

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2020

Fecha de Comité: 25 de junio de 2020 - No. 461- 2020

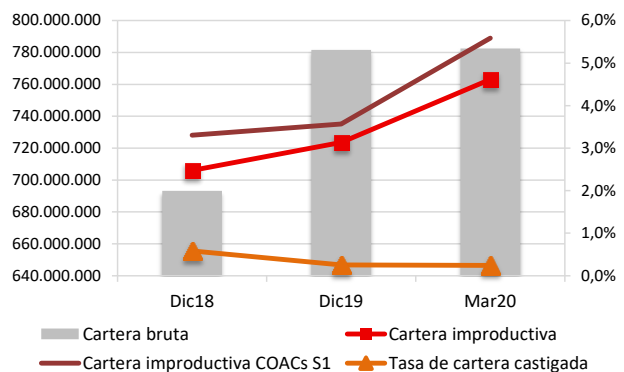
Calificación: AA- Perspectiva Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.</i>
Vigencia de la calificación: 30/09/2020	Calificaciones anteriores: AA- (dic-19), AA- (sep-19), AA- (jun-19), AA- (mar-19)
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 60 oficinas a nivel nacional, incluida la matriz en Cuenca, 10 ventanillas, 335 corresponsales solidarios y 360 tiendas con pago móvil; manteniendo presencia operativa en 8 provincias del país. A mar-20, la Cooperativa cuenta con 522.674 socios y 107.423 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 782,5 millones, financiada casi en su totalidad por 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	Dic18	Dic19	Mar20
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	4,6%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,02%	0,01%
Cobertura de la cartera improductiva	240,0%	220,0%	159,2%
ROE	11,0%	6,7%	5,5%
ROA	1,5%	1,0%	0,8%
Autosuficiencia operacional (OSS)	123,4%	112,8%	110,2%
Productividad del personal (prestatarios)	115	107	106
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,8%	5,0%	5,1%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	4,1%	4,2%
Tasa de gastos financieros	6,3%	6,0%	6,3%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	2,4%	2,5%
Rendimiento de la cartera	14,2%	14,0%	14,0%
Tasa de costo de fondos	5,8%	6,0%	6,2%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,1%	16,6%	18,7%
Razón deuda-capital	6,0	6,2	6,1
Liquidez sobre activo	18,8%	20,0%	21,0%
Liquidez de primera línea	22,2%	29,7%	33,9%
Indicador de liquidez mínimo	4,8%	7,8%	7,8%

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

Datos Institucionales	Dic18	Dic19	Mar20
Socios	458.848	512.434	522.674
Prestatarios	96.502	106.553	107.423
Préstamos activos	107.527	123.245	125.274
Sucursales	42	53	60
Cartera bruta	693.248.171	781.652.844	782.500.871
Ahorro total	658.246.670	748.811.821	760.743.885
Activo total	857.441.903	984.708.658	995.793.293
Préstamo promedio desembolsado	7.268	6.459	6.206



Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, y buenos niveles de eficiencia y productividad. El rendimiento de la cartera se mantiene estable, aunque sin la capacidad de cubrir la estructura de costos con el rendimiento de la cartera. La tasa de gastos operativos, financieros y de provisión presentan deterioros. El crecimiento de la cartera se considera mejorable. Se resalta la alta concentración de cartera en la provincia del Azuay, aunque con tendencia negativa debido a las expansiones geográficas; siendo la calidad de la cartera adecuada, con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, por otro lado, la Cooperativa mantiene buenos niveles de liquidez. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. El impacto en los indicadores financieros de la Cooperativa es un aspecto por monitorear en el corto plazo.

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 de control interno frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica, así como la implementación de las buenas prácticas relacionadas con el código de gobierno. 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, COAC Jardín Azuayo cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. La Cooperativa dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además del proyecto GIF en etapa de finalización, contando con el código de buen gobierno (aunque pendiente de aprobación). 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; actualmente la Cooperativa cuenta con gerentes zonales. Se observa cierta concentración de funciones en puestos clave, en proceso de elaboración el plan de sucesión para puestos claves. 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). **Debido a la emergencia sanitaria que atraviesa el país, la institución cuenta con un plan de acción 2020 el cual incluye medidas de simulaciones periódicas de estrés a sus modelos de liquidez.**

Suficiencia patrimonial

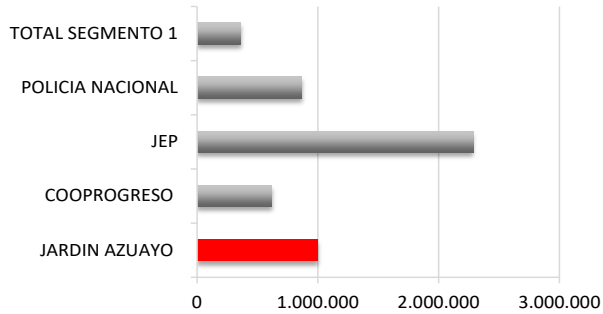
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A mar-20, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 152,6 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 18,7% y PAT sobre activos totales y contingentes de 15,2%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 6,1 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

