

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda.

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

Fecha de Comité: 19 de diciembre de 2019. No. 434 - 2019

<b>Calificación:</b>  <b>BBB-</b>  <b>Perspectiva: Positiva</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> 31/03/2020	<b>Calificaciones anteriores:</b> BBB- (jun-19), BB+ (mar-19), BB+ (dic-18), BB+ (sep-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 fundó en 2003 con la inspiración de 27 personas en respuesta a los momentos difíciles que atravesaban las clases menos privilegiadas del país. La Cooperativa opera desde la provincia de Tungurahua con una red de 13 oficinas, ofreciendo servicios de ahorro y crédito, especialmente en la región Sierra del país.

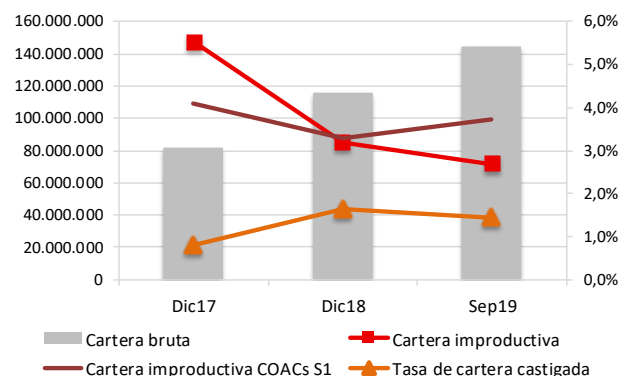
COAC Chibuleo se financia principalmente de los ahorros captados de sus clientes. A sep-19, la institución cuenta con 104.267 clientes, con una cartera bruta de USD 144,4 millones y con 20.397 prestatarios activos. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de 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	Sep19
Cartera improductiva	5,5%	3,2%	2,7%
Tasa de cartera castigada	0,8%	1,6%	1,4%
Cartera reestructurada y refinanciada	5,1%	3,1%	2,2%
Cobertura de la cartera improductiva	107,3%	152,9%	141,7%
ROE	3,4%	8,2%	11,4%
ROA	0,4%	1,0%	1,3%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,4%	109,0%	112,2%
Productividad del personal (prestatarios)	119	95	103
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,4%	7,1%	7,7%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,8%	6,1%	6,6%
Tasa de gastos financieros	8,9%	8,4%	7,8%
Tasa de gastos de provisión	2,2%	1,7%	1,0%
Rendimiento de la cartera	17,3%	18,0%	17,7%
Tasa de costo de fondos	8,1%	8,4%	7,9%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	14,4%	12,2%	12,2%
Razón deuda-capital	6,9	7,6	7,7
Liquidez sobre activo	15,8%	12,6%	10,2%
Liquidez de primera línea	19,6%	31,0%	29,3%
Indicador de liquidez mínimo	10,0%	7,0%	6,5%

Los indicadores a septiembre 2019 son anuales  
nd: no disponible

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	Sep19
Socios	79.054	95.220	104.267
Prestatarios	17.077	20.339	20.397
Préstamos activos	17.501	20.842	21.047
Sucursales	6	13	13
Cartera bruta	81.990.698	116.238.429	144.391.526
Ahorro total	77.888.929	103.554.702	125.402.101
Activo total	96.494.736	134.180.487	163.808.307



**MFR Ecuador**  
Rumipamba E2-194 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 registra adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad en períodos analizados, con tendencia positiva. La mejora de los indicadores respecto al 2018 se debe principalmente a la reducción de la tasa de gastos de provisión y de la tasa de gastos financieros. A pesar de la leve disminución en el último periodo, el rendimiento de la cartera logra cubrir por sí solo la estructura de costos. La calidad de cartera de la Cooperativa es adecuada y con tendencia positiva. La cartera castigada decrece levemente y aunque la cartera reestructurada presente mejoría esta no es registrada adecuadamente. La cobertura de riesgo de crédito es adecuada; sin embargo, con tendencia negativa frente al anterior trimestre. Se evidencia una alta concentración del pasivo en depósitos del público. Los niveles de liquidez han disminuido con respecto a períodos anteriores. La Cooperativa presenta un moderado nivel de respaldo patrimonial, con una marcada tendencia negativa desde el 2017.

