

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre del 2014**

Fecha de Comité: 9 de enero del 2015

Calificación:

## BBB+

Perspectiva: **ESTABLE**

**Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control**

*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.*

Vigencia de la calificación: 1 año

Calificación anterior: BBB+ por MicroFinanza Rating, Enero 2014

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.

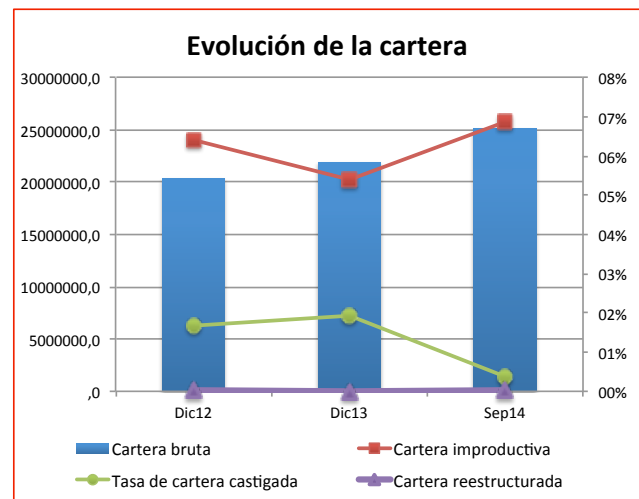
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic (COAC Maquita) fue fundada en el 1998 por las organizaciones de base de mujeres residentes en Quito Sur, por la Fundación Maquita Cushunchic (MCCH), la Fundación Tierra Nueva y el Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP). La institución opera desde su oficina matriz y agencia en Quito Sur y 8 agencias adicionales. Se atiende a asalariados y microempresarios urbanos, peri-urbano y rurales con productos de crédito y ahorro. A septiembre 2014, la Cooperativa cuenta con 57.349 socios, de los cuales 7.583 son prestatarios activos, con una cartera bruta de USD 25,2 millones y 14.914 ahorristas activos. Mantiene buenas relaciones con financiadores externos. La Cooperativa se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), aunque su segmento está todavía por definirse.

Indicadores de desempeño	Dic12	Dic13	Sep14
CeR 30 días	2,9%	2,5%	3,6%
CeR 90 días	1,0%	0,8%	2,0%
Cartera improductiva (SEPS)	6,4%	5,4%	6,9%
Tasa de cartera castigada	1,7%	1,9%	0,4%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura cartera improductiva (SEPS)	39,1%	43,3%	50,3%
ROE	4,7%	3,3%	0,9%
ROA	0,9%	0,7%	0,2%
Autosuf. Operacional (OSS)	107,8%	103,7%	100,1%
Productividad del personal (Prestatarios)	165	147	135
Tasa de gastos operativos	10,4%	11,5%	11,6%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	9,3%	10,1%	10,0%
Tasa de gastos financieros	5,1%	5,1%	5,1%
Tasa de gastos de provisión	2,5%	2,0%	2,1%
Rendimiento de la cartera	18,9%	18,7%	18,2%
Tasa de costo de fondos	5,9%	5,8%	5,8%
Pat. téc. sobre activos de riesgo (SBS)	19,5%	20,5%	20,4%
Razón deuda-capital	4,1	3,9	3,8
Liquidez sobre activo total	6,0%	8,0%	3,2%
Liquidez de primera línea (SBS)	13,4%	17,9%	8,4%
Indicador de liquidez mínimo (SBS)	3,6%	3,9%	3,5%

Los indicadores a septiembre 2014 son anuales

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de arranque	1998
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2012
Contexto de intervención	Urbano, peri-urbano, rural
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic12	Dic13	Sep14
Socios (#)	52.179	55.151	57.349
Prestatarios (#)	7.113	7.187	7.583
Créditos activos (#)	7.114	7.187	7.584
Agencias (#)	9	8	8
Personal (#)	43	49	56
Cartera bruta (USD)	20.373.988	21.923.004	25.183.313
Ahorro total (USD)	11.467.253	13.421.047	14.901.907
Activo total (USD)	22.418.287	25.568.809	27.672.660
Préstamo promedio desembolsado (USD)	3.825	4.040	4.326



