

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

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

Fecha de Comité: 16 de diciembre 2019 - No. 435- 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:** 31/03/2020

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

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

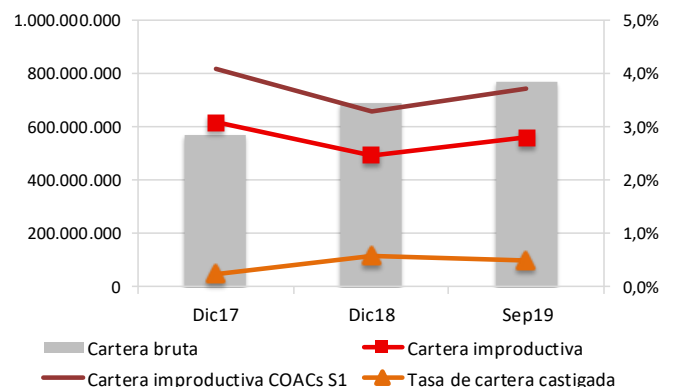
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza 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 47 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 sep-19, la Cooperativa cuenta con 496.260 socios y 104.600 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 771,8 millones, financiada casi en su totalidad 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	Sep19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,8%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	239,5%
ROE	10,4%	11,0%	8,0%
ROA	1,4%	1,5%	1,1%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	117,7%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	107
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	4,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,0%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	5,9%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	2,1%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	13,9%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	5,8%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	19,2%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	16,5%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	24,4%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	7,1%

<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	Sep19
Socios	407.279	458.848	496.260
Prestatarios	86.558	96.502	104.600
Préstamos activos	93.877	107.527	120.038
Sucursales	38	42	46
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	771.783.079
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	705.013.934
Activo total	765.797.195	857.441.903	929.834.536
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	6.524



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

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los niveles de eficiencia y productividad son buenos. El rendimiento de la cartera registra cierta desmejora con respecto al trimestre anterior, aunque sigue en capacidad de cubrir la estructura de costos del negocio generando un colchón financiero un poco menor. Por otra parte, la tasa de gastos operativos y financieros se mantienen relativamente estables; mientras que la de provisión ha aumentado. El crecimiento de la cartera se considera adecuado, pero a un ritmo desacelerado en oct18-sep19 y se resalta su alta concentración en la provincia del Azuay, aunque con tendencia negativa debido a la expansión geográfica que están realizando; siendo la calidad de la cartera adecuada y esta se mantiene estable con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, a pesar de que continúa con tendencia creciente desde cierre de 2018; 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 tras el ingreso de un nuevo presidente y vicepresidente 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 observa cierta concentración de funciones en puestos clave. 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**

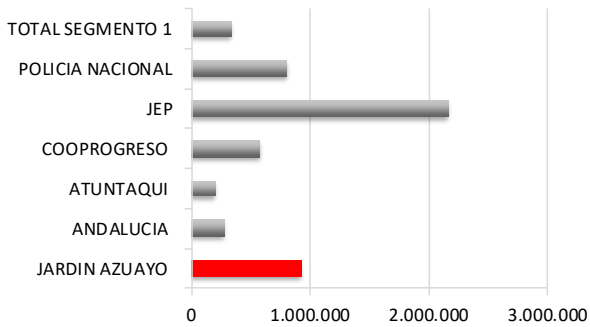
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A sep-19, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 130,7 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 16,7% y PAT sobre activos totales y contingentes de 14,0%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 5,9 veces, cifra que se mantiene estable. 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**

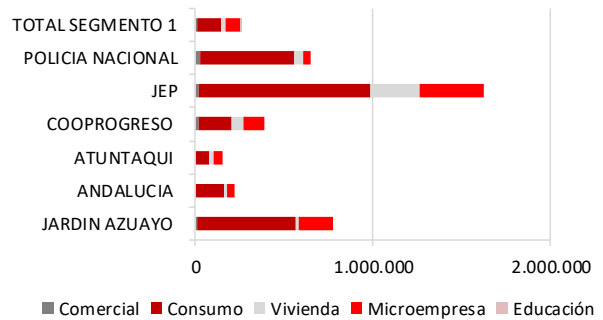
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, aunque han disminuido, en oct18-sep19 el ROE desciende a 8,0%, ROA 1,1% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 117,7%; continuando con la tendencia negativa que mantenía. El rendimiento de la cartera en oct18-sep19 desciende a 13,9% principalmente por cambios realizados a las tasas de crédito que se dieron a finales de 2018; sin embargo, esta mantiene su capacidad de cubrir la estructura de costos. La tasa de gastos operativos y gastos financieros se mantienen estables en 4,9% y 5,9% respectivamente, mientras que la tasa de provisión aumentó a 2,1%. A sep-19, el número de prestatarios activos alcanza los 104.600, además la cartera bruta asciende a USD 771,8 millones, con un crecimiento anual de 17,2%, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados, siendo la cartera improductiva a sep-19 de 2,8%, mostrando estabilidad; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en 0,5% en oct18-sep19. 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 y en aumento tras las absorciones de cooperativas, a sep-19 se ubica en 239,5%, muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (130,5%). 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 24,4% y de segunda línea de 20,7%. No se evidencia una relevante concentración en los 100 mayores depositantes, a pesar de ello mantiene una cobertura del 161,6%. El riesgo de tasa de interés posee una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,6 millones (+/- 2,8%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial disminuye a USD 12,5 millones (+/- 9,6%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario; y además participa en el mercado de valores con titularización de cartera.

