

CAJA CENTRAL FINANCOOP

Comité No.: 081-2015	Fecha de Comité : 25 de marzo de 2015	
Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014		Quito – Ecuador
Econ. Delia Melo	(5932) 3331.573	dmelo@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Observación
Fortaleza Financiera	AA-	Ninguna

Historial de Calificaciones							
Fecha Corte de Información	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-13	30-mar-14	30-jun-14	30-sep-14
Fecha de Comité	24/03/2011	29/03/2012	22/03/2013	25/03/2014	30/06/2014	25/09/2014	15/12/2014
Calificación	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-

Significado de la Calificación

Categoría AA.- La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de la calificación.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. en Comité N° 081-2015 con fecha 25 de marzo de 2015, con base en los estados financieros internos e información adicional con corte al 31 de diciembre de 2014, se acordó por unanimidad mantener la calificación a la Fortaleza Financiera de la **Caja Central FINANCOOP** en "**AA-**". La calificación se sustenta en la capacidad de generación de recursos financieros como resultado del crecimiento institucional que ha presentado la entidad frente a las necesidades crediticias y operacionales de las cooperativas socias. FINANCOOP es una entidad de segundo piso y su fondeo proviene principalmente de sus empresas socias, a su vez su riesgo de crédito es controlado, presenta holgados niveles de liquidez, adecuada solvencia patrimonial y es más rentable. La institución ha mantenido como principal fuente de financiamiento a las obligaciones con el público, sin embargo las líneas de créditos mantenidas con los organismos multilaterales se encuentran disponibles frente a cualquier requerimiento. La calificación está limitada por la concentración de sus depositantes y clientes, lo cual es propio de la naturaleza de su negocio. Los resultados de ejercicio son positivos y están sustentados en una adecuada intermediación financiera.

Resumen Ejecutivo

La Caja Central FINANCOOP, es un ente de integración financiera que mitiga el riesgo de liquidez del sector cooperativo, pertenece al segmento 4 del Sector Financiero Popular y Solidario, el mismo que mantiene una participación en relación al total de activos tanto de primer y segundo piso de 2,03%, 2,14% en relación al pasivo y el 1,35% del patrimonio. A la fecha de corte del presente informe la institución tuvo 109 cooperativas asociadas, ubicadas en la mayoría de las provincias del Ecuador. Adicionalmente se evidenció un capital social de US\$ 8,04 millones.

La calificación de riesgos otorgada se sustenta en los siguientes aspectos:

- El activo total de FINANCOOP ha conservado un crecimiento sostenido durante el período analizado, impulsado principalmente por los activos corrientes, entre ellos la cartera de crédito, inversiones y fondos disponibles. Por su parte, los activos productivos tuvieron una representación mayoritaria en comparación con los bajos niveles de activos improductivos.
- Al 31 de diciembre de 2014, la cartera bruta de Caja Central FINANCOOP creció en 13,12% en relación a diciembre de 2013, resultado del monitoreo realizado por la institución frente a las necesidades de financiamiento de las cooperativas socias y al crecimiento del sector cooperativo de ahorro y crédito. La cartera bruta estuvo conformada en 99,86% por cartera por vencer y en 0,14% por cartera vencida. La calificación de cartera estuvo concentrada en 89,90% en la categoría "A", siendo la única operación vencida la mantenida con la Cooperativa en liquidación Amazonas Ltda. (Puyo) la cual se encuentra 100% provisionada. La morosidad disminuyó al pasar de 0,30% (diciembre 2013) a 0,14% para este período, y fue inferior a la registrada en el sistema (5,03%). En lo que respecta a cobertura de la cartera problemática, ésta se situó en 1.151,28%, siendo significativamente superior a la del sistema total (114,67%).
- El portafolio de inversiones se encontró diversificado en 48 emisores, al período de análisis muestra un incremento de 74,76% en relación a diciembre de 2013, el cual está relacionado al crecimiento de FINANCOOP, así como el manejo de la distribución de la liquidez con el objetivo de maximizar la rentabilidad de los recursos. Del total de las inversiones el 91,40% corresponden al sector privado y el 8,60% al sector público. Respecto a los plazos de vencimientos de las inversiones privadas el 34,26% corresponden a períodos de 91 a 180 días, el 31,41% de 31 a 90 días, el 16,91% de 1 a 30 días, el 11,83% en más de 360 días y el 5,58% entre 180 y 360 días. Mientras que las inversiones del sector público se encuentran 100,00% en un plazo superior a los 360 días. Por su parte, el rango de calificaciones de las inversiones estuvo comprendido entre AAA- y B+, la misma que estuvo representada en un 21,19% por inversiones con AAA-, el 40,24% de AA+ a AA-, el 27,23% de A+ a A-, el 2,00% con B+ y el 9,33% por inversiones sin calificación (incluye el 8,50% del sector público, que no requiere calificación). Por lo que las inversiones son consideradas como activos de apropiada calidad.
- Las obligaciones con el público fueron superiores en relación a diciembre de 2013 (+28,75%), debido a la gestión comercial ejecutada por la institución y en la confianza existente por parte de los socios. Se ha mantenido históricamente una alta participación de los depósitos a la vista seguida de los depósitos a plazo, principalmente con vencimientos de hasta 180 días. Este mecanismo en relación al total del pasivo de la institución ha sido la principal fuente de fondeo, y en menor medida por las obligaciones financieras mantenidas con instituciones multilaterales.
- El patrimonio total ha presentado un crecimiento prolongado históricamente, en el cual el capital social ha mantenido una mayor participación como resultado del incremento de aportaciones por parte de los socios y capitalizaciones continuas de los excedentes.
- La Caja Central FINANCOOP registró una adecuada liquidez estructural, el indicador de liquidez de segunda línea se ubicó en 57,96% y cubrió en 1,36 veces el requerimiento mínimo legal establecido y 3,51 veces la volatilidad de los depósitos. Los Activos Líquidos Netos cubren a la mayor brecha acumulada negativa bajo el escenario contractual, que se registró en la octava banda, sin presentar posición de liquidez en riesgos. El mayor requerimiento de liquidez estuvo dado por la concentración de los 100 mayores depositantes, frente a lo cual mostró una cobertura inferior a la del sistema. Este riesgo de concentración se da por la naturaleza de su negocio y es considerado normal para la institución.
- Los ingresos financieros percibidos por FINANCOOP han mantenido un crecimiento sostenido como consecuencia de la mayor cartera colocada en el mercado, reflejado en mayores intereses y descuentos ganados, lo que permitió obtener un margen financiero bruto superior, que sumado a menores gastos de provisiones dio como resultado un mejor margen financiero neto al pasar de 39,09% en diciembre de 2013 a 41,66% en diciembre de 2014.
- FINANCOOP obtuvo un nivel de eficiencia operativa de 62,89%, inferior a la alcanzada a diciembre de 2013 (73,56%) y a su histórico. No obstante, se observó un incremento de los egresos operacionales principalmente por mayores gastos de personal tras el aumento de la nómina de la institución con el objetivo de mejorar los servicios ofrecidos a las cooperativas socias en las áreas de Redcoop y operaciones.

- Los resultados del ejercicio muestran una tendencia creciente, a diciembre de 2014 fueron de US\$ 0,79 millones, 112,50% por encima de lo alcanzado en diciembre de 2013, lo que incidió en mejores indicadores de rentabilidad en relación a similar período anterior, el ROA se ubicó en 0,74%, mientras que el ROE en 8,76% a diciembre de 2014; no obstante fueron inferiores al sistema.

Atentamente,



Ing. Luis López
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.