

RESUMEN EJECUTIVO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
16 de diciembre de 2021	AA+	Al 30 de junio de 2021	AA+	Ing. Johanna López jlopez@summaratings.com

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 calificación.

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, 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 entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad 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, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, una mayor diversificación geográfica en la cartera, además 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.

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 el adecuado 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

- Las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 2,8% en el 2021 acorde a estimaciones del BCE siendo de las tasas de crecimiento esperadas más bajas en la región.
- El Banco Mundial definió como limitantes para un mayor crecimiento de la economía ecuatoriana en el corto plazo 5 factores: restricciones al comercio y la inversión, rigidez en el mercado laboral, debilidades en el marco de competencia del país, sector financiero superficial y sobre regulado, así como procedimientos complejos para los negocios.
- Posterior a los 100 primeros días de posesionado el nuevo gobierno la polarización social sigue latente en el país. Si bien es cierto se llevó a cabo de manera exitosa el plan de vacunación mitigando de esta manera riesgos asociados a la emergencia sanitaria, la negativa continua de la Asamblea Nacional a los proyectos presentados por el ejecutivo imposibilita un accionar ágil del mismo. A noviembre de 2021 se evidencia baja gobernabilidad.
- La capacidad del Ecuador de generar y acumular activos externos netos se ha visto deteriorada por la coyuntura y las necesidades de liquidez crecientes. Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas.
- 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. El Gobierno ha manifestado que no existe necesidad de plantear una renegociación de la deuda.
- A septiembre 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 26.31% en total de activos, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 28.41% y 13,56% respectivamente.
- La cartera bruta presentó un saldo de USD 10.912 millones, presentando un crecimiento interanual de 22,19% y 6,42% respecto a junio 2021.
- A septiembre 2021, las obligaciones con el público crecieron en 29.53% frente a septiembre 2020 y 5.80% respecto a junio 2021, impulsado por los depósitos a plazo.
- A septiembre 2021, la tasa activa referencial fue de 7,57%, la tasa pasiva referencial fue de 5,51% por lo que el spread financiero se ubica en 2,06%.
- Los indicadores de liquidez son favorables. Los índices de rendimiento presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera muestran una tendencia decreciente para el sistema.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos.
- La institución tiene presencia en 7 de las 24 provincias del país. El 58% de los créditos se encuentran colocados principalmente en cuatro provincias del país, Tungurahua (16%), Cotopaxi (15%), Chimborazo (13%), y Bolívar (13%), evidenciando una leve concentración en la región sierra del país, aunque mitigada con la diversificación de cartera en varias provincias.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios.
- La entidad financiera cuenta con departamento de auditoría interna que trabaja en coordinación con el Consejo de Vigilancia y Gerencia General, denotando un control interno adecuado con espacios de mejora respecto a la segregación de funciones del mismo

Gestión y Administración

- A septiembre 2021 La entidad no presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, señalando esto como aspecto por mejorar.
- La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Administración de Activos y Pasivos ALCO, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité Tecnológico, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Seguridad, Comité de Crédito (nacional, regional y local), Comité de Educación, Comité de Ventas y Comité de Emergencia Institucional. Además, en todos los comités normativos existe un miembro del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.
- El Plan Estratégico de la Cooperativa con horizonte de tiempo 2018-2022, está enfocado a la mejora de la productividad, calidad y gestión institucional basado en objetivos estratégicos que fortalezcan la gestión de riesgos, cultura comercial, colocaciones, captaciones, responsabilidad social y tecnología de información.
- A septiembre de 2021 el nivel de avance en el cumplimiento de los objetivos estratégicos en el plan operativo 2021 es del 70.54%. Las expectativas de cumplimiento del plan estratégico al cierre del 2021 son elevadas.
- A septiembre de 2021, se reporta un cumplimiento del 96.24% del plan presupuestario con relación a lo programado. El desempeño alcanzado se debe principalmente a provisiones de cartera y servicios financieros