### MicroFinanza Rating

La Niña E8-52 y Yáñez Pinzón, Edf. Royal Business, Ofc 806  
Quito – Ecuador  
Tel: +593-2-600 29 74  
[info@microfinanzarating.com](mailto:info@microfinanzarating.com) – [www.microfinanzarating.com](http://www.microfinanzarating.com)

### COAC Maquita Cushunchic

Av. Cardenal de la Torre S15-111 y Av. Ajaví  
Zona Sur, Quito - Ecuador  
Tel: +593-2-262 43 44 / 262 43 45  
[valbarracin@andinanet.net](mailto:valbarracin@andinanet.net)

## FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

### ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La COAC Maquita registra indicadores de rentabilidad positivos, aunque con una importante disminución respecto a años anteriores debido al impacto de la regulación. La estructura del activo es adecuada con un moderado crecimiento de cartera y prestatarios. Se mantiene una calidad de cartera casi adecuada, con índices de cobertura de riesgo todavía medio-bajos. Existe una elevada concentración de la cartera en la ciudad de Quito. El nivel de respaldo patrimonial se confirma bueno, cumpliendo ampliamente con los requerimientos de patrimonio técnico. La Cooperativa registra niveles de liquidez limitados. Se evidencia una leve tendencia negativa en sus indicadores de eficiencia y productividad, aunque todavía se encuentran en niveles adecuados.

### GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

La COAC Maquita evidencia un sistema de gobierno adecuado, aunque la implementación de algunos procesos son aspectos mejorables. La Cooperativa muestra una adecuada capacidad de planificación estratégica, aunque se evidencia la necesidad de actualizar las proyecciones financieras. El equipo gerencial es consolidado con perfiles adecuados. Las funciones de gestión de talento humano y administración de riesgos presentan algunos espacios de mejora, aunque se encuentran todavía en proceso de fortalecimiento. En general, existe una buena cultura institucional hacia la gestión de riesgos. Los sistemas de control interno y auditoría interna se evidencian como adecuados. Existen algunos factores de riesgo relacionados al contexto, especialmente considerando cambios regulatorios y los elevados niveles de sobreendeudamiento en las áreas de operación de la Cooperativa.

## RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

**GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:** La **estructura del gobierno** de la COAC Maquita es adecuada, con espacios de mejora en una mayor formalización en manuales de los procesos de gobernabilidad y en la introducción de comités con la participación directa de miembros del CdA. En general, la **administración integral de riesgos** de la COAC Maquita es adecuada, aunque existen algunos espacios de mejora. La Cooperativa cuenta con una Unidad de Riesgos y se evidencia una buena cultura institucional hacia la gestión de riesgos. Se está todavía por implementar un Comité de Riesgos y existen espacios de mejora en la formalización de las políticas y procesos de la Unidad. La generación de reportes y estructuras relacionados a riesgos se encuentra todavía en proceso de automatización. En general, la gestión del **riesgo de crédito** es adecuada; la Cooperativa está trabajando desde septiembre 2013 con un sistema de scoring crediticio, desarrollado internamente con el apoyo externo de un matemático. La calidad de cartera se monitorea diariamente, mientras que la Unidad de Riesgos realiza un análisis más profundizado de la cartera de manera mensual. La administración del **riesgo de liquidez y mercado** es moderada. La Unidad de Riesgos genera los reportes de liquidez requeridos por el ente de control y la Cooperativa cuenta con límites internos de liquidez estructural, así como un Plan de Contingencia de Liquidez. En cuanto a riesgo de mercado, se realiza análisis de brechas de sensibilidad para monitorear la sensibilidad de su margen financiero a variaciones en la tasa de interés. Algunos de los reportes (brechas de liquidez y sensibilidad del margen financiero) evidencian aspectos por mejorar. En cuanto a **riesgo operativo**, la Cooperativa ha avanzado positivamente en el levantamiento de sus procesos, aunque quedan todavía algunos procesos por finalizar, y se encuentra en proceso de levantar los eventos de riesgos para la estructuración de una matriz de riesgos.

