

RESUMEN EJECUTIVO DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MUSHUC RUNA LTDA.

Analista Responsable

Ing. Johanna López

jlopez@summaratings.com

Fecha de comité

26 de abril de 2021

Periodo de evaluación

Hasta el 31 de diciembre de 2020

Contenido

Fundamentos de la Calificación..... 3

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MUSHUC RUNA LTDA.

Institución	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior
Financiera	A	30-Sept-2020	A-

Categoría A: La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

Perspectiva: Estable

El presente Informe de Calificación de Riesgos es una opinión sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera del grupo financiero, con estados auditados y consolidados del grupo, y de la institución financiera calificada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general.

Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la institución financiera. SUMMARATINGS no audita la información recibida. SUMMARATINGS no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la institución financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información.

Hechos relevantes:

- La entidad ha establecido actividades y planes estratégicos para el manejo de la cartera total, reprogramaciones y reestructuraciones, con la finalidad de hacer seguimiento y mantener niveles de morosidad.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. continua con el proceso de fusión con la Cooperativa de Ahorro y Crédito Anglo Ltda. por medio de reuniones con el ente de control, las cuales se han cumplido en las fechas programadas. Se estima que a finales del tercer trimestre de 2021 el Ente regulador tenga una resolución final.
- La institución firmó un Convenio de aprovisionamiento de Fondos con la Corporación Financiera Nacional para créditos productivos a través del Banco Mundial, con los primeros desembolsos en el cuarto trimestre de 2020. Los recursos fueron asignados y justificados a la entidad.

Perspectivas

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, adicional a una cobertura de cartera problemática óptima. Además de esto, una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valoraría positivamente también mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa. Finalmente, impactaría de manera positiva mejoras sustanciales en la estructura y funcionamiento del Gobierno Corporativo.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro, un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 3,1% en el 2021 (recuperación posterior al decrecimiento significativo en 2020 debido a los efectos negativos de la pandemia Coronavirus, la caída en el precio del petróleo a niveles mínimos históricos y la insostenibilidad financiera que atraviesa el país).
- Los mercados internacionales reaccionaron de manera favorable a los resultados electorales del 11 de abril de 2021. Se espera un escenario de menor polarización social en el corto plazo en función de las posturas de las distintas fuerzas políticas.
- Las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables en el último semestre. El país no presenta desembolsos significativos para el pago de la deuda en el corto plazo.
- A diciembre 2020, se evidencia un crecimiento interanual de 16,30% en total de activos, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 17,36% y 9,91% respectivamente.
- La cartera bruta presentó un saldo de USD 9.228 millones, presentando un crecimiento interanual de 8,45% y 3,34% respecto a septiembre 2020. A diciembre, la cartera refinanciada ascendió a USD 218 millones y representó el 2,36% de la cartera y creció respecto a septiembre.
- A la fecha de corte, la cartera reestructurada fue de USD 59,6 millones y representó el 0,64% de la cartera bruta e incrementó respecto al trimestre anterior.
- A diciembre 2020, las obligaciones con el público crecieron en 18,53% frente a diciembre 2019 y 8,38% respecto a septiembre 2020, impulsado por los depósitos a plazo.
- A diciembre 2020, la tasa activa referencial fue de 8,50%, la tasa pasiva referencial fue de 5,89% por lo que el spread financiero se ubica en 2,61%.
Los indicadores de liquidez son favorables. Los índices de rendimiento, intermediación financiera muestran una tendencia decreciente para el sistema.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos ocupa la posición número 14.
- La institución cuenta con 24 oficinas cuya matriz se encuentra en la ciudad de Ambato. Los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi y Bolívar, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en la región sierra centro del país, la cual es mitigada parcialmente con la absorción de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mascoop Ltda. y Cooperativa de Ahorro y Crédito Totalife Ltda.
- A diciembre de 2020, la cartera bruta se compuso, mayoritariamente, del segmento microempresa con 67,08% y consumo prioritario con 23,61%.
- La Cooperativa contó con 269 colaboradores a nivel nacional, mostrando un incremento de 39 personas con respecto al trimestre anterior.

