

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de junio de 2019**

Fecha de Comité: 11 de septiembre 2019 - No. 425- 2019

**Calificación:**

## AA-

**Perspectiva Positiva**
**Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control**

*“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.”*

**Vigencia de la calificación:** 31/12/2019

**Calificaciones anteriores:** AA- (mar-19), AA- (dic-18), AA- (sep-18), AA- (jun-18).

**Analista:** Mateo Hedian / **Miembros del Comité:** Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan

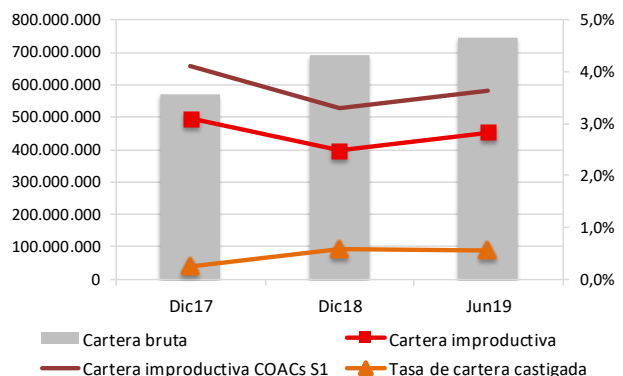
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza 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.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute-Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. Actualmente opera a través de 46 oficinas a nivel nacional, incluida la matriz en Cuenca, 10 ventanillas, 210 corresponsales solidarios y 360 tiendas con pago móvil; manteniendo presencia operativa en las provincias de Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena. A jun-19, la Cooperativa cuenta con 483.929 socios y 101.828 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 746,5 millones, financiada principalmente mediante obligaciones con el público. La Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual; además brinda servicios de transferencias bancarias, pago de servicios, entre otros. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y pertenece a las cooperativas del Segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Jun19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,8%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,6%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	225,0%
ROE	10,4%	11,0%	10,1%
ROA	1,4%	1,5%	1,4%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	121,5%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	109
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	5,1%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,0%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	6,3%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	1,8%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	14,7%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	6,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	16,7%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	16,6%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	23,2%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	4,2%

<b>Forma legal</b>	Cooperativa de Ahorro y Crédito
<b>Año de fundación</b>	1996
<b>Órgano de control</b>	SEPS
<b>Año de ingreso al órgano de</b>	2013
<b>Áreas de intervención</b>	Rural, semi-urbano y urbano
<b>Metodología de crédito</b>	Individual

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Jun19
Socios	407.279	458.848	483.929
Prestatarios	86.558	96.502	101.828
Préstamos activos	93.877	107.527	115.620
Sucursales	38	42	46
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	746.512.006
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	691.823.633
Activo total	765.797.195	857.441.903	899.928.277
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	7.204



---

## Fundamento de la Calificación

---

### **Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial**

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los niveles de eficiencia y productividad son buenos. El rendimiento de la cartera registra una mejora respecto al trimestre anterior, mientras que se evidencia un incremento en la tasa de gastos financieros y operativos; por otro lado, los gastos de provisión se mantienen estables, así como el rendimiento de los otros ingresos, destacando una buena capacidad de la Cooperativa para generar colchón financiero. El crecimiento de la cartera se considera adecuado, sin embargo, se resalta una alta concentración en la provincia del Azuay; siendo la calidad de la cartera adecuada con tendencia decreciente, aunque con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, a pesar de leve disminución respecto al trimestre anterior; por otro lado, la Cooperativa goza de buenos niveles de liquidez. Finalmente, el riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja.

### **Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos**

La estructura y procesos de gobernabilidad de COAC Jardín Azuayo son buenos. La estructura de gobierno de la Cooperativa y el sistema de capacitación a sus socios permite mejorar continuamente los procesos de gobernabilidad; sin embargo, queda por evaluar la efectividad de la nueva estructura organizacional y control interno frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica. El equipo gerencial es altamente calificado y cuenta con experiencia, además de un fuerte compromiso con los objetivos institucionales. Existe un buen nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial, sin embargo, se resalta cierto riesgo de persona clave. Por otro lado, se destaca un buen monitoreo de la gestión integral de riesgos por parte de la Dirección de Riesgos. No obstante, el posible impacto de los factores de riesgo relacionados con el contexto económico del país representa un aspecto por monitorear.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### **Gobernabilidad y administración de riesgos**