**SUFICIENCIA PATRIMONIAL:** A septiembre 2014, la COAC Maquita registra un **patrimonio técnico** de USD 4,5 millones, lo que representa el 20,4% de los activos y contingentes ponderados por riesgos y el 19,8% de los activos totales y contingentes, cumpliendo con los requisitos de patrimonio técnico establecidos por el ente regulador. La **estrategia de capitalización** de la COAC Maquita se basa en las aportaciones pagadas por los nuevos socios (USD 20), las aportaciones de los socios con cada crédito (4% del monto de crédito concedido) y en la capitalización anual de los excedentes. La Cooperativa registra una razón deuda-capital de 3,8 veces.

**ANÁLISIS FINANCIERO:** La COAC Maquita evidencia una importante disminución en sus niveles de **rentabilidad** respecto a periodos anteriores, aunque todavía se mantienen en niveles levemente positivos, alcanzando en el periodo octubre 2013 – septiembre 2014, un ROE del 0,9%, un ROA del 0,2% y una sostenibilidad operativa (OSS) del 100,1%. La disminución en la rentabilidad se debe a cambios regulatorios que la Cooperativa está enfrentando desde el 2013, mientras que según balances preliminares a diciembre 2014, la COAC Maquita tiene previsto cerrar el 2014 con un ROE y ROA de alrededor del 3,1% y 0,6% respectivamente. La tasa de **gastos operativos** registra un 11,6%, la tasa de gastos financieros un 5,1% y la tasa de gastos de provisión un 2,1%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra un 18,2%. La **cartera bruta** de la COAC Maquita alcanza USD 25,2 millones con 7.583 prestatarios activos, con un crecimiento anual adecuado de la cartera bruta (14,5%) y moderado en prestatarios activos (5,6%). Se mantiene una **calidad de cartera** casi-adeuada, con una cartera improductiva del 6,9% a septiembre 2014, una cartera castigada en niveles bajos (0,4%) y reestructuraciones de crédito en niveles muy limitados (0,04%). No obstante, la cobertura de la cartera improductiva es baja, alcanzando un 50,3%. A septiembre 2014, la Cooperativa registra niveles de liquidez limitados, con un **indicador de liquidez** de primera línea del 8,4%, de segunda línea del 6,2%, frente a un indicador de liquidez mínimo del 3,5%. A septiembre 2013, la Cooperativa presenta una **sensibilidad de la tasa de interés** respecto al margen financiero media de USD +/- 18 mil. No existe riesgo cambiario.

