

Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre del 2015

Fecha de Comité: 30 de diciembre del 2015 - No. 273-2015

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 2015

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-urbanos y rurales con productos de crédito y ahorro. A septiembre 2015, la Cooperativa cuenta con 60.185 socios, de los cuales 7.959 son prestatarios activos, con una cartera bruta de USD 28,3 millones. Mantiene buenas relaciones con financiadores externos. La Cooperativa se encuentra bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), a partir del año 2015 se encuentra en el segmento 2.

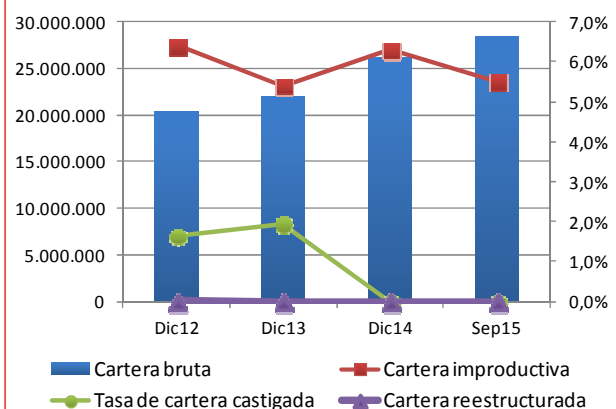
Indicadores de desempeño	Dic13	Dic14	Sep15
Cartera improductiva	5,4%	6,3%	5,5%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	2,5%	3,7%	4,4%
Tasa de cartera castigada	1,9%	0,0%	0,0%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	43,3%	57,9%	78,4%
ROE	3,3%	2,0%	3,4%
ROA	0,7%	0,4%	0,7%
Autosuf. Operacional (OSS)	103,7%	102,2%	103,7%
Productividad del personal (prestatarios)	147	142	142
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	11,5%	11,1%	11,2%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	10,1%	9,7%	9,9%
Tasa de gastos financieros	5,1%	5,1%	5,1%
Tasa de gastos de provisión	2,0%	1,9%	1,4%
Rendimiento de la cartera	18,7%	18,2%	18,1%
Tasa de costo de fondos	5,8%	5,8%	6,0%
Pat. téc. sobre activos de riesgo	20,5%	20,6%	21,8%
Razón deuda-capital	3,9	3,9	3,8
Liquidez (incl. inversiones) sobre activo	9,9%	7,3%	9,0%
Liquidez de primera línea	17,9%	15,9%	20,2%
Indicador de liquidez mínimo	3,9%	4,5%	7,4%

Los indicadores a septiembre 2015 son anuales

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de arranque	1998
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2013
Contexto de intervención	Urbano, peri-urbano, rural
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic13	Dic14	Sep15
Socios	55.151	57.892	60.185
Prestatarios	7.187	7.681	7.959
Créditos activos	7.187	7.681	7.959
Sucursales	8	8	8
Personal	49	54	56
Cartera bruta	21.923.004	26.234.569	28.319.565
Ahorro total	13.421.047	15.226.380	16.354.637
Activo total	25.568.809	29.557.192	31.824.320
Préstamo promedio desembolsado	4.040	4.527	4.537

Evolución de la cartera



MicroFinanza Rating
La Niña E8-52 y Yánez Pinzón
Quito – Ecuador
Tel: +593-2-600-2974
info@microfinanzarating.com – 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

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La COAC Maquita presenta niveles positivos de rentabilidad, mayores a los presentados en los últimos 2 periodos. La calidad de la cartera tiene niveles moderados con una morosidad levemente por encima de las cooperativas del segmento uno que reportan a la SEPS. Los niveles de provisión están por mejorar, sin embargo presentan una tendencia creciente. La tasa de rendimiento de la cartera logra cubrir al 100% la actual estructura de costos. Se evidencia un adecuado crecimiento de la cartera de crédito, mientras que el crecimiento en número de prestatarios es menor. La razón deuda-capital se mantiene baja; se muestra una tendencia positiva en los indicadores de patrimonio técnico.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

El sistema de gobierno corporativo es adecuado, quedando por implementar algunas prácticas de buen gobierno. El equipo gerencial presenta un adecuado perfil profesional y un buen nivel de compromiso. El sistema de administración de riesgos es adecuado, con una buena cultura institucional de gestión de riesgos. El sistema de control interno es adecuado, en parte debido a la centralización de los principales procesos de gestión. El área de RRHH presenta espacios de mejora. El sistema de gestión de la información se presenta adecuado.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: ESTABLE

