

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA.

Informe de calificación con estados financieros al 31 de diciembre de 2008

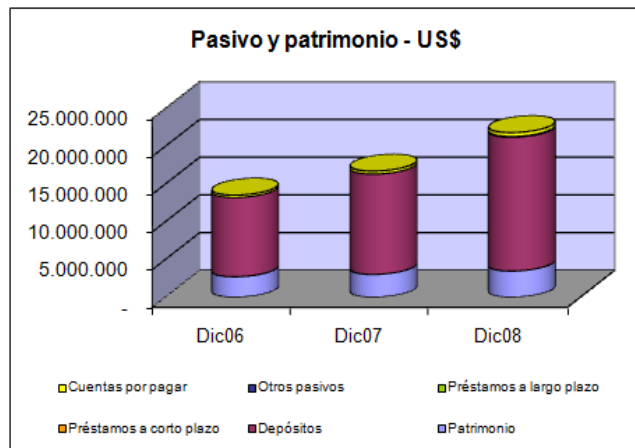
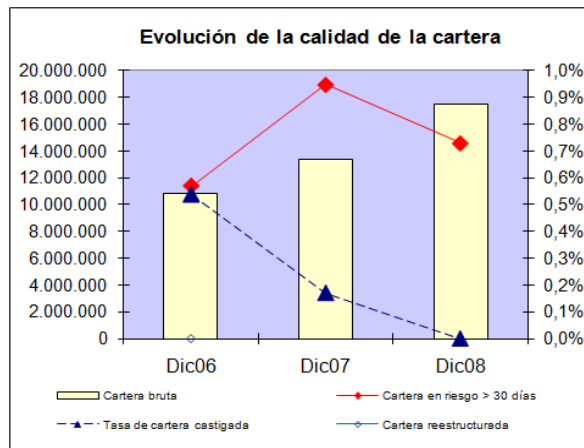
Fecha y Sesión de Comité	30 de marzo de 2009, N° 27-2009
---------------------------------	---------------------------------

Calificación (Rating)	Significado de la Calificación según el Órgano de Control:	
Vigencia de la calificación: 30/06/2009	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.	
A		
Perspectiva: Estable	Calificación anterior: A por Microfinanza	Vigencia de la calificación: 31 /03/ 2009
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la misma institución evaluada y es integrada por la información obtenida en las reuniones sostenidas con sus ejecutivos. El análisis se realiza sobre los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MICROFINANZA SRL no garantiza la confiabilidad e integridad de la misma información, no habiendo efectuado tareas de auditoría, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones o colocaciones en una determinada institución financiera.		

La CACPE Pastaza Ltda. fue creada mediante acuerdo Ministerial 523 del 15 de abril de 1987, y ha sido calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros con Resolución SBS-INIF-2002-0245, del 9 abril del 2002. La Cooperativa opera desde su oficina matriz en Puyo, coordinando 5 agencias en las localidades de Mariscal (ciudadela de la ciudad Puyo), Shell, Tena Macas y Ambato. La Cooperativa atiende microempresarios en el área urbano, además socios en general que requieren microcrédito, crédito de consumo y en menor escala vivienda. Especialmente en la oficina matriz la Cooperativa atiende a microempresarios de la zona comercial de Puyo. La CACPE Pastaza tiene 34 mil socios y maneja US\$ 17 millones de cartera a diciembre del 2008. Se encuentra dentro de las cooperativas pequeñas de acuerdo a clasificación de la SBS.

Indicadores de desempeño	Dic06	Dic07	Dic08
Cartera en riesgo (> 30)	0,6%	0,9%	0,8%
Tasa de cartera castigada	0,5%	0,2%	0,0%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
ROE, despues impuestos	6,1%	6,1%	4,5%
ROA, despues impuestos	1,2%	1,1%	0,7%
AROE	3,5%	4,4%	-1,6%
Autosuf. Operacional (OSS)	113,7%	114,4%	109,0%
Autosuf. Financiera (FSS)	109,5%	111,3%	100,3%
Productividad personal	65	84	84
Tasa de gastos operativos	9,8%	9,4%	9,0%
Tasa de gastos financieros	3,8%	3,2%	3,4%
Tasa de gastos de provisión	3,3%	1,4%	2,1%
Rendimiento de la cartera	18,7%	15,5%	15,0%
Tasa de cobertura del riesgo	1078,7%	641,8%	850,6%
Tasa de costo de fondos	3,8%	3,3%	3,3%
Liquidez sobre activo total	22,8%	21,1%	22,6%
Razón deuda-capital	4,3	4,7	5,5

