

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

*Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo del 2017*

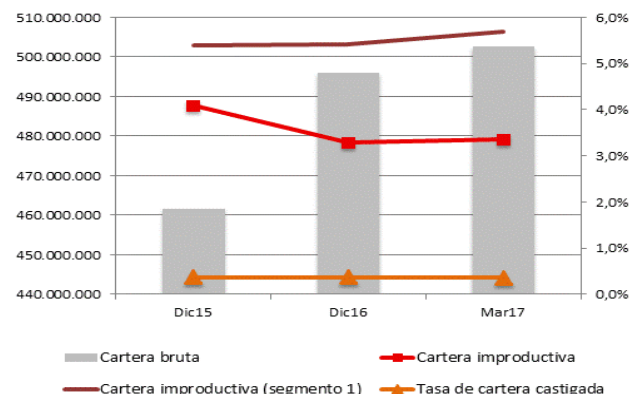
Fecha de Comité: 28 de junio 2017 - No. 314-2017

|  |   |
|--|---|
| <b>Calificación:</b><br><br><span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">A+</span><br><br><b>Perspectiva: Estable</b>  | <b>Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control</b><br><br><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> |
| <b>Vigencia de la calificación:</b> 30/09/2017   | <b>Analista:</b> Mateo Hedian<br><b>Miembros del Comité:</b> Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro   |
| <b>Calificaciones anteriores:</b> A (dic-16, vigente hasta el 30/06/2017), A (sep-16), A (jun-16), A (mar-16)  |   |
| <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, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena a través de una Coordinación Central en Cuenca, 38 oficinas y 6 ventanillas. 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                  | Dic15  | Dic16  | Mar17  |
|---|--------|--------|--------|
| Cartera improductiva                      | 4,1%   | 3,3%   | 3,3%   |
| CeR30                                     | 3,0%   | 3,5%   | 3,7%   |
| Tasa de cartera castigada                 | 0,4%   | 0,4%   | 0,4%   |
| Cartera reestructurada y refinanciada     | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| Cobertura de la cartera improductiva      | 129,0% | 194,1% | 188,8% |
| ROE                                       | 14,1%  | 10,9%  | 11,4%  |
| ROA                                       | 1,7%   | 1,4%   | 1,5%   |
| Autosuf. Operacional (OSS)                | 120,2% | 116,2% | 117,1% |
| Productividad del personal (prestatarios) | 127    | 128    | 124    |
| Tasa de gastos operativos (sobre cartera) | 4,9%   | 4,9%   | 4,9%   |
| Tasa de gastos operat. (sobre activo)     | 4,2%   | 4,0%   | 3,9%   |
| Tasa de gastos financieros                | 6,2%   | 6,8%   | 6,9%   |
| Tasa de gastos de provisión               | 1,7%   | 2,0%   | 1,8%   |
| Rendimiento de la cartera                 | 14,5%  | 14,5%  | 14,5%  |
| Tasa de costo de fondos                   | 6,4%   | 6,6%   | 6,6%   |
| PAT sobre activos ponderados por riesgo   | 14,3%  | 15,7%  | 16,7%  |
| Razón deuda-capital                       | 6,4    | 6,4    | 6,4    |
| Liquidez sobre activo                     | 14,2%  | 23,4%  | 25,4%  |
| Liquidez de primera línea                 | 18,5%  | 22,9%  | 31,1%  |
| Indicador de liquidez mínimo              | 12,0%  | 3,8%   | 4,4%   |