Gestión y Administración

- La entidad cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Corporativo señalando adecuadas habilidades en términos de administración y gobernabilidad.
- La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Calificación de Activos de Riesgos y Constitución de Provisiones, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicio, Comité de Inversiones, Comité de Crédito, Comité de Tecnología e Información, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Retribución, Comité de Ética, Comité de Mora y Comité de Educación. En todos los comités normativos existe un miembro del Directorio, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.
- El Plan Estratégico actualizado de la Cooperativa tiene un horizonte de tiempo de 2018-2022, que busca impulsar el desarrollo social y económico de los socios y clientes de la Cooperativa y así adecuar los productos y servicios de crédito y captaciones a los requerimientos específicos de los segmentos de socios y clientes, mantener la imagen institucional y la percepción de los socios de la institución en el mercado, ampliar la cobertura geográfica y demás. El cual para diciembre de 2020 tuvo un cumplimiento promedio de 94,32%.
- La gestión de control de la Cooperativa se soporta con las áreas de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Unidad de riesgos y sus respectivos Comités.
- La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de dirección de la institución.
- El presupuesto de la entidad al cierre de 2020 se cumplió en la mayoría de las cuentas, dada la coyuntura nacional, paralización de actividades del mercado objetivo, la utilidad de la cooperativa se cumplió en 26,22%.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de los Riesgos, Manual para la Gestión de Seguridad de la Información y un Plan de Continuidad del Negocio.
- La exposición al riesgo operativo es monitoreada constantemente, limitando así la exposición. Se cuenta Unidad de Riesgos y el Área de Auditoría interna son los encargados de mitigar y controlar los riesgos operacionales de la institución, además cuenta una herramienta denominada E-Magic para el monitoreo continuo de los riesgos, Manual de Administración Integral de Riesgos, Matriz de Riesgo Operacional como herramienta de control y de gestión.
- A diciembre de 2020, la cartera bruta fue de USD 234,10 millones, mayor en 3,73% respecto al trimestre anterior. La cartera bruta está conformada por: 95,69% cartera por vencer y 4,31% cartera improductiva.
- A diciembre de 2020, se reestructuraron y refinanciaron créditos, y representaron 0,09% y 0,01% del total de cartera.
- La calidad de la cartera de la entidad es moderada con espacios de mejora, la morosidad se ubicó en 4,31%. A diciembre de 2020, el 34,16% del saldo de la cartera de crédito se encuentra diferida.
- A diciembre de 2020, la matriz de la Cooperativa a registra una morosidad menor a la presentada el trimestre anterior. Las zonas de mayor morosidad y con importante representación de cartera son: La Troncal (14,12%), Latacunga (11,89%), y El Puyo (7,03%).
- El nivel de cobertura de cartera problemática es adecuado. A diciembre, la cobertura fue de 192,59%. De los 50 mayores créditos, el 77,08% presenta garantía hipotecaria.
- La exposición al riesgo de mercado de la institución es limitada, con una sensibilidad de 2,19% del patrimonio técnico constituido y de 1,85% al margen financiero.
- A diciembre de 2020, la entidad muestra niveles de liquidez adecuados. El indicador Activos líquidos/Total de depósitos fue 25,97%, con tendencia constante. Los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo se ubican en 28,42%, con una variación positiva respecto a septiembre de 2020.
- La cobertura de los 25 mayores depositantes fue de cobertura de 437,11%.
- La liquidez estructural promedio de la primera y segunda línea es 46,40% y 27,51%, respectivamente, cumpliendo ampliamente los límites establecidos del ente de control. Por otra parte, el indicador mínimo de liquidez fue de 3,16%. En ninguno de los escenarios, contractual, esperado y dinámico la Cooperativa presenta posición de liquidez en riesgo.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un alto nivel de respaldo patrimonial para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio, el que asciende a 20,98%.
- A diciembre de 2020, las obligaciones financieras fueron la segunda fuente de fondeo, con una participación dentro del pasivo de 2,97% y crecieron en 30,74% respecto al trimestre anterior.
- A diciembre de 2020, los ingresos presentaron un incremento interanual de 5,78%. El margen financiero neto decreció en 4,15%, dado por el incremento de provisiones.
- El ROE y el ROA se ubicaron en 2,12% y 0,35%, respectivamente, menores a los reportados en diciembre de 2019 y se ubican por debajo del sistema.

 <p>Firmado electrónicamente por: NATALIA ESTEFANIA CORTEZ MONTOYA</p>	 <p>Firmado electrónicamente por: JOHANNA EVELYN LOPEZ REGALADO</p>
<p>Ing. Natalia Cortez Montoya Gerente General</p>	<p>Ing. Johanna López Regalado Analista</p>