Forma legal	Cooperativa Financiera
Órgano de control	SBS
Año de arranque	1987
Contexto de intervención	Urbano
Metodología de crédito	Individual



CONTACTOS

MICROFINANZA SRL
Calle Pasaje El Jardín N 152 y Avenida 6 de Diciembre
Quito – Ecuador
Tel: +593-2-3333 234; 2248 114
ratingcommittee@microfinanza.it
www.microfinanza.com

CACPE PASTAZA Ltda.
Calle Atahualpa y General Villamil Sector la "Y"
Tel: +593-3-288 7005
eacuna@cacpepas.fin.ec

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de MICROFINANZA SRL, con base en los balances al 31 de diciembre del 2008 y demás información hasta tres meses siguientes, decidió mantener la **calificación de “A”** a la **Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.**

Actualmente se mantienen algunos **factores de riesgo** relacionados al contexto político, económico y regulatorio a nivel nacional e internacional. Hay alta incertidumbre por la aplicación de nuevas leyes financieras y específicas para las cooperativas.

La Cooperativa inició sus operaciones en el Puyo y ha tenido un excelente posicionamiento en la región amazónica debido principalmente a la **confianza, transparencia e imagen de solidez**. Por otro lado se evidencia como un factor de riesgo relevante la **concentración de operaciones en la ciudad del Puyo, para lo cual la Cooperativa está revisando estudios de factibilidad para expandir su cobertura en otras localidades, se aprobó la apertura de la sucursal en Ambato y empezó operaciones en enero 2009.**

La CACPE Pastaza **maneja una buena gobernabilidad**, se evidencia buena comunicación y participación de los órganos de gobierno. Cuentan con un Código de buen gobierno, política de dietas, viáticos y subsistencias; así como las funciones y objetivos sociales bien determinados en la estrategia. Buena gerencia y administración con experiencia en el ámbito cooperativo y de microfinanzas.

La Cooperativa está **en desarrollo e implementación de las políticas en el área de Recursos Humanos, se ha planeado capacitación y pasantías para esta área**. Existe un buen nivel de descentralización en las agencias y cuenta con una adecuada estructura de controles para las operaciones y procesos. La Cooperativa maneja una **buena metodología de crédito, confirmada por la buena calidad de la cartera (1,5% cartera improductiva, que se encuentra por debajo del promedio del sistema).**

La Cooperativa ha adoptado una posición prudente frente a los posibles riesgos relacionados a la crisis internacional y posibles efectos en el país, **está siendo más estricta en la aprobación de créditos y disminuyendo el plazo de colocación, además priorizando mantener niveles de liquidez más altos para posibles necesidades no previstas; por otro lado se estima un crecimiento del 15% al 20% en cartera y depósitos.**

La CACPE Pastaza tiene buena gestión para incrementar los ahorros a la vista, principal fuente de su fondeo y están desarrollando planes para promocionar e incentivar el ahorro a plazo, como incentivos internos para el personal.

La CACPE Pastaza ha tenido reconocimiento por organismos internacionales, esto le ha ayudado a obtener donaciones para fortalecimiento institucional, especialmente en Riesgos y Mercadeo.

Se evidencia como riesgo la falta de proyecciones financieras a mediano plazo que reflejen la estrategia y la consideración de varios escenarios que tomen en cuenta los riesgos relacionados a la crisis.