|  |                                 |              |              |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Forma legal</b>                         | Cooperativa de Ahorro y Crédito |              |              |
| <b>Año de arranque</b>                     | 1996                            |              |              |
| <b>Órgano de control</b>                   | SEPS                            |              |              |
| <b>Año de ingreso al órgano de control</b> | 2013                            |              |              |
| <b>Contexto de intervención</b>            | Rural, semi-rural, urbano       |              |              |
| <b>Metodología de crédito</b>              | Individual                      |              |              |
| <b>Datos Institucionales</b>               | <b>Dic15</b>                    | <b>Dic16</b> | <b>Mar17</b> |
| Socios                                     | 335.941                         | 370.508      | 379.257      |
| Prestatarios                               | 76.751                          | 80.540       | 81.042       |
| Créditos activos                           | 81.387                          | 86.187       | 86.757       |
| Sucursales                                 | 38                              | 37           | 37           |
| Personal                                   | 602                             | 631          | 651          |
| Cartera bruta                              | 461.530.294                     | 495.829.360  | 502.425.710  |
| Ahorro total                               | 414.377.246                     | 493.352.603  | 519.085.976  |
| Activo total                               | 534.874.650                     | 639.156.944  | 669.878.713  |
| Préstamo promedio desembolsado             | 7.068                           | 6.331        | 6.475        |



**MicroFinanza Rating**  
 Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina  
 Quito – Ecuador  
 Tel: +593-2-351 82 99  
[info@microfinanzarating.com](mailto:info@microfinanzarating.com) – [www.microfinanzarating.com](http://www.microfinanzarating.com)

**COAC Jardín Azuayo**  
 Benigno Malo 75, Gran Colombia 9  
 Cuenca –Ecuador  
 Tel: +593-7-283 3255  
[cooperativa@jardinazuayo.com.ec](mailto:cooperativa@jardinazuayo.com.ec) – [www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec)

## FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

### ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La COAC Jardín Azuayo mantiene adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, mostrando una mejora constante frente a períodos previos. El rendimiento de la cartera y la estructura de gastos mantienen una relativa estabilidad respecto a períodos anteriores, confirmando buenos niveles de eficiencia operativa. La calidad de la cartera es adecuada, aunque inferior respecto a años anteriores, junto con unos buenos 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, con tendencia positiva.

### 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 a sus socios permiten mejorar continuamente los procesos de gobernabilidad. El equipo gerencial es altamente cualificado y cuenta con experiencia, además de fuerte 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 buena y la Unidad de Riesgos muestra un importante avance en línea con el nivel de crecimiento de operaciones. 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), contando con herramientas especializadas y cumpliendo 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 mar-17, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 89,3 millones, resultando en un indicador de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgos del 16,7% y sobre activos totales y contingentes del 13,3%, 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 período abr16-mar17. Las **estrategias de capitalización** de la COAC Jardín Azuayo se basan en la generación y capitalización anual de excedentes, así como mediante 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 período abr16-mar17 un ROE del 11,4%, un ROA del 1,5% y una autosuficiencia operativa (OSS) del 117,1%, evidenciando una tendencia estable respecto a períodos anteriores. La tasa de **gastos operativos** sobre cartera bruta registra un 4,9%, la tasa de gastos financieros un 6,9% y la tasa de gastos de provisión un 1,8%, mientras que el **rendimiento de la cartera** registra un 14,5%. A mar-17, la **cartera bruta** de la Cooperativa alcanza USD 502,4 millones con 81.042 prestatarios activos, evidenciando una disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera (7,5% en el período abr16-mar17) debido a la desaceleración económica en el país. La COAC Jardín Azuayo mantiene una buena **calidad de cartera**, registrando a mar-17 una cartera improductiva del 3,3% y una limitada tasa de cartera castigada (0,4%). Por otra parte, la Cooperativa mantiene la política de no reestructurar créditos. La cobertura de la cartera improductiva es muy buena, alcanzando un 188,8% en el período abr16-mar17, 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 período abr16-mar17 un indicador de liquidez de primera línea del 31,1% y de segunda línea del 32,1%. Se evidencia cierta **concentración en depositantes**, considerando que los 100 mayores depositantes representan el 8,6% del total de depósitos a mar-17, aunque su cobertura es muy buena (354,0%). A mar-17, la Cooperativa presenta un **riesgo de mercado** con relevancia media, registrando una **sensibilidad del margen financiero** de USD 2,5 millones (+/- 2,7%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 7,9 millones (+/- 8,8%) 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  |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|---|---|
| <b>1. Contexto</b>                    | Contexto económico y político | Media-alta  | A marzo 2017, el indicador de riesgo EMBI llega 666 bp (647 bp a dic-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2017 (-1,6% según FMI). Endeudamiento público creciente.  | El nuevo gobierno propone aumentar los ingresos no petroleros y contempla una mayor participación del sector empresarial.   |
|                                       | Riesgo sectorial              | Media-alta  | La liquidez del Sistema Financiero Nacional se mantiene alta, con una demanda de crédito aún limitada. 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-alta  | Incertidumbre respecto a la regulación del sector de cooperativas. El 21 de febrero 2017, el Proyecto de Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria fue objetado totalmente. No se ha definido un plazo para entregar el nuevo proyecto de ley.   | -   |
| <b>2. Gobernabilidad y Estrategia</b> | 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                | Baja        | El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable. 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.                            | Los miembros de los consejos se capacitan internamente en la Escuela de Educación Cooperativa. La Cooperativa cuenta con políticas y procesos de gobernabilidad 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, evidenciado como un aspecto por mejorar.   | El presupuesto anual cuenta con una proyección detallada del balance general y estado de resultados.  |
| <b>3. Organización y Operaciones</b>  | Tecnología de la información  |             | La Cooperativa se encuentra en proceso de switch entre su servidor principal y su sitio alternativo, lo que representa un aspecto por monitorear a futuro.  | En general, la tecnología de información se evidencia como adecuada; en desarrollo de proyectos de alto potencial.  |