- La Cooperativa contó 134 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 30 componen el equipo gerencial. Sin incrementos con respecto a junio de 2021. Cabe mencionar que los colaboradores tienen en promedio de 9 años de servicio en la institución.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con Manuales de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de los Riesgos, Manuales para la Gestión de Seguridad de la Información y un Manual de Gestión de Continuidad del Negocio.
- La exposición al riesgo operativo es monitoreada constantemente, limitando así la exposición. Se cuenta con un módulo exclusivo para el tratamiento del riesgo operativo y una metodología para su análisis, evaluación y control basada en los lineamientos establecidos por el organismo de control, cuyo cimiento se establece en las mejores prácticas determinadas por Basilea.
- Al 30 de septiembre de 2021, la cartera bruta registra un monto de USD 138.95 millones, creciendo en 4,24% frente a junio 2021. Durante el mes de septiembre 2021 se adjudicaron 675 operaciones, de lo cual el 16% fue colocado por la oficina matriz
- La cartera reestructurada de la Cooperativa consolidada septiembre 2021, alcanzó un total de USD 1.66 millones, mostrando un crecimiento de 3.90% con respecto a junio 2021 y representando el 1,74% de la cartera bruta.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta mejora en el último trimestre de análisis. Al 30 de septiembre de 2021, la morosidad de la cartera es de 3,25%, variación decreciente 0.18 p.p. respecto a junio 2021.
- A septiembre de 2021 la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 162.64%. La entidad presentó a la fecha de corte provisiones por USD 6.25 millones.
- La entidad no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de las operaciones.
- Al cierre del tercer trimestre de 2021 las oficinas que presentan un porcentaje de morosidad elevado son Quito (8.31%), Babahoyo (8.03%) y Milagro (6.93%)
- A septiembre 2021, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites internos establecidos.
- Al 30 de septiembre de 2021, el portafolio de inversiones fue de USD 55,31 millones, reflejando una variación positiva de 7,94% respecto a junio 2021.

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 coeficiente de solvencia se ubica en 27,58%, al 30 de septiembre de 2021, equivalente a un decrecimiento de 1,23 puntos porcentuales respecto junio 2021.
- Al 30 de septiembre de 2021, las cuentas por pagar fueron la segunda fuente de fondeo con 2,60% y obligaciones financieras la tercera fuente de fondeo, con una participación dentro del pasivo de 0,61%.
- Al 30 de septiembre de 2021, los activos líquidos sobre el total de depósitos son de 25,07% y la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 33.63%, ubicándose por encima del sistema (29,26%).
- La concentración de los 100 mayores depositantes, a la fecha de corte fue de 54,23%, mostrando un incremento respecto a junio 2021 en donde fue de 53,61%.
- Al 30 de septiembre de 2021, los activos registran un monto de USD 253,13 millones, creciendo en 3,30% con respecto a junio 2021 se evidencia una tendencia creciente constante.
- Los pasivos, al 30 de septiembre de 2021, registran un monto de USD 211,75 millones, creciendo en 3,62% frente a junio 2021 y presentando una tasa de crecimiento promedio en los últimos 12 meses del 1,69%.
- Al 30 de septiembre de 2021, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 39,17 millones, creciendo en 1,70% frente a junio 2021 reflejando, en el último año, un crecimiento promedio mensual de 0,55%.
- Al 30 de septiembre de 2021, los ingresos alcanzaron un monto de USD 22.58 millones, en el último año refleja un crecimiento de 55.05% con respecto a junio 2021.
- La Cooperativa, al 30 de septiembre de 2021, registra una utilidad de USD 2.2 millones, creciendo en 65,18% frente a junio 2021
- El ROE fue de 7,46% y el ROA en 1,22% a septiembre 2021, ubicándose favorablemente por encima de los indicadores reportados por el sistema de cooperativas del segmento 1, 4,76% y 0,61%, respectivamente.
- Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico es desfavorable y la lenta recuperación esperada. La rentabilidad de la Cooperativa estará influenciada en el nivel de recuperación de cartera diferida y generación de nuevas operaciones crediticias y del nivel de provisiones que se tengan que realizar en el corto y mediano plazo, considerando la finalización del periodo extraordinario de diferimiento de operaciones crediticias.

 <p>Firmado electrónicamente por: ANDREA ESTEFANIA PAREDES RODRIGUEZ</p>		 <p>Firmado digitalmente por JOHANNA EVELYN LOPEZ REGALADO Número de reconocimiento (DN): c=EC, o=SECURITY DATA S.A. I., ou=ENTIDAD DE CERTIFICACION DE INFORMACION, serialNumber=0322158706, cn=JOHANNA EVELYN LOPEZ REGALADO Fecha: 2021.12.27 10:48:44 -05'00'</p>
<p>Ing. Andrea Paredes R.,Msf. Gerente General</p>		<p>Ing. Johanna López, Msc. Analista</p>