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

El sistema de gobierno de COAC Chibuleo presenta un desempeño 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. Alta rotación en equipo gerencial. 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 moderada; sin embargo, el monitoreo de riesgo de liquidez y mercado es adecuado, mientras que la gestión de riesgo operativo está en etapa reforzándose. Las herramientas y manuales para la gestión de los distintos tipos de riesgo se encuentran en etapa de fortalecimiento.

### **Suficiencia patrimonial**

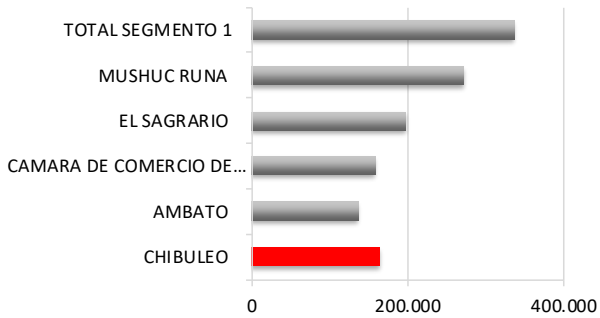
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Chibuleo es moderado. A sep-19, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 18,1 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgos del 12,2% y sobre activos totales y contingentes del 11,0%, con tendencia negativa, aunque cumple referidos por el ente de control. Cabe indicar que la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 7,7 veces a sep-19, relativamente estable. 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**

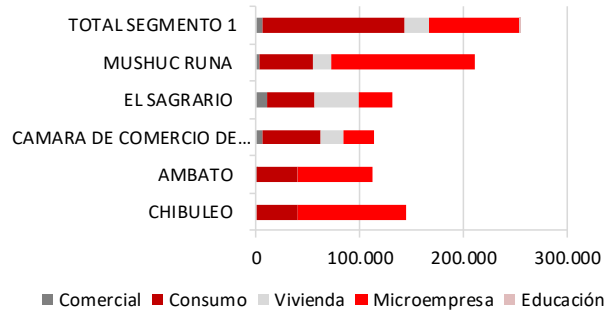
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de COAC Chibuleo son adecuados, alcanzando a sep-19 un ROE de 11,4%, un ROA de 1,3% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 112,2%, estos indicadores presentan tendencia positiva frente a períodos previos. La tasa de gastos operativos sobre cartera bruta registra un 7,7%, la tasa de gastos financieros un 7,8% con tendencia levemente positiva y la tasa de gastos de provisión un 1,0%, esta última tasa presenta disminución significativa; mientras que el rendimiento de la cartera registra un 17,7%. A sep-19, la cartera bruta de la Cooperativa alcanza USD 144,4 millones con 20.397 prestatarios activos, evidenciando un crecimiento en cartera bruta del 32,0% en la misma fecha, menor a lo mostrado en periodos anteriores. La calidad de cartera se percibe como adecuada, registrando en el período de análisis una cartera improductiva del 2,7%, con una tendencia positiva y se registra una limitada tasa de cartera castigada (1,4%). La cobertura de riesgo de crédito es adecuada. A sep-19 la cobertura de cartera improductiva alcanza un 141,7%. La Cooperativa presenta un riesgo de liquidez medio-bajo y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando a sep-19 un indicador de liquidez de primera línea de 29,3% y de segunda línea de 13,0%. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 110,7 mil (+/- 0,6%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 112,3 mil (+/- 0,6%), esta última ha aumentado. 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.