En general, la Cooperativa cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. COAC Jardín Azuayo dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además inició el proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF), el cual involucra el desarrollo del código de buen gobierno. La Cooperativa se destaca por su sistema de gobierno participativo, contando con un gobierno local para cada una de las oficinas, además de los continuos procesos de capacitación a los miembros directivos. Se evidencia una buena cultura de administración integral de riesgos. La Dirección de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos, además cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites definidos por el ente de control. Cabe mencionar que la Dirección de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).

### **Suficiencia patrimonial**

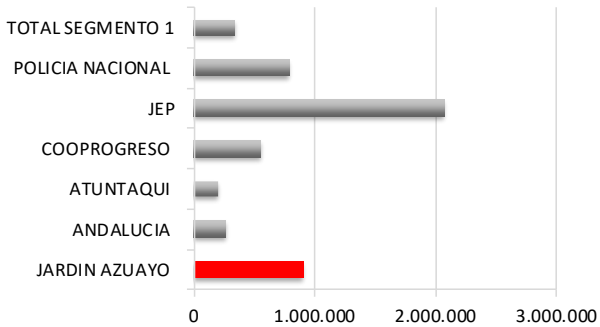
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A jun-19, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 127,8 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 16,7% y PAT sobre activos totales y contingentes de 14,1%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 5,9 veces. Las estrategias de capitalización de la institución se basan en la generación y capitalización 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**

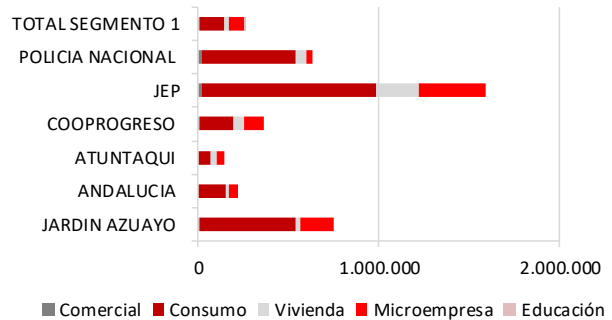
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, en jul18-jun19 el ROE se ubica en 10,1%, ROA 1,4% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 121,5%; mostrando una ligera disminución de los niveles respecto al trimestre anterior. El rendimiento de la cartera se ubica en 14,7%, evidenciando una mejora respecto a abr18-mar19; sin embargo, la tasa de gastos operativos y gastos financieros muestran un incremento, siendo de 5,1% y 6,3% en jul18-jun19. Por otro lado, la tasa de gastos de provisión se mantiene estable en 1,8%. A jun-19, el número de prestatarios activos alcanza los 115.620, además la cartera bruta asciende a USD 746,5 millones, con un crecimiento anual del 19,8%, mostrando una tendencia decreciente desde el 2018. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados, siendo la cartera improductiva en jun-19 del 2,8%, con ligera tendencia al alza; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en 0,6% en jul18-jun19. Cabe mencionar que la Cooperativa mantiene como política la no reestructuración de la cartera. COAC Jardín Azuayo muestra buenos niveles de cobertura de la cartera improductiva, en jul18-jun19 se ubica en 225,0%, muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (131,1%), pese a tendencia negativa desde el 2018. La institución presenta un limitado riesgo de liquidez, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 23,2% y de segunda línea de 20,5%. No se evidencia una relevante concentración en los 100 mayores depositantes, a pesar de ello mantiene una cobertura del 158,0%. El riesgo de tasa de interés posee una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,4 millones (+/- 2,7%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 12,7 millones (+/- 9,9%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario; y además no participa en el mercado de valores con emisión de obligaciones.