## Principales Factores de Riesgo

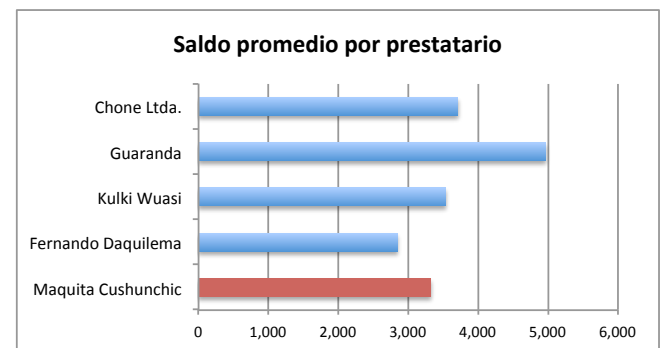
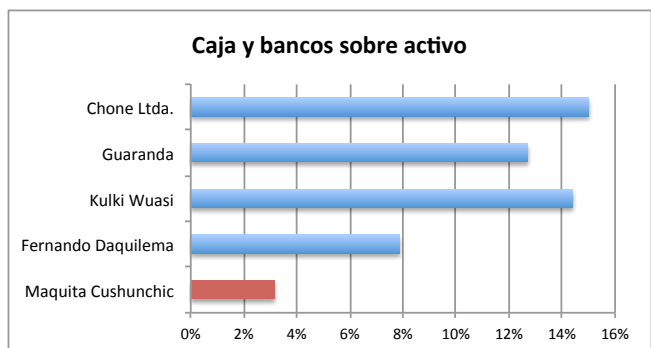
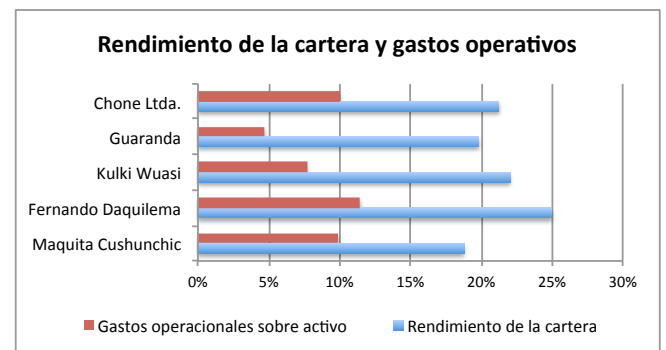
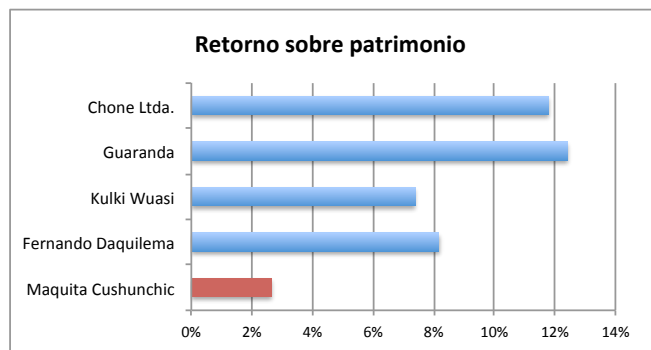
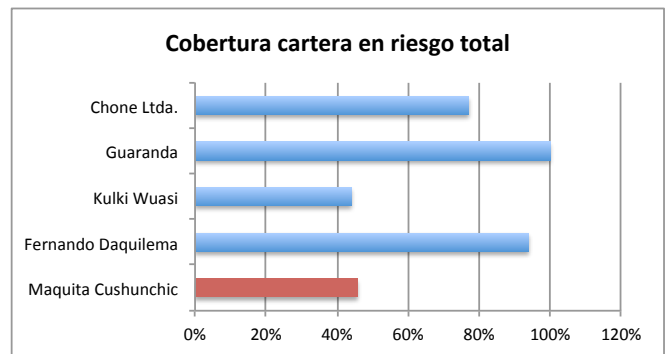
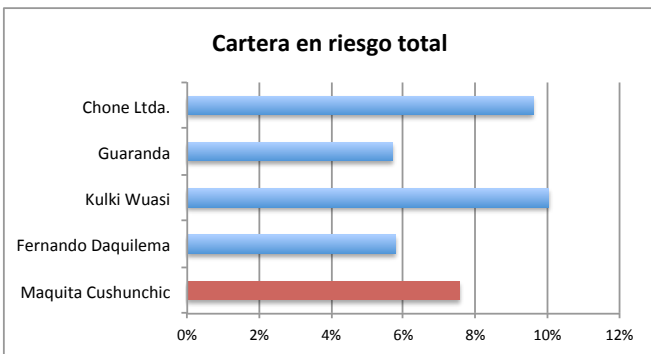
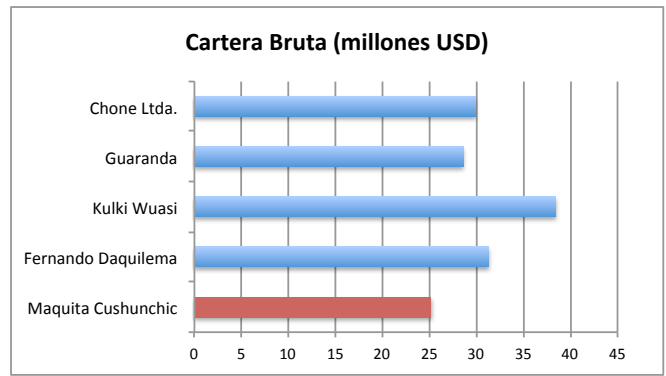
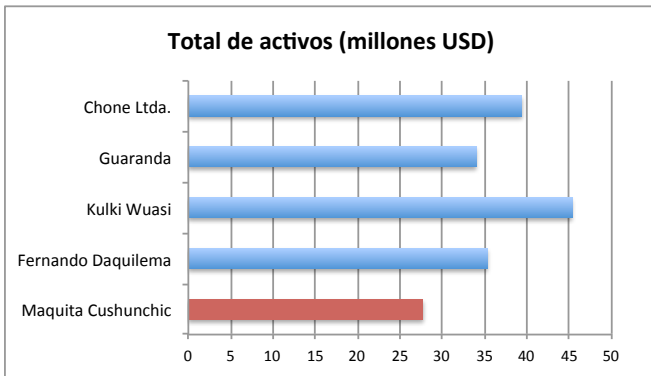
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
<b>1. Contexto</b>	Riesgo país	Medio-alto	A septiembre 2014, el indicador de riesgo EMBI baja a 413bp. Ciertos sectores sociales proponen espacios de diálogo al gobierno sobre nuevas leyes y políticas.	Se mantiene la calificación de riesgo soberano de Fitch, MOODY'S y S&P.
	Regulación en el sector financiero y organismo de control en proceso de consolidación	Medio	Se crea incertidumbre con el Nuevo Código Orgánico Monetario y Financiero que prevé una serie de cambios en la organización y regulación del sector financiero nacional. Disminución de la rentabilidad debido a cambios regulatorios.	-
	Riesgo de sobreendeudamiento y competencia creciente	Medio-alto	Crecimiento agresivo de oferta de productos y servicios para nicho de microfinanzas. Tendencia creciente en nivel de morosidad en la cartera de microcrédito.	La Cooperativa utiliza el buró de crédito, tiene proceso de aprobación de scoring y análisis de comportamiento de clientes.
<b>2. Gobernabilidad y Estrategia</b>	Prácticas de buen gobierno corporativo por implementar	Medio-bajo	No se cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que defina los roles y procesos específicos para el sistema de gobierno, políticas de manejo de conflictos de intereses y procesos de evaluación del sistema de gobierno, entre otros. Carencia de comités que cuenten con la participación de miembros del CdA.	Las responsabilidades del CdA está sujeta a lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Cooperativa. La mayoría de los miembros del CdA cuentan con varios años de experiencia en sus funciones, asegurando tanto una adecuada capacidad de gestión, como continuidad en la visión y estrategia institucional.