Benchmarking<sup>1</sup>

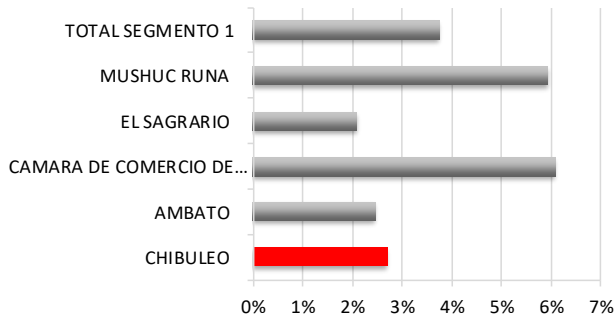
Total de activos (Miles USD)



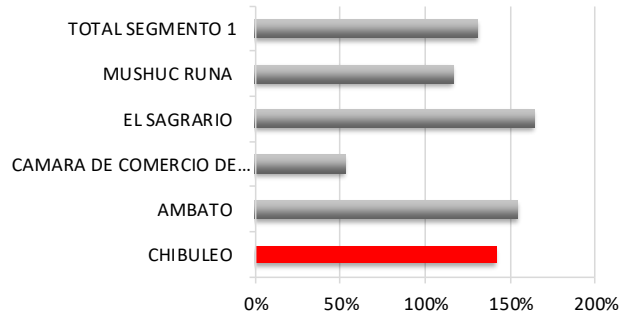
Composición de la cartera (Miles USD)



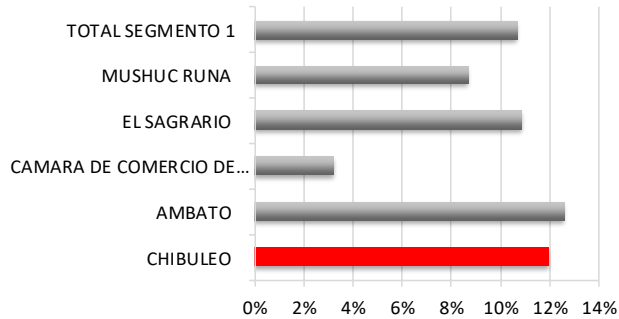
Cartera improductiva



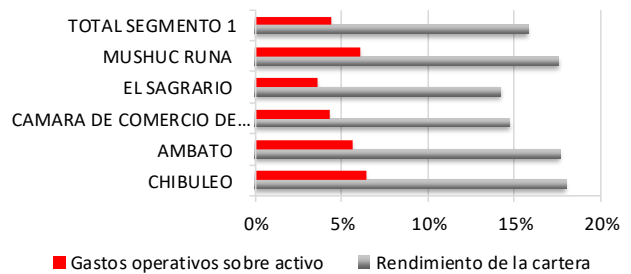
Cobertura cartera improductiva



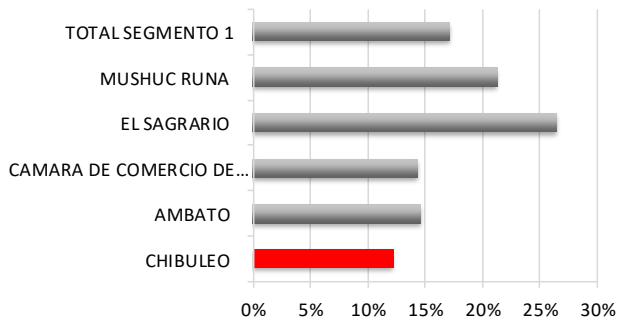
Resultados sobre patrimonio



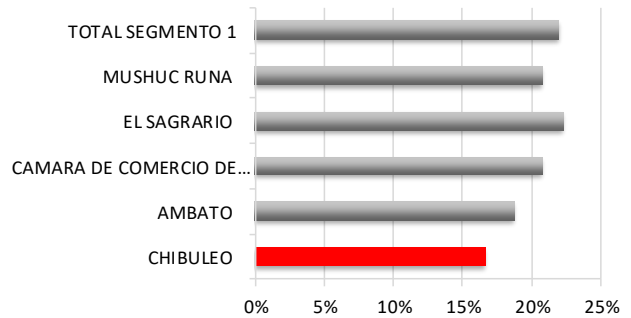
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



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)).