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Activos	193.714	225.534	280.965	292.431	296.875	313.643
Fondos disponibles	24.818	21.664	28.009	29.680	30.765	39.701
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	25.237	25.159	24.732	23.007	23.506	24.058
Cartera de créditos	133.775	162.350	198.839	204.363	205.513	214.657
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	1.951	2.537	5.990	12.247	13.976	13.132
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.380	1.434	1.918	581	570	534
Propiedades y equipo	3.641	7.659	11.544	12.804	12.535	12.358
Otros activos	2.913	4.730	9.933	9.748	10.011	9.202
Pasivo	156.060	181.893	231.532	240.934	244.775	261.064
Obligaciones con el público	150.781	169.819	218.238	228.929	230.986	245.498
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0	0	7	21
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	5.261	7.609	8.948	7.424	7.817	7.754
Obligaciones financieras	0	4.444	4.323	4.555	5.939	7.765
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	18	20	24	25	26	27
Patrimonio	37.654	43.641	49.433	51.497	52.100	52.579
Capital social	12.070	12.346	13.569	13.660	13.644	13.666
Reservas	19.825	24.848	30.385	34.317	34.761	35.389
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	2.299	2.433	2.433	2.433	2.433	2.433
Resultados	3.461	4.014	3.046	1.087	1.262	1.092

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa Mushuc Runa (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Total ingresos	28.144	32.861	38.970	20.026	30.389	41.224
Intereses y descuentos ganados	25.800	30.078	34.252	18.803	28.796	38.983
Intereses causados	9.082	10.034	12.931	8.175	12.452	16.964
Margen Neto Intereses	16.718	20.043	21.321	10.628	16.343	22.019
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	40	57	85	27	44	69
Comisiones Causadas	0	0	0	6	6	6
Utilidades Financieras	12	40	73	22	23	24
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	16.770	20.140	21.479	10.671	16.405	22.105
Provisiones	2.042	2.191	5.332	2.912	5.322	6.628
Margen neto financiero	14.729	17.949	16.147	7.758	11.083	15.477
Gastos de operación	11.712	14.251	15.429	6.992	10.388	15.530
Margen de intermediación	3.016	3.698	718	767	695	54
Otros ingresos operacionales	301	346	448	93	166	374
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	3.317	4.044	1.166	859	861	320
Otros ingresos	1.991	2.340	4.112	1.081	1.360	1.775
Otros gastos y pérdidas	88	88	134	217	221	228
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	5.220	6.296	5.144	1.723	2.000	1.867
Impuestos y participación de empleados	1.759	2.282	2.098	636	738	775
Utilidad del ejercicio	3.461	4.014	3.046	1.087	1.262	1.092

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
 Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa Mushuc Runa.

Indicadores	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Rentabilidad						
ROE	10,12%	10,13%	6,57%	4,35%	3,35%	2,12%
ROA	1,79%	1,78%	1,08%	0,75%	0,58%	0,35%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	38,14%	37,17%	79,94%	62,73%	68,02%	95,04%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	79,52%	79,40%	95,55%	90,12%	93,73%	100,35%
Eficiencia administrativa de personal	2,86%	3,24%	2,73%	1,84%	1,71%	1,81%
Eficiencia operativa	6,33%	6,80%	6,22%	4,84%	4,77%	5,28%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	8,95%	9,53%	1,59%	3,07%	1,84%	-0,11%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,63%	1,76%	0,29%	0,53%	0,32%	-0,02%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	23,67%	23,00%	21,06%	21,44%	21,37%	20,98%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1183,34%	521,95%	238,15%	210,60%	214,92%	256,18%
Índice de capitalización neto	18,41%	18,31%	16,13%	15,78%	15,65%	16,20%
Relación entre PTS vs. PTP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Endeudamiento patrimonial	414,45%	416,79%	468,38%	467,86%	469,82%	496,51%
Apalancamiento	514,45%	516,79%	568,38%	567,86%	569,82%	596,51%
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	25,04%	20,74%	22,39%	22,54%	24,31%	28,42%
Cobertura 25 mayores depositantes	420,92%	338,57%	372,90%	295,95%	313,26%	437,11%
Cobertura 100 mayores depositantes	193,39%	153,03%	100,00%	137,58%	138,73%	193,24%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,05%	97,50%	98,14%	98,10%	97,53%	96,95%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,57%	95,76%	96,05%	96,86%	96,76%	97,00%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	105,33%	109,21%	102,74%	101,34%	101,76%	98,92%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	28,68%	19,90%	23,86%	24,25%	24,63%	19,20%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	2,48%	4,49%	8,51%	9,28%	9,22%	7,46%
Proporción de los activos productivos netos	97,52%	95,51%	91,49%	90,72%	90,78%	92,54%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	125,35%	123,68%	115,59%	113,68%	113,79%	114,62%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	7,22%	4,93%	5,50%	5,50%	5,55%	4,31%
Cobertura de cartera problemática	145,45%	157,93%	132,24%	146,96%	161,11%	192,59%
Valuación de cartera bruta	77,17%	78,07%	76,32%	76,03%	76,02%	74,64%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.