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 por implementar un Comité de Riesgos y existen espacios de mejora en algunos procesos de la Unidad. En general, la gestión del **riesgo de crédito** es adecuada; la Cooperativa actualizó el sistema de scoring crediticio durante el 2015, desarrollado internamente con el apoyo externo de un consultor y estaría en funcionamiento a inicios del 2016. La calidad de cartera se monitorea diariamente, mientras que la Unidad de Riesgos realiza un análisis más profundizado de la cartera de manera mensual. Durante el 2015, con el soporte del proveedor Cobiscorp, se generó las estructuras de cartera, logrando reportarlas al organismo de control. 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 actualizado. En cuanto a riesgo de mercado, se realiza análisis de brechas de sensibilidad del margen financiero, mientras está por implementar la generación de los reportes de sensibilidad del valor patrimonial. Adicionalmente, se evidencian aspectos por mejorar en el análisis de stress-testing antes eventuales alertas de liquidez. La generación de reportes y estructuras relacionados a riesgos se encuentra todavía en proceso de automatización. 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 levantando los eventos de riesgos y los ingresan en el formato Excel de la SEPS. La Cooperativa se encuentra revisando cotizaciones de proveedores de software de riesgo operativo, con la finalidad de automatizar los reportes de la institución.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL: ESTABLE

A septiembre 2015, la COAC Maquita registra un **patrimonio técnico** de USD 6,4 millones, lo que representa el 21,8% de los activos y contingentes ponderados por riesgos y el 20,2% 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: POSITIVO

La COAC Maquita evidencia un leve mejoramiento en sus niveles de **rentabilidad** respecto a periodos anteriores, alcanzando en el periodo octubre 2014 – septiembre 2015, un ROE del 3,4%, un ROA del 0,7% y una sostenibilidad operativa (OSS) del 103,7%. La COAC Maquita tiene previsto cerrar el 2015 con un ROE y ROA de alrededor del 3,3% y 0,7% respectivamente. La tasa de **gastos operativos** registra un 11,2%, la tasa de gastos financieros un 5,1% y la tasa de gastos de provisión un 1,4%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra un 18,1%. La **cartera bruta** de la COAC Maquita alcanza USD 28,3 millones con 7.959 prestatarios activos, con un crecimiento anual adecuado de la cartera bruta (12,5%). Se mantiene una **calidad de cartera** adecuada, con una cartera improductiva del 5,5% a septiembre 2015. No obstante, la cobertura de la cartera improductiva es moderada, alcanzando un 78,4%. A septiembre 2015, la Cooperativa registra niveles de liquidez adecuados, con un **indicador de liquidez** de primera línea del 20,2%, de segunda línea del 11,9%, frente a un indicador de liquidez mínimo del 7,4%. A septiembre 2015, según el reporte de **brechas de sensibilidad** de la Cooperativa elaborado de manera mensual, se evidencia una sensibilidad del margen financiero de USD +/- 10 mil. No existe riesgo cambiario.

