

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre del 2016

Fecha de Comité: 22 de marzo de 2017 - No. 304-2017

Calificación: A Perspectiva: Positiva	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>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.</i>
Vigencia de la calificación: 30/06/2017	Analista: Evrim Kirimkan Miembros del Comité: Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan
Calificaciones anteriores: A (sep-16, vigente hasta el 31/03/2017), A (jun-16), A (mar-16), A (dic-15).	
<p>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.</p>	

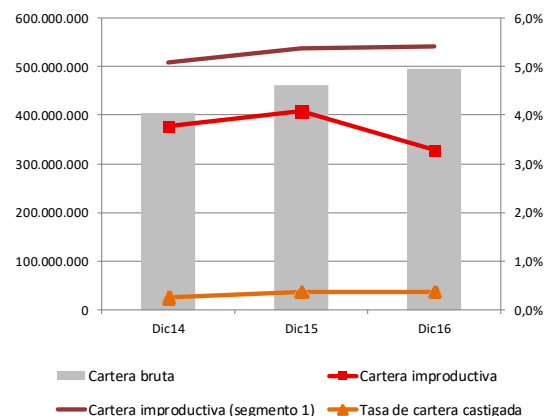
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se creó en el 1996 como respuesta a la reconstrucción del desastre natural que afectó al cantón Paute. Actualmente, la Cooperativa opera en las provincias del Azuay, Cañar, Morona Santiago, Loja y El Oro, a través de una Coordinación Central en Cuenca, 38 oficinas y 6 oficinas especiales. La COAC Jardín Azuayo se financia principalmente con los ahorros captados de sus socios, mientras que su estructura organizacional particular le permite manejar las operaciones de manera descentralizada y con una importante base voluntaria, a pesar del tamaño de la Cooperativa.

Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), perteneciendo a las cooperativas del segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic14	Dic15	Dic16
Cartera improductiva	3,8%	4,1%	3,3%
CeR30	2,9%	3,0%	3,5%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,4%	0,4%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	124,8%	129,0%	194,1%
ROE	13,7%	14,1%	10,9%
ROA	1,6%	1,7%	1,4%
Autosuf. Operacional (OSS)	119,3%	120,2%	116,2%
Productividad del personal (prestatarios)	127	127	128
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	5,0%	4,9%	4,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	4,3%	4,2%	4,0%
Tasa de gastos financieros	6,3%	6,2%	6,8%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,7%	2,0%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,5%	14,5%
Tasa de costo de fondos	6,4%	6,4%	6,6%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	13,7%	14,3%	15,7%
Razón deuda-capital	7,0	6,4	6,4
Liquidez sobre activo	12,9%	14,2%	23,4%
Liquidez de primera línea	11,1%	18,5%	22,9%
Indicador de liquidez mínimo	5,9%	12,0%	3,8%

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de arranque	1996
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2013
Contexto de intervención	Rural, semi-rural, urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic14	Dic15	Dic16
Socios	299.273	335.941	370.508
Prestatarios	70.111	76.751	80.540
Créditos activos	73.577	81.387	86.187
Sucursales	38	38	37
Personal	550	602	631
Cartera bruta	403.290.653	461.530.294	495.829.360
Ahorro total	368.140.959	414.377.246	493.352.603
Activo total	459.872.453	534.874.650	639.156.944
Préstamo promedio desembolsado	7.237	7.068	6.331



MicroFinanza Rating
 Rumipamba E2-214 y Av. República
 Quito – Ecuador
 Tel: +593-2-351 8299
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

COAC Jardín Azuayo
 Benigno Malo 75, Gran Colombia 9
 Cuenca – Ecuador
 Tel: +593-7-283 3255