## Benchmarking<sup>1</sup>

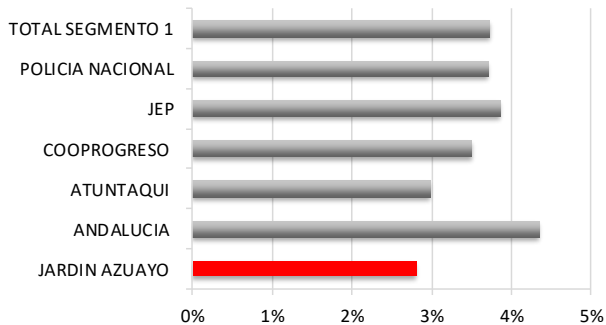
**Total de activos (Miles USD)**



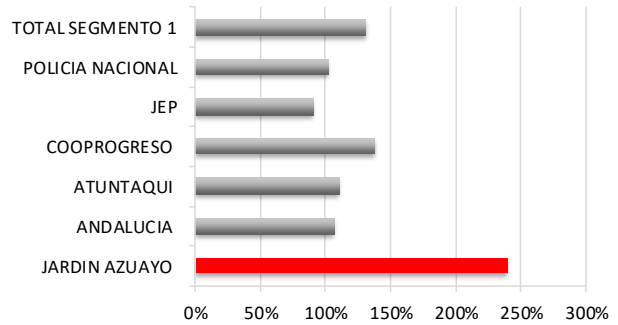
**Composición de la cartera (Miles USD)**



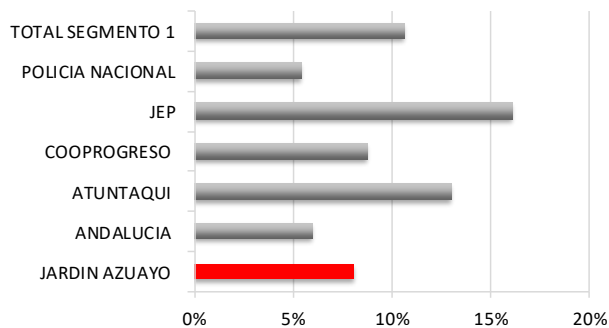
**Cartera improductiva**



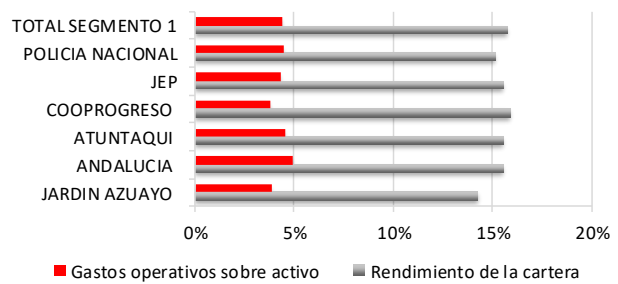
**Cobertura cartera improductiva**



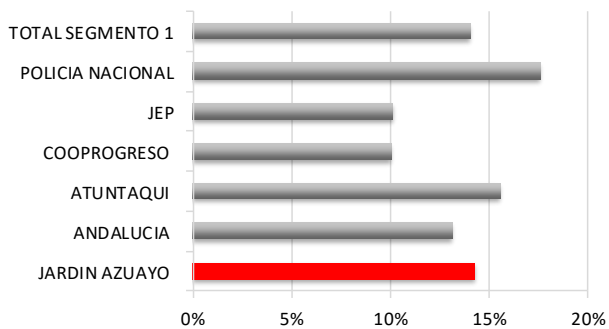
**Resultados sobre patrimonio**



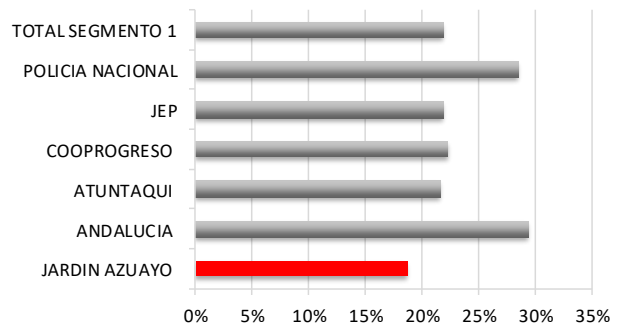
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**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)).