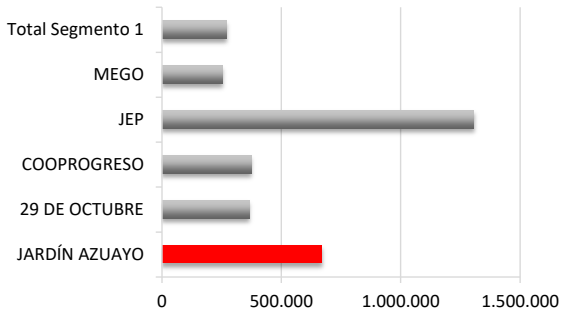
\* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

| ÁREA   | Factores de riesgo                        | Relevancia* | Aspectos sobresalientes   | Factores de mitigación  |
|--|---|-------------|---|---|
| <b>4. Estructura y Calidad del Activo</b>            | Estructura del activo                     | Media-baja  | La cartera neta de crédito representa el 70,3% del activo total a mar-17; 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 7,5% en el período abr16-mar17.  |
|  | Riesgo de concentración                   | Media-alta  | Concentración geográfica en la provincia del Azuay (57,4%). Concentración de la cartera en el producto de consumo prioritario (73,6% de la cartera a mar-17).   | La COAC Jardín Azuayo tiene un buen conocimiento de las zonas en las que opera. Cartera improductiva del producto de consumo prioritario es baja (2,8% a mar-17).   |
|  | 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% a mar-17. El producto Comercial Prioritario presenta una cartera improductiva elevada y muy por encima del promedio institucional (8,8% a mar-17). | 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.                            |
| <b>5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera</b> | Solvencia y adecuación de capital         | Media-baja  | A mar-17, la Cooperativa registra un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 16,7%.   | 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       | Concentración importante en depósitos del público (89,6% del pasivo), con un 40,5% correspondiendo a depósitos a la vista, lo que se evidencia como un aspecto por monitorear. Los 100 mayores depositantes representan el 8,6% 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                        |             | Apesar de que la Cooperativa cuenta con algunas líneas de emergencia, todavía se observan espacios de mejora 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.  |
| <b>6. Resultados Financieros y Operativos</b>        | 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.                            |

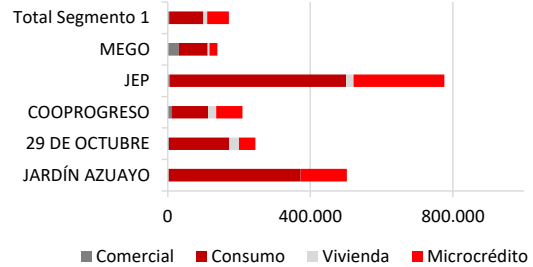
\* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