cooperativa@jardinazuayo.com.ec – www.jardinazuayo.fin.ec

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La COAC Jardín Azuayo mantiene adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, que mejoraron al cierre del 2016 pero no alcanzan aún no niveles registrados en años anteriores. El rendimiento de la cartera y la estructura de gastos mantienen una relativa estabilidad respecto a periodos anteriores, confirmando buenos niveles de eficiencia operativa, además la productividad registra un incremento en 2016. La calidad de la cartera es adecuada y se mantiene en línea con el último trimestre analizado, además se incrementaron los niveles de cobertura. La estructura del pasivo presenta una concentración importante en depósitos del público; adicionalmente, existe cierta concentración en mayores depositantes. La Cooperativa mantiene adecuados niveles de liquidez y de respaldo patrimonial.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad son adecuados. La estructura de gobierno de la COAC Jardín Azuayo y el sistema de capacitación continuo que brinda a sus socios permiten mejorar los procesos de gobernabilidad dentro de la institución. El equipo gerencial es competente, con experiencia y un alto nivel de compromiso con los objetivos institucionales; existe un adecuado nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial. La cultura institucional de administración de riesgos es adecuada, mientras que la Unidad de Riesgos cumple con un buen monitoreo de los principales riesgos. La capacidad de la Cooperativa de enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país y las expectativas a 2017, constituyen aspectos por monitorear.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La estructura del gobierno y los procesos de **gobernabilidad** de la COAC Jardín Azuayo son adecuados, contando con políticas formalizadas y un proceso de capacitación continua para los miembros del Consejo de Administración. En general, se percibe una buena cultura institucional de administración de riesgos. La Unidad de Riesgos cumple con un **buen monitoreo y reporte de los principales riesgos** (riesgo operativo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado); cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites requeridos por el ente de control.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El nivel de respaldo patrimonial de la COAC Jardín Azuayo es adecuado. A dic-16, la Cooperativa registra un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 15,7% y sobre activos totales y contingentes de 12,9%, cumpliendo con los mínimos establecidos por el ente de control. Cabe indicar que la Cooperativa registra una razón deuda-capital de 6,4 veces en el 2016. Las **estrategias de capitalización** de la COAC Jardín Azuayo se basan en la generación y capitalización anual de excedentes, así como en los certificados de aportación de los nuevos socios y las aportaciones de los socios activos, tanto en el desembolso de créditos como en la captación de depósitos a plazo fijo.

ANÁLISIS FINANCIERO

La COAC Jardín Azuayo registra adecuados niveles de **rentabilidad y sostenibilidad**, alcanzando en el 2016 un ROE de 10,9%, un ROA de 1,4% y una autosuficiencia operativa (OSS) de 116,2%, evidenciando una disminución respecto a periodos anteriores. La tasa de **gastos operativos** sobre cartera bruta registra 4,9%, la tasa de **gastos financieros** 6,8% y la tasa de **gastos de provisión** 2,0%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra 14,5%. Los **activos improductivos** se encuentran en niveles moderados y mantienen una tendencia creciente, alcanzando 15,2% a dic-16. La cartera neta de crédito representa el 72,6% del activo total a dic-16; mostrando una disminución respecto a periodos anteriores. A dic-16, la **cartera bruta** de la Cooperativa alcanza USD 495,8 millones con 80.540 prestatarios activos, evidenciando una disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera (7,4% en ene16-dic16) debido a la desaceleración económica en el país durante el 2016. La COAC Jardín Azuayo mantiene una adecuada **calidad de cartera**, con una mejoría en el último trimestre, registrando a dic-16 una cartera improductiva de 3,3% y una limitada tasa de cartera castigada (0,4%). No obstante, bajo la clasificación anterior la cartera improductiva alcanzaría 4,8%, en línea con el trimestre anterior. Por otra parte, la Cooperativa mantiene la política de no reestructurar créditos. La cobertura de la cartera improductiva es buena, alcanzando 194,1% en el 2016, cumpliendo con los niveles prudenciales de provisión. La Cooperativa presenta un **riesgo de liquidez** limitado y cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente de control, registrando en el 2016 un indicador de liquidez de primera línea de 22,9% y de segunda línea de 29,3%. El pasivo presenta una concentración importante en depósitos del público (89,3% del pasivo total); además, se evidencia cierta **concentración en depositantes**, considerando que los 100 mayores depositantes representan el 9,1% del total de depósitos a dic-16, aunque su cobertura es buena (159,2%). A dic-16, la Cooperativa presenta un **riesgo de mercado** con relevancia media, registrando una **sensibilidad del margen financiero** de USD 2,4 millones (+/- 2,9%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 7,6 millones (+/- 9,3%) frente a una variación del +/- 1% en la tasa de interés. Por otro lado, Cooperativa no registra ninguna posición en moneda extranjera por lo cual no existe riesgo cambiario.