## Benchmarking<sup>1</sup>

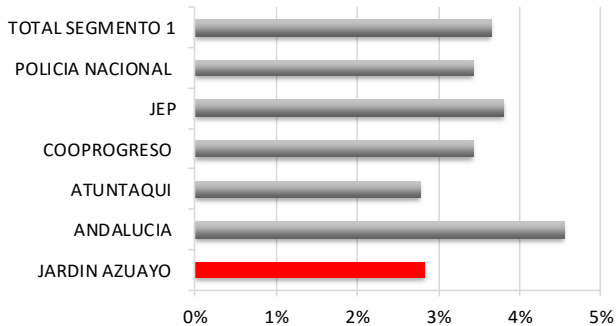
**Total de activos (Miles USD)**



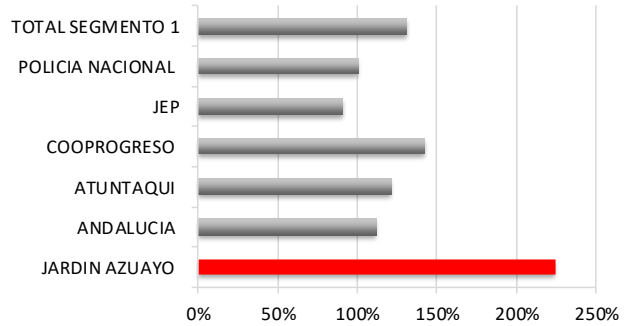
**Composición de la cartera (Miles USD)**



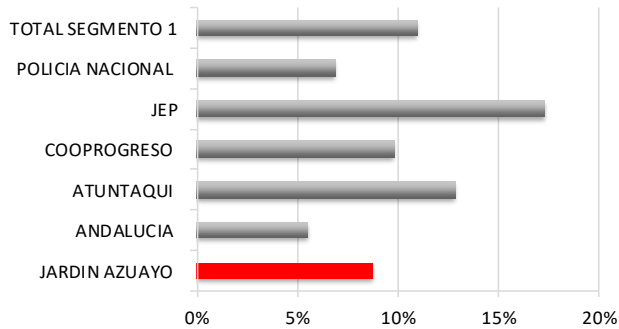
**Cartera improductiva**



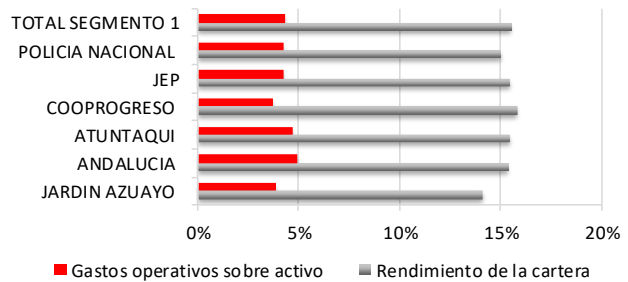
**Cobertura cartera improductiva**



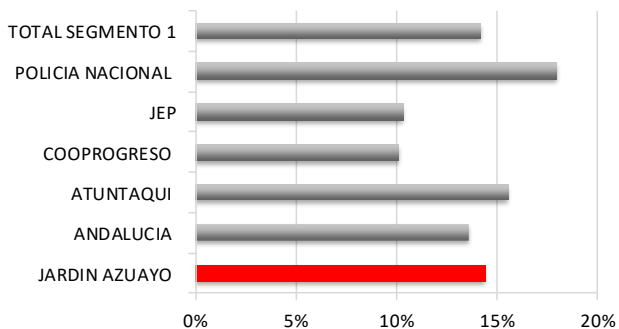
**Resultados sobre patrimonio**



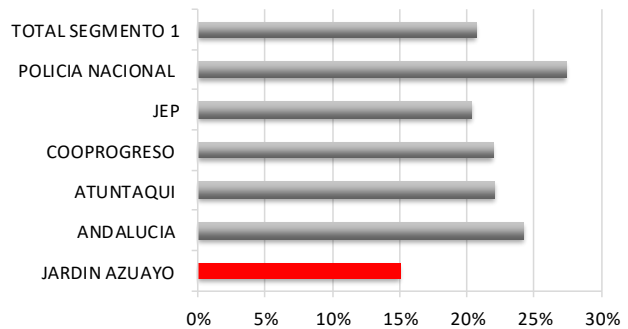
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



<sup>1</sup> Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS y SB utilizados en este benchmarking, favor referirse al sitio web correspondiente de cada institución. SEPS ([www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec)) y SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)).