Área	Comentarios ¹	Tendencia
Resumen del análisis financiero	<p>A diciembre 2008 la CACPE Pastaza registra indicadores de rentabilidad y sostenibilidad estándares bajos. A diciembre 2008 el ROE es 4,5% (a septiembre 2008 era de 12,7%), pero disminuyó a diciembre debido a las provisiones genéricas realizadas, que forman parte de la política prudente de la Cooperativa. El ROA alcanza el 0,7% a diciembre 2008. El nivel de autosuficiencia operacional (OSS) registra un 109% y de sostenibilidad financiera (FSS) del 100,3%. Es importante señalar que los socios realizan aportes irrepantibles que son registrados directamente al patrimonio con el objetivo de fortalecer el patrimonio de la Cooperativa, considerando esto la CACPE Pastaza tiene un ROE de 13,6% y llega a un nivel de rendimiento de la cartera de 16,9%. Por lo que se refiere a la eficiencia, la tasa de gastos operativos a septiembre 2008 llega a 9% (9,4% en diciembre 2007 y 9,8% en diciembre 2006), índice que está por mejorar. La tasa de gastos de provisión llega a 2,1% superior al 1,4% registrado en el año 2007, por incremento de provisiones genéricas. La tasa de gastos financieros alcanza el 3,4% debido a que la mayor parte de su apalancamiento se realiza con depósitos a la vista y con baja tasa de interés. El nivel de activos improductivos puede ser mejorado. El riesgo de liquidez es medio - bajo, considerando la baja volatilidad de sus fuentes de fondeo y la alta reserva de liquidez que mantienen la Cooperativa, pero es necesario contar con diversificación de fuentes de fondeo, fortalecer el plan de contingencia y disminuir la concentración en depósitos a la vista. El riesgo de mercado es medio - bajo, debido a que la Cooperativa tiene márgenes de gestión en relación a sus tasas de interés pasivas y activas y se ha incorporado cláusulas de ajustes de tasas de interés para préstamos.</p>	Estable

¹ Los comentarios incluyen los cambios relevantes respecto a la calificación anterior (si aplicable)

<p>Opinión sobre la suficiencia patrimonial</p>	<p>El nivel de apalancamiento de la CACPE Pastaza a diciembre 2008 es 5,55 veces (4,69 a diciembre 2007), lo que evidencia espacio para tomar financiamiento. El capital social representa el 45% del total del patrimonio por US\$ 1,6 millones y el 20% corresponde a certificados obligatorios. El capital institucional asciende a US\$ 1,6 millones y la relación capital institucional sobre total activos es 7,4%, está por debajo de las buenas prácticas internacionales. La CACPE Pastaza mantiene niveles superiores de patrimonio técnico constituido, a diciembre tiene el 17,3%. La estrategia de capitalización comprende la capitalización de al menos el 60% de los excedentes, el incremento de los socios y su aporte obligatorio, así como el aporte al Fondo de Reserva Irrepartible, que cada socio está obligado a realizar una aportación del 1,5% del valor del préstamo solicitado pagadero en cuotas.</p>	<p>Estable</p>
<p>Administración de riesgos de la institución</p>	<p>La CACPE Pastaza cuenta con una estructura adecuada de la Unidad de Riesgos y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. Se cumple con los requerimientos de la SBS, enviando sistemáticamente los reportes y contribuyendo con el rol estratégico de aportar un análisis sobre los riesgos de la Cooperativa a la Gerencia y al Consejo de Administración. Están en proceso de desarrollo del riesgo operacional de acuerdo al cronograma planteado, se han levantado los procesos y se está evaluando los mapas de riesgo operacional, de acuerdo a regulaciones de la SBS las cooperativas tienen plazo hasta octubre 2009 para cumplir con la implementación de Riesgo Operacional. Han desarrollado un sistema de <i>scoring</i> de crédito con apoyo de WOCCU y evaluación de pérdida esperada, además se han realizados análisis de <i>stress-testing</i> y falta considerar otras variables que pueden afectar en épocas de crisis para medir el posible impacto que tendrían sobre la Cooperativa.</p>	<p>Estable – positiva</p>

De acuerdo a nuestro análisis, los factores de riesgos principales de CACPE Pastaza son los siguientes²:

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*
<i>Contexto exterior y posicionamiento de la institución</i>	Inestabilidad política y riesgo país.	Alto
	Crisis Internacionales	Alto
	Incertidumbre por nuevas Leyes para el sector financiero y cooperativo	Medio
	Riesgo de sobreendeudamiento.	Medio
	Competencia creciente.	Medio-alto
<i>Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional</i>	Los miembros del CdA tienen conocimientos parciales con relación a la gestión de administración de riesgos.	Medio-bajo
	No hay sueldo variable en relación a cumplimiento de metas.	Medio
	El departamento de RRHH está en etapa de implementación y desarrollo.	Medio-alto
	Posible riesgos por erupción del volcán Tungurahua, cierre de la principal vía de acceso al Puyo.	Medio
<i>Productos y procesos financieros</i>	Posible deterioro de capacidad de pago de clientes	Medio
	Incremento en tasas de interés activas y disminución de tasas pasivas.	Medio-bajo
<i>Calidad y estructura del activo</i>	Concentración geográfica de la cartera.	Medio-alto
	Ausencia de análisis sobre causas de inactividad y deserción de socios y prestatarios.	Medio-bajo
	Concentración de morosidad en producto consumo	Medio-bajo
<i>Estructura y gestión financiera</i>	Nivel de liquidez improductiva por mejorar.	Medio-bajo
	Falta mayor diversificación de fuentes de fondeo y fortalecer su plan de contingencia de liquidez.	Medio
	Capital institucional por debajo de índice de buenas prácticas.	Medio
	Concentración en depósitos a la vista.	Medio
	Riesgo de liquidez	Medio-bajo
	Riesgo de mercado	Medio-bajo
<i>Resultados financieros y operativos</i>	Indicadores de rentabilidad bajos	Medio
	Tasa de gastos operativos por mejorar.	Medio-bajo
<i>Plan de negocios y necesidades financieras</i>	Plan estratégico por actualizar 2006-2009	Medio
	No hay proyecciones financieras actualizadas mediano y largo plazo	Medio-alto

* 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.

² Para un detalle de las "principales medidas adoptadas y/o que se adoptaran por la gerencia" con nuestras observaciones véase capítulo 8 del informe de rating.

Actualización análisis áreas cualitativas respecto a la calificación anterior

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional”, “Productos y procesos financieros” y “Plan de Negocio y necesidades financieras” se basan sobre un análisis profundizado que se realiza anualmente (véase informe de calificación de riesgo de junio 2008). Abajo se detallan por área los cambios y los comentarios principales respecto a la calificación anterior, que se basan tanto en la información recibida por la institución evaluada cuanto en las entrevistas con el gerente general, el gerente financiero y auditoría interna.

AREA	Cambios y comentarios principales	Tendencia
<p>CAPITULO 2: Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional</p>	<p>El departamento de RRHH está en etapa de implementación y desarrollo. La responsable del área de RRHH está en proceso de elaboración de las políticas y procedimientos, se avanzó con la evaluación de reglamento de reclutamiento, selección y contratación de nuevos empleados, políticas para evaluación de desempeño y clima laboral. Se está definiendo los perfiles de usuarios en base a la clasificación de puestos y funciones. Se sigue con el entrenamiento y capacitación en el área de Recursos Humanos. En noviembre 2008 se calificó a la Gerente Financiera como Gerente Subrogante ante la SBS.</p> <p>La administración de riesgos sigue avanzado positivamente en el cumplimiento y su rol de apoyo estratégico. Los reportes a la SBS han sido enviados sin ningún problema. Se sigue avanzando con el riesgo operacional, se tiene plazo hasta octubre 2009 para la implementación y terminación de este proceso. Falta considerar análisis de estrés con otras variables que pueden afectar en épocas de crisis, para medir el posible impacto que tendrían sobre la Cooperativa.</p> <p>La SBS aprobó la apertura de la oficina en la ciudad de Ambato, se abrió en enero del 2009.</p>	<p>Estable</p>
<p>CAPITULO 3: Productos y procesos financieros</p>	<p>Desde septiembre del 2008, la CACPE Pastaza modificó las tasas de interés para los productos de consumo con calificación A y para microcrédito para todas las calificaciones, incrementando en 2%, tomando como base un estudio de mercado de las tasas de interés en el Puyo. También se aprobó subir el monto de colocación de todos los productos de crédito de US\$ 25 mil a US\$ 30 mil; esto es básicamente para atender la demanda de los socios que tienen varios años en la Cooperativa y tienen necesidades de crédito mayores. Las tasas pasivas también se modificaron de acuerdo a la competencia en el Puyo que paga menos, por lo cual la tasa de interés máxima en depósitos en plazo de 360 días queda en alrededor del 8% (antes era de 10,5%). Esto hace que la Cooperativa esté en condiciones similares al sector financiero que opera en el Puyo y además incrementará el margen financiero, se deberá evaluar como los socios reciben estos cambios y la manera de comunicación para no causar deserción. Estos cambios fueron efectivos desde el 1º de octubre 2008.</p> <p>Como medidas de prevención para posibles crisis, la CACPE Pastaza está realizando un análisis más estricto de sus clientes, aceptando solo clientes con calificación A y pocas excepciones con otras calificaciones, además restringiendo el plazo de colocación.</p> <p>En el área de captaciones e inversiones se ha contratado gente más especializada en ventas y negocios para fortalecer esta área e incrementar captaciones mayores a 90 días. Se creó un producto interno “Mi Chauchita” como incentivo para el personal (excepto personal de negocios y jefe de agencias) que refiera captaciones nuevas de inversiones con plazos mayores a 90 días, además incentivar el ahorro de los empleados.</p> <p>En las sucursales que tienen morosidad superior a la meta del 2%, se ha enviado un oficial de crédito experimentado para que capacite al personal, así como empezar con planes de mejoramiento continuo en cada área.</p> <p>Se están realizando campañas para incentivar a los socios inactivos que realicen transacciones en la CACPE Pastaza y fijaron como meta disminuir los socios inactivos en un 5%.</p>	<p>Estable</p>
<p>CAPITULO 7: Plan de negocio y necesidades financieras</p>	<p>La CACPE Pastaza cuenta con un Plan Estratégico 2006-2009, a la fecha de la visita estaban actualizando el plan y revisando la nueva estrategia que considera principalmente las acciones estratégicas: mejorar la gestión del Recurso Humano y contar con los servicios tecnológicos eficientes, durante el año 2009 realizarán la revisión del nuevo período del plan estratégico. La Cooperativa cuenta con el presupuesto para el año 2009; pero no se han realizado proyecciones financieras a más largo plazo. Se ha elaborado un Plan Operativo para el año 2009. Se ha</p>	<p>Estable</p>