Principales Factores de Riesgo

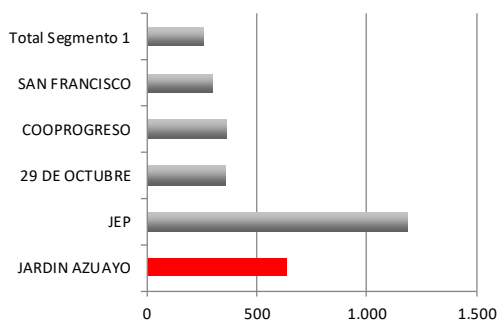
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Media-alta	A diciembre 2016, el indicador de riesgo EMBI llega 647 bp (845 bp a sep-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2016 (-1,7% según el BCE) y 2017. Tensiones políticas e incertidumbre electoral; disminución del precio del petróleo e incremento de endeudamiento (por nuevas emisión de bonos).	La elección del nuevo gobierno en 2017 conlleva necesariamente un período de ajuste de la economía.
	Riesgo sectorial	Media-alta	Debido a ciclo económico, el Sistema Financiero Nacional presenta una disminución de la demanda en la colocación de cartera, frente a un fuerte crecimiento de liquidez a nivel general. La creciente oferta crediticia para los nichos de microfinanzas y consumo en los últimos años ha generado un riesgo de sobreendeudamiento. Los niveles de morosidad de todo el sistema se mantienen altos.	La institución utiliza el buró de crédito y el CdA y equipo gerencial muestran buena conciencia del riesgo de sobreendeudamiento.
	Riesgo regulatorio	Media	Incertidumbre respecto a la regulación del sector de cooperativas; la Asamblea aprobó el 19 de febrero 2017 el proyecto de la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.	-
2. Gobernabilidad y Estrategia	Propiedad	Media-baja	Las posibilidades de la COAC Jardín Azuayo de recibir capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a certificados de aportación de los socios y la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa tiene una amplia base de socios y cuenta con una adecuada capacidad de incrementar su capital social.
	Gobernabilidad	Media-baja	El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable. Actualmente, la COAC Jardín Azuayo no cuenta con un Manual de Buen Gobierno Corporativo, evidenciando un aspecto mejorable en línea con las buenas prácticas de internacionales.	Se mantiene la Escuela de Educación Cooperativa para la capacitación de los miembros del CdA actuales y potenciales. Una parte de las políticas y procesos de gobernabilidad se encuentran formalizados en diferentes documentos. La estructura de gobierno ha contribuido a mejorar los procesos de gobernabilidad.
	Proyecciones financieras	Media-baja	La Cooperativa no cuenta con proyecciones financieras a mediano y largo plazo, evidenciándose como un aspecto por mejorar.	El presupuesto anual cuenta con una proyección detallada del balance general y estado de resultados.
3. Organización y Operaciones	Tecnología de la información	Baja	La Cooperativa se encuentra en proceso de implementación de su sitio alterno, lo que representa un aspecto por monitorear a futuro.	En general, la tecnología de información se evidencia como adecuada.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
4. Estructura y Calidad del Activo	Estructura del activo	Media-baja	La cartera neta de crédito representa el 72,6% del activo total a dic-16; mostrando una disminución respecto a periodos anteriores. Los activos improductivos se encuentran en niveles moderados, sin embargo con tendencia creciente.	La cartera bruta presenta un incremento de 7,4% en el 2016.
	Riesgo de concentración	Media-alta	Concentración geográfica en la provincia del Azuay (57,5%). Concentración de la cartera en el producto de consumo prioritario (72,9% de la cartera a dic-16).	La COAC Jardín Azuayo tiene un buen conocimiento de las zonas en las que opera. Leve tendencia al aumento de la cartera de Microempresa y disminución de la cartera de Consumo Prioritario en los últimos años.
	Calidad de la cartera y riesgo de crédito	Media-baja	Tendencia al deterioro de la calidad de cartera en los últimos años. Si bien la cartera improductiva se mantiene en (3,3%). La cartera castigada registra 0,4% en a dic-16. El producto Comercial Prioritario presenta una cartera improductiva elevada y muy por encima del promedio institucional (8,6% a dic-16).	La Cooperativa todavía mantiene una adecuada calidad de cartera. La contribución de créditos comerciales al riesgo total es limitado debido a su baja representación dentro de la cartera total.
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Solvencia y adecuación de capital	Media	A dic-16, la Cooperativa registra un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 15,7%.	La COAC Jardín Azuayo cuenta con un adecuado nivel de respaldo patrimonial, logrando fortalecer sus niveles de solvencia en los últimos periodos.
	Endeudamiento y riesgo de concentración	Media-alta	Concentración importante en depósitos del público (89,3% del pasivo), de los cuales 40,7% corresponden a depósitos a la vista, lo que se evidencia como un aspecto por monitorear. Los 100 mayores depositantes representan el 9,1% de los depósitos.	Adecuado balance en la estructura de depósitos y aumento de las obligaciones financieras en los últimos periodos. Adecuada diversificación de las obligaciones financieras y limitada volatilidad de las fuentes de fondeo.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media-baja	Elevada dependencia de depósitos del público. La consecución del fondeo necesario para alcanzar el crecimiento proyectado constituye un aspecto por monitorear considerando la actual situación económica del país.	Históricamente la Cooperativa ha presentado una buena capacidad de captar ahorros del público. Buena capacidad de atraer fondeo tanto nacional como internacional.
	Riesgo de liquidez	Baja	Se evidencian espacios de mejora en la consecución de fuentes de liquidez de emergencia, incluso del exterior, para poder enfrentar contingencias de liquidez, especialmente en el caso de una crisis sistémica.	La Cooperativa cuenta con líneas de crédito pre-aprobadas con varios financiadores locales y del exterior, además de sobregiros con entidades financieras locales.
6. Resultados Financieros y Operativos	Resultados financieros	Media-baja	Potenciales presiones sobre los márgenes de la Cooperativa frente al aumento del nivel de sobreendeudamiento en el sector, así como la desaceleración económica en el país y los elevados niveles de competencia.	La Cooperativa logra cubrir su estructura de costos con el solo rendimiento de la cartera; considerando los ingresos adicionales, presenta una buena capacidad de generar un colchón financiero.