Anexos
Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Activos	186,860	209,517	214,052	227,120	245,048	253,129
Fondos disponibles	30,531	33,571	35,566	44,808	52,291	51,194
Inversiones	34,231	38,477	42,547	44,713	51,246	55,314
Cartera de créditos	113,703	127,648	122,452	124,032	127,298	132,706
Cuentas por cobrar	1,294	1,427	4,806	4,690	4,103	3,592
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	105	19	63	43	58	410
Propiedades y equipo	3,961	3,936	3,773	3,720	4,138	3,887
Otros activos	3,035	4,438	4,844	5,112	5,914	6,026
Pasivo	153,153	172,794	175,419	187,674	204,358	211,748
Obligaciones con el público	146,242	162,517	166,517	178,644	198,163	204,210
Obligaciones inmediatas	3	4	10	20	109	59
Cuentas por pagar	5,281	5,669	5,446	5,861	4,794	5,514
Obligaciones financieras	1,085	3,948	2,911	2,561	674	1,300
Otros pasivos	541	656	534	589	617	664
Patrimonio	33,708	36,723	38,632	39,491	39,357	39,179
Capital social	7,755	8,054	8,013	7,990	7,953	7,941
Reservas	19,302	21,472	24,483	24,483	27,661	27,661
Superávit por valuaciones	3,785	3,785	3,750	3,750	3,743	3,577
Resultados	2,866	3,412	2,386	3,222	1,333	2,202

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Total ingresos	22,541	26,249	20,560	27,581	14,566	22,585
Intereses y descuentos ganados	19,647	23,526	18,674	24,925	12,913	19,843
Intereses causados	9,183	11,303	9,271	12,518	6,837	10,501
Margen Neto Intereses	10,464	12,223	9,403	12,406	6,076	9,342
Ingresos por servicios	989	1,092	539	754	575	865
Utilidades Financieras	28	67	17	18	1	2
Margen bruto financiero	11,481	13,382	9,960	13,178	6,652	10,209
Provisiones	1,444	1,923	2,071	2,817	1,809	2,791
Margen neto financiero	10,037	11,459	7,888	10,361	4,843	7,418
Gastos de operación	6,892	7,131	5,182	6,942	3,422	5,209
Margen de intermediación	3,144	4,329	2,706	3,420	1,421	2,209
Otros ingresos operacionales	112	69	55	71	33	52
Otras pérdidas operacionales	65	115	69	83	23	197
Margen operacional	3,191	4,283	2,691	3,407	1,431	2,063
Otros ingresos	1,765	1,495	1,274	1,814	1,045	1,823
Otros gastos y pérdidas	73	36	95	98	331	361
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	4,883	5,743	3,871	5,123	2,144	3,525
Impuestos y participación de empleados	1,838	2,117	1,485	1,901	811	1,323
Utilidad del ejercicio	3,045	3,625	2,386	3,222	1,333	2,202

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda.

Indicadores	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Rentabilidad						
ROE	9.93%	10.95%	8.69%	8.89%	6.77%	7.46%
ROA	1.63%	1.73%	1.53%	1.42%	1.13%	1.22%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	36.15%	26.04%	32.92%	35.41%	48.72%	51.72%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	68.67%	62.23%	65.69%	67.00%	70.66%	70.23%
Eficiencia administrativa de personal	2.09%	1.82%	1.58%	1.59%	1.34%	1.33%
Eficiencia operativa	3.93%	3.65%	3.32%	3.28%	2.91%	2.90%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	10.16%	12.90%	9.85%	9.30%	7.21%	7.48%
Eficiencia financiera en relación al activo	1.79%	2.22%	1.73%	1.62%	1.21%	1.23%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	28.67%	27.75%	27.99%	27.99%	28.81%	27.58%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	829.00%	858.78%	527.53%	544.46%	544.85%	620.31%
Índice de capitalización neto	17.09%	16.81%	16.80%	16.57%	15.65%	15.17%
Relación entre PTS vs. PTP	0.75%	0.44%	0.14%	0.14%	3.54%	3.66%
Endeudamiento patrimonial	454.36%	470.53%	454.07%	475.78%	502.23%	511.69%
Apalancamiento	554.36%	570.53%	554.07%	575.78%	602.23%	611.69%
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	28.40%	27.54%	27.87%	33.48%	36.56%	33.63%
Cobertura 25 mayores depositantes	64.55%	57.01%	56.90%	64.15%	59.54%	55.82%
Cobertura 100 mayores depositantes	51.31%	46.95%	48.45%	53.26%	49.93%	46.91%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99.33%	97.66%	98.29%	98.62%	99.68%	99.41%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.13%	96.30%	96.57%	96.52%	97.28%	97.01%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	82.84%	82.76%	77.68%	73.12%	67.96%	68.76%
Vulnerabilidad del patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
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	8.63%	7.51%	7.79%	6.93%	11.62%	11.53%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	2.76%	2.53%	3.87%	3.85%	3.41%	3.02%
Proporción de los activos productivos netos	97.24%	97.47%	96.13%	96.15%	96.59%	96.98%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	123.41%	122.72%	121.46%	120.56%	119.06%	119.51%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2.46%	2.08%	2.21%	2.12%	3.43%	3.25%
Cobertura de cartera problemática	162.82%	170.40%	185.84%	186.40%	131.40%	138.37%
Valuación de cartera bruta	63.38%	63.17%	59.66%	56.86%	54.40%	54.90%

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