Actualización análisis áreas cualitativas respecto a la calificación anterior

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional”, “Productos y procesos financieros” y “Plan de Negocio y necesidades financieras” se basan sobre un análisis profundizado que se realiza anualmente (véase informe de calificación de riesgo de junio 2008). Abajo se detallan por área los cambios y los comentarios principales respecto a la calificación anterior, que se basan tanto en la información recibida por la institución evaluada cuanto en las entrevistas con el gerente general, el gerente financiero y auditoría interna.

AREA	Cambios y comentarios principales	Tendencia
	<p>considerando el entorno económico y político, así como la crisis internacional en Estados Unidos, la CACPE Pastaza prevé tener proyecciones conservadoras para el próximo año alrededor del 20%. La CACPE Pastaza realiza un control presupuestario mensual, y se evidencia que el crecimiento alcanzado a diciembre 2008 cumple con las metas propuestas de ingresos, activos, pasivos, depósitos y patrimonio; la cartera está por debajo de las metas que llegó a 87%, además de acuerdo al informe de Auditoría Interna el cumplimiento del plan operativo del año 2008 fue de 87%. A pesar de que la Cooperativa se encuentra en una región con afluencia de remesas, la CACPE Pastaza no concentra sus operaciones en este nicho de mercado.</p>	

- Oficina matriz y agencia Mariscal
- Agencias



US\$	Dic08
Préstamo promedio otorgado	3.682
Cartera bruta	17.431.276
Ahorro (depósitos)	16.705.400
Patrimonio	3.471.781
Activo total	22.733.791

Número	Dic06	Dic07	Dic08
Prestatarios	3.364	4.606	5.048
Socios	24.074	28.114	34.534
Créditos activos	3.510	4.816	5.312
Sucursales	3	4	6
Personal	52	55	60

CACPE Pastaza

Ene06-Dic06 Ene07-Dic07 Ene08-Dic08

ALCANCE

Préstamo promedio desembolsado	3.249	3.014	3.682
Saldo promedio de préstamo activo	3.095	2.768	3.281
Prést. prom. desemb. sobre PIB p-c.	106,5%	92,2%	96,7%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p-c.	101,5%	84,6%	86,2%
% de mujeres como prestat. activos	n/d	51,9%	47,5%

CRECIMIENTO (monto en moneda nacional)