Principales Factores de Riesgo

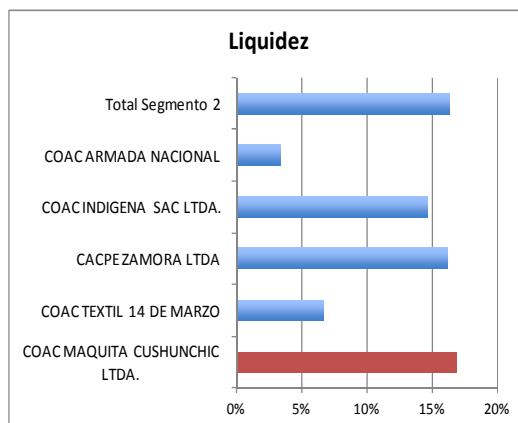
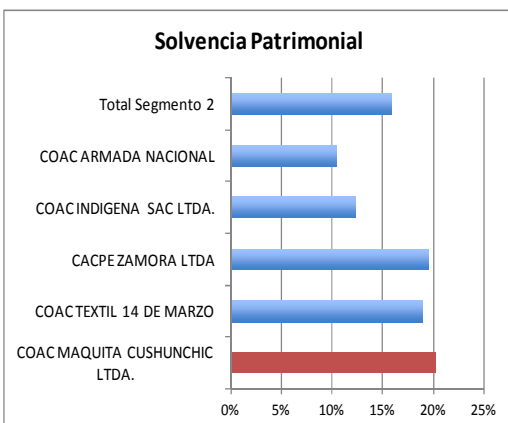
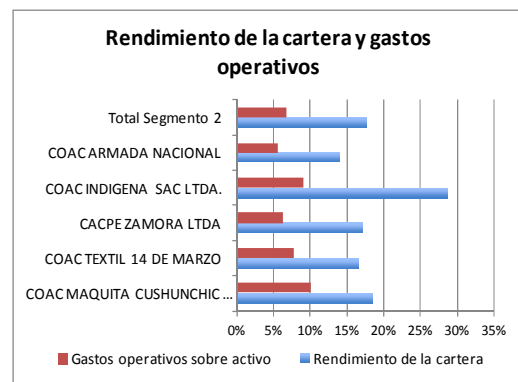
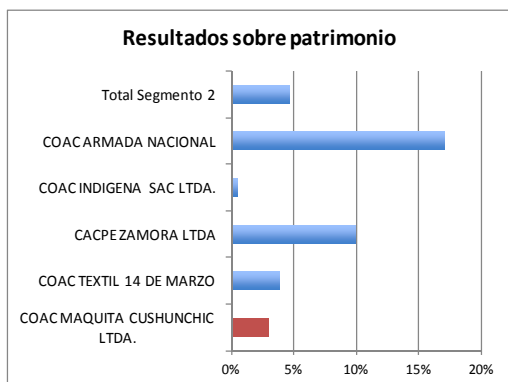
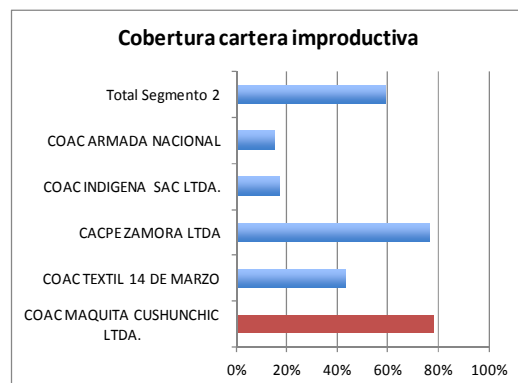
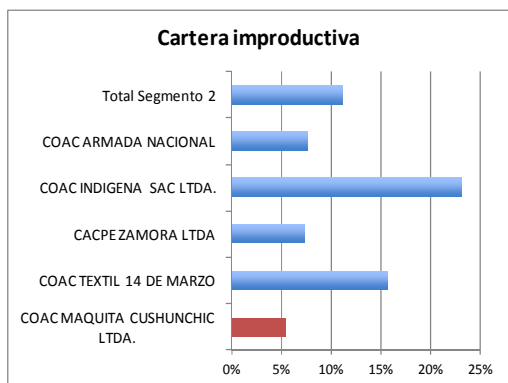
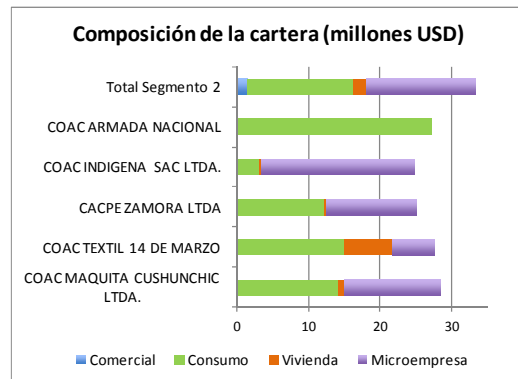
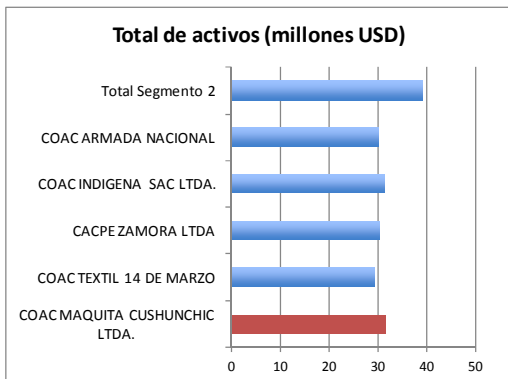
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia *	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Riesgo país	Medio-alto	A septiembre 2015, el indicador de riesgo EMBI llega a 1.451 bp, presentando un fuerte aumento respecto a junio 2015 (865bp). Los últimos meses se ha mantenido un ambiente cargado de tensiones políticas. S&P degradó la calificación de riesgo soberano a B, debido al malestar político y a los bajos precios del petróleo.	Moody's y Fitch mantienen sus calificaciones de riesgo soberano.
	Incertidumbre en la sostenibilidad macroeconómica	Medio-alto	Caída del precio mundial del petróleo; apreciación del dólar; reducción de los niveles de liquidez del país; recortes del presupuesto general.	Endeudamiento externo, incremento de impuestos y un cambio de la matriz productiva.
	Regulación en el sector financiero	Medio	Continúa la incertidumbre con el Código Orgánico Monetario y Financiero, algunas regulaciones para el sector financiero nacional todavía no se encuentran totalmente definidas.	-
	Riesgo de sobreendeudamiento y competencia creciente	Medio	Crecimiento agresivo de oferta de productos y servicios para nicho de microfinanzas.	La Cooperativa utiliza el buró de crédito, ha definido límites de endeudamiento. El equipo gerencial muestra buena conciencia del riesgo de sobre-endeudamiento.
2. Gobernabilidad y Estrategia	Limitadas estrategias de capitalización debido a su forma legal	Medio	La posibilidad de la Cooperativa de recibir inyecciones de capital en caso de crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a los certificados de aportación de los socios y a la capitalización de excedentes.	Desde sep-15 la Cooperativa está autorizada a recibir el aporte del 3% (no redimible) de cada crédito.
	Prácticas de buen gobierno corporativo por implementar	Medio-bajo	Por desarrollar un Código de Buen Gobierno Corporativo, que establezca 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. Plan de Sucesión para puestos claves por desarrollar y por implementar comités con la participación de miembro 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.
	Posicionamiento competitivo mejorable	Medio-bajo	Abanico de productos y servicios mejorable frente a la competencia.	COAC Maquita está por implementar cajeros automáticos en sus agencias.
3. Organización y Operaciones	Área de Talento Humano por fortalecer	Medio-bajo	Considerando el tamaño actual de la Cooperativa 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.

* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia *	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
3. Organización y Operaciones	Administración integral de riesgos por fortalecer	Medio	Próxima conformación del Comité de Riesgos con presencia de miembros del CdA, se evidencia como un aspecto por monitorear. Manual de Administración Integral de Riesgos por formalizar; espacios de mejora en el monitoreo de algunos riesgos. Algunos reportes y estructuras relacionados a riesgos por automatizar.	COAC Maquita presenta una buena cultura institucional hacia la gestión de riesgos. Avance positivo en la implementación de herramientas para la administración de riesgos.
	Adaptación a las buenas prácticas de Prevención de Lavado de Activos mejorable	Bajo	Por evaluar la reciente conformación del Comité de Cumplimiento. Por finalizar y aprobar el Manual de Control de Lavado de Activos.	La Cooperativa cuenta con un Oficial de Cumplimiento titular y un suplente.
4. Estructura y Calidad del Activo	Concentración geográfica de la cartera de crédito	Medio	A septiembre 2015, el 60,5% de la cartera está concentrada en la zona de Quito Sur y el 94,3% 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 (36,1%), con un alto porcentaje de créditos de primer ciclo (42,5% de los prestatarios) y de inactividad de socios (74,4%).	Se monitorea la tasa mensualmente, evaluando las razones de salida estadísticamente y trimestralmente llamadas de reactivación.
	Baja cobertura de la cartera improductiva	Medio	La cobertura de la cartera improductiva registra un 78,4% a septiembre 2015.	La Cooperativa cuenta con una reserva especial para incobrables dentro del patrimonio. De acuerdo a la nueva normativa vigente, la Cooperativa constituirá provisiones facultativas de manera paulatina para aumentar su nivel de cobertura.
	Por determinar límites de concentración y morosidad	Medio	Espacios de mejora en el desarrollo de límites de concentración y morosidad por rubro (sector económico, agencia, monto, etc.) y en la formalización de políticas que definan zonas de alto riesgo de sobreendeudamiento y sectores económicos sensibles a riesgo de incobrabilidad.	-
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Cobertura de mayores depositantes por mejorar	Medio	La cobertura de los 100 mayores depositantes es limitada, alcanzando 49,1% a septiembre 2015.	-
	Composición de Depósitos a Plazo por mejorar	Medio	El 99,3% de los DPFs se encuentran captados a corto plazo.	-
	Elaboración de reportes de riesgo de liquidez y mercado por mejorar	Medio-bajo	Espacio de mejora en el análisis de stress-testing ante eventuales alertas de liquidez. Por implementar reportes de sensibilidad del valor patrimonial frente a variaciones en la tasa de interés.	La Cooperativa elabora y monitorea los reportes de brechas de liquidez.
6. Resultados Financieros y Operativos	Leve tendencia negativa en los indicadores de eficiencia y productividad	Bajo	Se evidencia una leve tendencia negativa en la productividad de la Cooperativa (tasa de gastos operativos del 11,2% en el periodo octubre 2014 - septiembre 2015 y productividad del personal por prestatario del 142). El costo por prestatario mantiene su tendencia al aumento (USD 386).	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 impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web de la SEPS (www.seps.gob.ec).
MicroFinanza Rating