	Proyecciones financieras por actualizar	Medio-bajo	Las proyecciones financieras para el periodo 2014 – 2017 presentan un desfase importante con el desempeño actual de la Cooperativa, evidenciando indicadores muy optimistas proyectados para el periodo 2015 – 2017.	La Cooperativa se encuentra actualmente en proceso de actualización de sus proyecciones financieras frente a este nuevo contexto.
<b>3. Organización y Operaciones</b>	Procesos del gestión del talento humano por formalizar	Medio-bajo	La Cooperativa cuenta con un Manual de Recursos Humanos, aunque se evidencian espacios de mejora en la incorporación más detallada de los procesos, así como en su actualización. Considerando el crecimiento proyectado de la COAC Maquita, la ausencia de una persona dedicada a la gestión del talento humano es un aspecto mejorable.	La COAC Maquita cuenta con una definición formal de perfiles y un Reglamento Interno de Trabajo, y prevé un proceso de actualización de manuales en el corto plazo.
	Administración integral de riesgos por fortalecer	Medio	La carencia de un Comité de Riesgos, con la presencia de miembros del CdA, se evidencia como un aspecto por mejorar. No se cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos y existen espacios de mejora en el monitoreo de algunos riesgos. La generación de reportes y estructuras relacionados a riesgos se encuentra todavía en proceso de automatización.	La COAC Maquita presenta una buena cultura institucional hacia la gestión de riesgos y está avanzando positivamente en la implementación de herramientas para la administración de los diferentes riesgos. La Cooperativa cuenta con manuales específicos para la administración del riesgo de liquidez y de mercado.
	Adaptación a las buenas prácticas de Prevención de Lavado de Activos mejorable	Bajo	La conformación de un Comité de Cumplimiento representa un aspecto por mejorar. Por finalizar y aprobar el Manual de Control de Lavado de Activos.	La Cooperativa cuenta con un Oficial de Cumplimiento calificado por la UAF y está actualmente finalizando el Manual de Control de Lavado de Activos. Se han implementado las consultas automáticas de los listados del CONSEP y listados internacionales (software BusinessWare), los que generan alertas en caso de coincidencias.

\* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
<b>4. Estructura y Calidad del Activo</b>	Concentración geográfica de la cartera de crédito	Medio	A septiembre 2014, el 63,6% de la cartera está concentrada en la zona de Quito Sur y el 96,0% en la ciudad de Quito, caracterizado por una alta oferta de productos y servicios financieros.	La Cooperativa está fortaleciendo la presencia en otras zonas de la ciudad de Quito y en Portoviejo.
	Tasa de deserción e inactividad de socios elevada	Medio-bajo	La tasa de deserción se evidencia como elevada (22,7%), con un alto porcentaje de créditos de primer ciclo (42,8% de los prestatarios) y de inactividad de socios (74,0%).	Se monitorea la tasa mensualmente, evaluando las razones de salida estadísticamente y trimestralmente llamadas de reactivación.
	Crecientes niveles de morosidad	Medio-bajo	La COAC Maquita registra un aumento en la cartera improductiva respecto a periodos anteriores (6,9% a septiembre 2014), por encima del promedio del sector de cooperativas del Segmento 4 (5,5%).	El deterioro se debe principalmente al hecho que no se ha castigado cartera en el 2014, en línea con la normativa vigente. La cartera improductiva de la Cooperativa se encuentra por debajo del promedio del sector de cooperativas muy pequeñas del Segmento 4.
	Baja cobertura de la cartera improductiva	Medio-alto	La cobertura de la cartera improductiva registra un 50,3% a septiembre 2014, encontrándose por debajo del promedio del sector de cooperativas muy pequeñas del Segmento 4 (94,5%) y del promedio del sector de cooperativas del Segmento 4 (106,5%).	La Cooperativa cuenta con una reserva especial para incobrables dentro del patrimonio. Las provisiones voluntarias por encima de las mínimas requeridas por la SIC son consideradas como gastos no deducibles de impuestos y representa un gasto adicional importante.
<b>5. Estructura y Gestión Financiera</b>	Niveles de liquidez limitados	Medio	A septiembre 2014, se registran indicadores de liquidez limitados y menores a periodos anteriores, con un indicador de liquidez sobre activo total del 3,2%, el cual aumenta a un 4,2% con la inclusión de las inversiones financieras. La cobertura de los 100 mayores depositantes es limitada, alcanzando 31,3%.	La COAC Maquita registra una liquidez promedio trimestral sobre activo total del 6,1% en el periodo octubre 2013 – septiembre 2014. La Cooperativa cumple con la liquidez estructural de primera línea requerida y con el indicador de liquidez mínimo.
	Elaboración de reportes de riesgo de liquidez y mercado por mejorar	Medio-bajo	Existen espacios de mejora en la elaboración de los escenarios de brechas de liquidez para una mayor alineación hacia los estándares sugeridos por la regulación local. No se realiza un análisis de la sensibilidad del valor patrimonial frente a variaciones en la tasa de interés y el análisis del margen financiero es mejorable.	La Cooperativa elabora y monitorea los reportes de brechas de liquidez y sensibilidad de manera mensual.
<b>6. Resultados Financieros y Operativos</b>	Indicadores de rentabilidad y sostenibilidad limitados	Medio-alto	La COAC Maquita evidencia una importante disminución en sus niveles de rentabilidad (ROE del 0,9%, ROA del 0,2% y OSS del 100,1% en el periodo octubre 2013 - septiembre 2014).	La disminución en la rentabilidad se debe a cambios regulatorios que la Cooperativa está enfrentando desde el 2013. Según balances preliminares a diciembre 2014, se prevé un ROE y ROA de alrededor del 3,1% y 0,6% respectivamente para el 2014.
	Leve tendencia negativa en los indicadores de eficiencia y productividad	Medio-bajo	Se evidencia una leve tendencia negativa en la eficiencia operativa y la productividad de la Cooperativa (tasa de gastos operativos del 11,6% en el periodo octubre 2013 - septiembre 2014 y productividad del personal por prestatario del 135). El costo por prestatario mantiene su tendencia al aumento (USD 362).	El aumento de la tasa de gastos operativos se debe al incremento de gastos relacionados a la regulación. Los indicadores de productividad todavía se encuentran en niveles adecuados.

\* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

## Benchmarking<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fuente de los datos utilizados en este benchmarking: Boletín Microfinanciero 44 con datos a septiembre 2014, Red Financiera Rural.