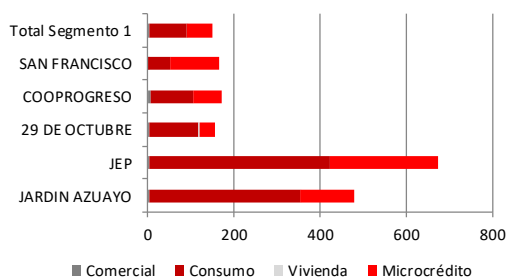
* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹

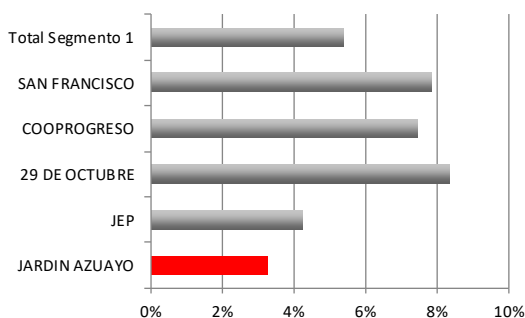
Total de activos (millones USD)



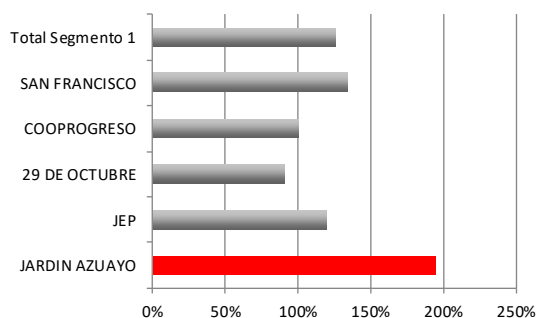
Composición de la cartera (millones USD)



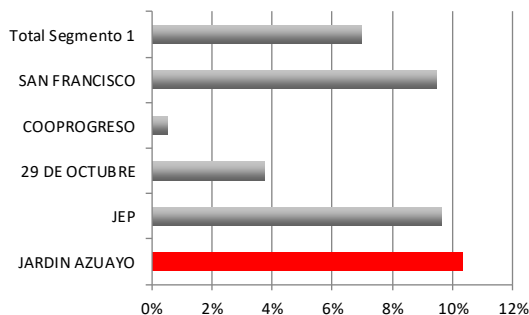
Cartera improductiva



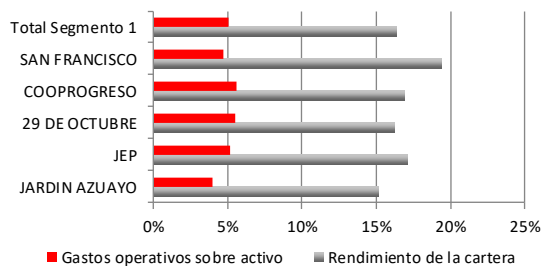
Cobertura cartera improductiva



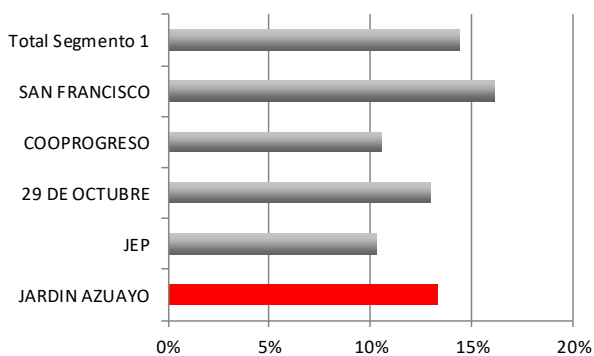
Resultados sobre patrimonio



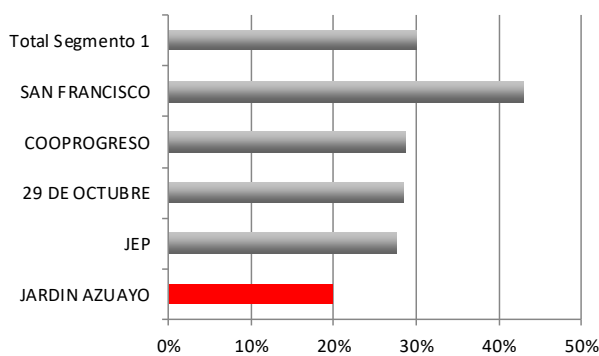
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



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).