## Benchmarking<sup>1</sup>

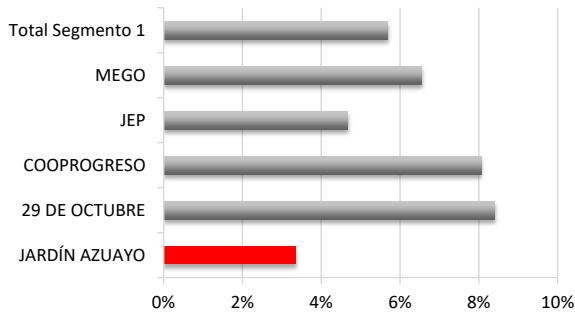
**Total de activos (x 1.000 USD)**



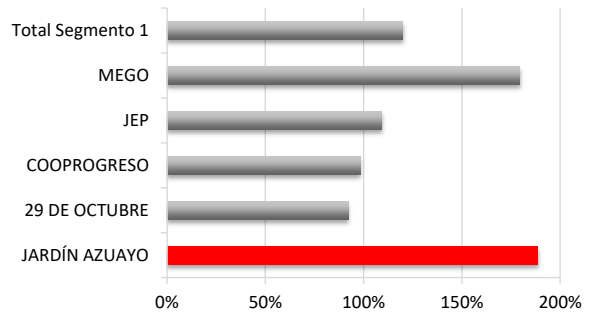
**Composición de la cartera (x 1.000 USD)**



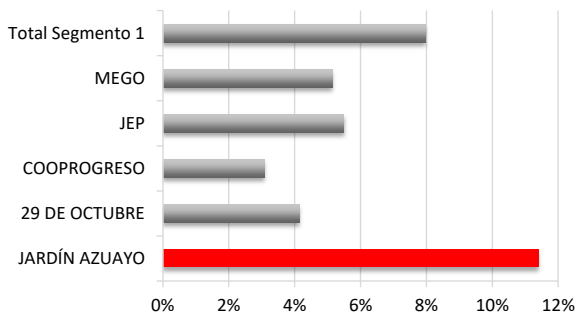
**Cartera improductiva**



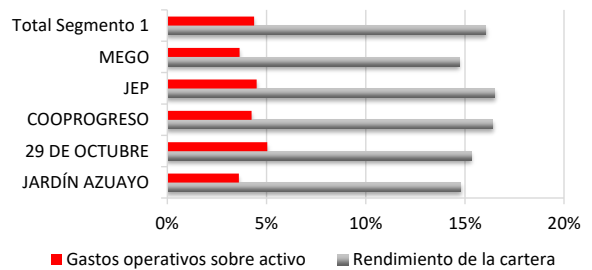
**Cobertura cartera improductiva**



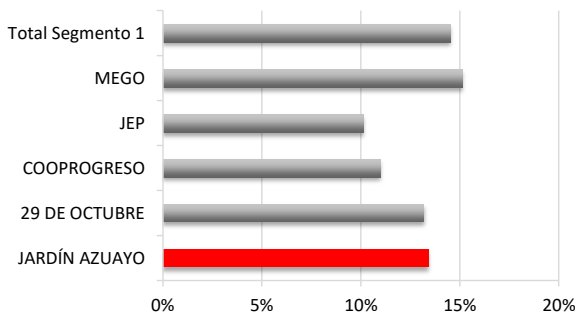
**Resultados sobre patrimonio**



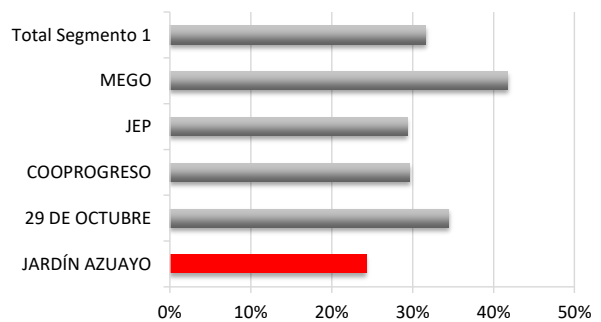
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



<sup>1</sup> 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](http://www.seps.gob.ec)).