Crecimiento de la cartera bruta	24,0%	22,7%	30,8%
Crecimiento de los prestatarios activos	19,0%	36,9%	9,6%
Crecimiento del activo total	29,9%	20,6%	32,0%
Crecimiento del personal	13,0%	5,8%	9,1%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	33,2%	22,6%	35,1%
Crecimiento del patrimonio	18,7%	11,4%	14,8%

Fortalezas

- Buena imagen de confianza y solidez en el mercado, transparencia al cliente.
- Calidad en servicio, horarios de atención amplios, procesos simples.
- Buena gobernabilidad y administración.
- Liderazgo gerencial
- Estabilidad y compromiso en el personal.
- Equipo profesional.
- Flexibilidad en características de los productos.
- Estrategias de captaciones definidas.

Oportunidades

- Crecimiento y expansión en otras localidades.
- Utilización de servicios de la red de cooperativas a nivel nacional.
- Creación de puntos de servicios, posibles alianzas con farmacias, tiendas, etc.
- Desarrollo de otros productos y servicios financieros innovadores.

Benchmarking nacional

Los indicadores aquí reportados corresponden a los indicadores indicados en el Boletín Financieros de la SBS a diciembre 2008. La metodología de cálculo se encuentra en el *website* de la SBS.

Indicadores financieros	CACPE PASTAZA	CHONE LTDA	PABLO MUÑOZ VEGA	TULCAN	CACPE BIBLIAN	SAN JOSE	SAN FRANCISCO DE ASIS
Cartera Bruta (miles US\$)	17431	14.014	30.141	24.814	16.953	20.449	8.258
Cartera Microempresa (miles US\$)	8728	8.500	13.636	12.367	4.792	10.706	4.902
Morosidad de la cartera de creditos	1,55%	3,30%	6,22%	4,43%	2,19%	4,25%	9,96%
Morosidad de la cartera de creditos para la microempresa	1,75%	3,90%	6,38%	7,13%	2,05%	6,00%	9,92%
Resultados del ejercicio/Patrimonio Promedio	4,44%	10,76%	9,31%	8,78%	11,19%	10,44%	3,63%
Rendimiento de la cartera	15,16%	18,69%	16,69%	17,26%	16,96%	16,70%	18,14%
Suficiencia o cobertura patrimonial (**)	873,92%	354,31%	170,80%	229,10%	1226,81%	-2072,69%	285,31%
Gastos de operacion estimados /Total activo promedio	7,19%	10,43%	6,67%	8,04%	4,29%	5,11%	11,33%
Fondos disponibles / Total depositos a corto plazo	28,72%	16,27%	18,34%	11,36%	18,20%	20,28%	12,57%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

* Estos indicadores son calculados por la SBS del Ecuador y se publican en los boletines financieros mensuales. La metodología de cálculo se encuentra en el website de la SBS: www.superban.gov.ec

** Patrimonio/Activos inmovilizados. inmovilizados.

Algunos asuntos del análisis de *benchmarking*

- El tamaño de la CACPE Pastaza es inferior a la Cooperativa Pablo Muñoz Vega, Cooperativa Tulcán, COAC San José; y superior a la Cooperativa Chone, la CACPE Biblián y a la Cooperativa San Francisco de Asís;
- La rentabilidad (ROE) de CACPE Pastaza es superior que la Cooperativa San Francisco de Asís, pero menor a las demás cooperativas de la muestra;
- La tasa de rendimiento de cartera (basada solamente sobre la tasa de interés) es menor que las demás cooperativas;
- Los indicadores de morosidad de cartera la CACPE Pastaza evidencian la mejor calidad de cartera del *benchmark*.
- El indicador de suficiencia patrimonial es superior a todas las cooperativas, excepto la CACPE Biblián que tiene el índice más alto.
- CACPE Pastaza muestra un indicador de eficiencia similar a Cooperativa Pablo Muñoz Vega y Cooperativa Tulcán, pero la CACPE Biblián tiene el índice mejor de eficiencia y le sigue la COAC San José, en cambio la Cooperativa San Francisco de Asís tiene el índice más alto.
- La CACPE Pastaza tiene el mejor índice de liquidez, con relación a fondos disponibles sobre total depósitos a corto plazo.