con tendencia negativa. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 113,1 mil (+/- 0,7%) y la del valor patrimonial de USD 44,9 mil (+/- 0,3%) frente a variaciones de +/-1% de la tasa de interés. La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no se encuentra expuesta a riesgo cambiario. COAC Chibuleo no participa en el mercado de valores con emisiones de instrumentos financieros.

## Benchmarking<sup>1</sup>

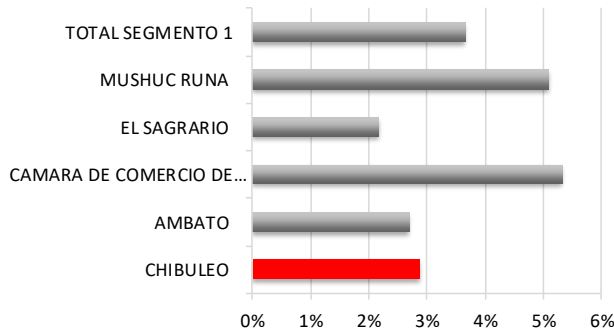
**Total de activos (Miles USD)**



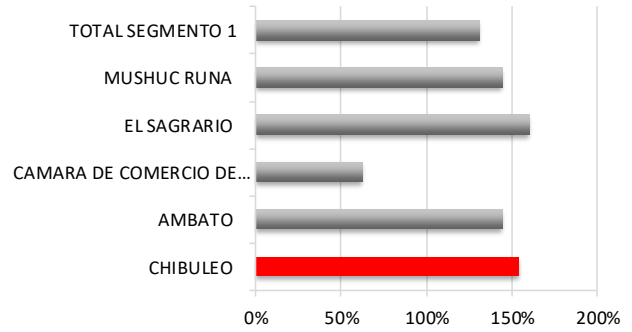
**Composición de la cartera (Miles USD)**



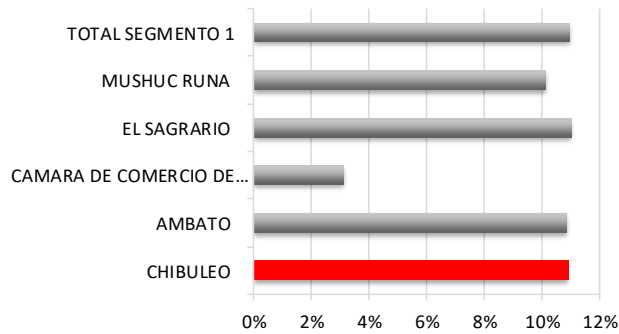
**Cartera improductiva**



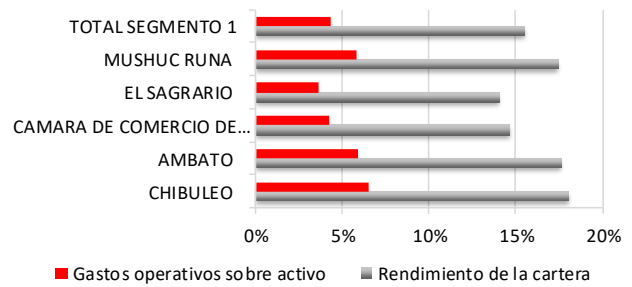
**Cobertura cartera improductiva**



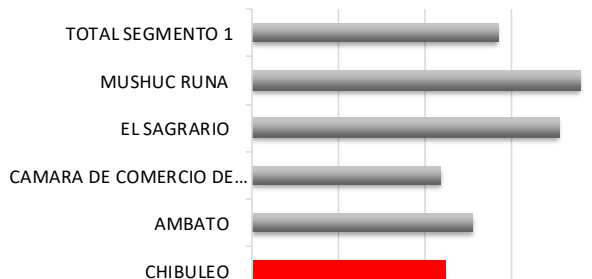
**Resultados sobre patrimonio**



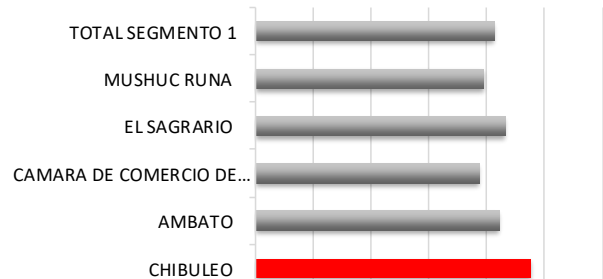
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



<sup>1</sup> 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](http://www.seps.gob.ec)) y SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)).