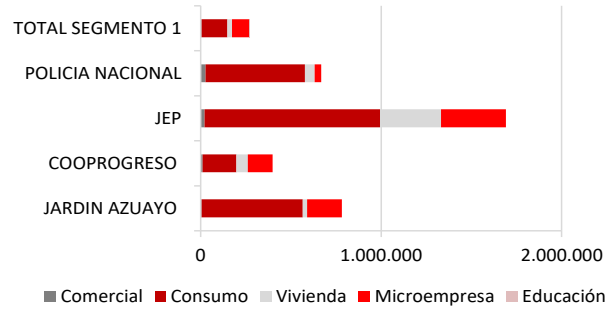
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, aunque con marcada tendencia decreciente. A abr19-mar20 el ROE es de 5,5%, ROA 0,8% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 110,2%. El rendimiento de la cartera en el mismo periodo se ubica en 14,0%, no logrando cubrir la estructura de costos con el solo rendimiento. La tasa de gastos operativos se ubica en 5,1% con ligera tendencia creciente desde 2018 debido a los procesos de expansión. La tasa de gastos financieros se ubica en 6,3%, mientras que la tasa de provisión aumentó a 2,5%, manteniendo una tendencia creciente. A mar-20, el número de prestatarios activos alcanza los 107.423, además la cartera bruta asciende a USD 782,5 millones, con un crecimiento anual de 8,4%, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018 y por debajo de las Cooperativas del S1. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados pese a deterioros, siendo la cartera improductiva a mar-20 de 4,6%; la tasa de cartera castigada se mantiene estable en 0,2% en abr19-mar20 y la tasa de cartera refinanciada limitada. COAC Jardín Azuayo muestra buenos niveles de cobertura de la cartera improductiva, aunque menor debido al incremento de la morosidad, a mar-20 esta se ubica en 159,2%, aún muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (95,4%). La institución presenta un bajo riesgo de liquidez, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 33,9% y de segunda línea de 26,4%. La cobertura de 100 y 25 mayores depositantes se ubica en 332,0% y 510,0% respectivamente. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 4,4 millones (+/- 2,9%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial disminuye a USD 13,8 millones (+/- 9,1%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario. La Cooperativa desde 2019 cuenta con el proyecto de titularización de cartera de consumo por USD 8 millones dividido en 4 clases con vencimientos que oscilan entre 3 y 6 años; el 31 de enero de 2020 la calificadora Class International Rating otorga la calificación de AAA.

Benchmarking¹

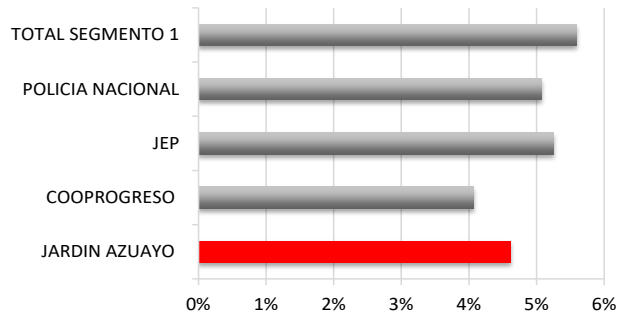
Total de activos (Miles USD)



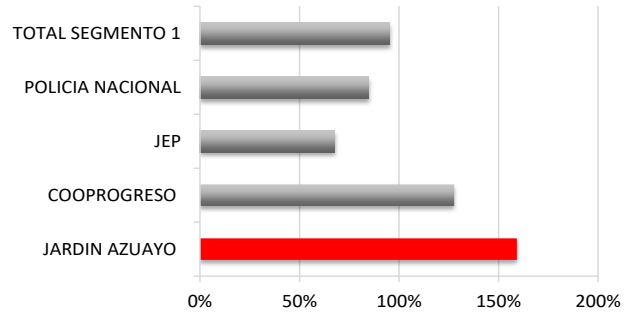
Composición de la cartera (Miles USD)



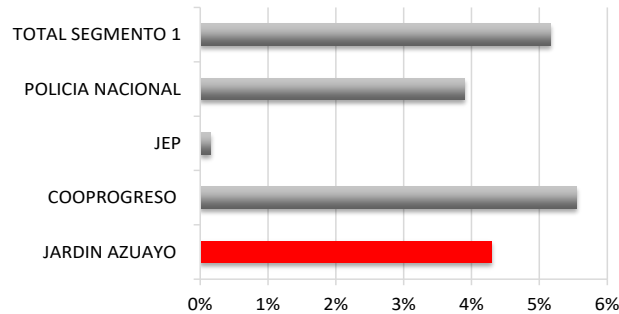
Cartera improductiva



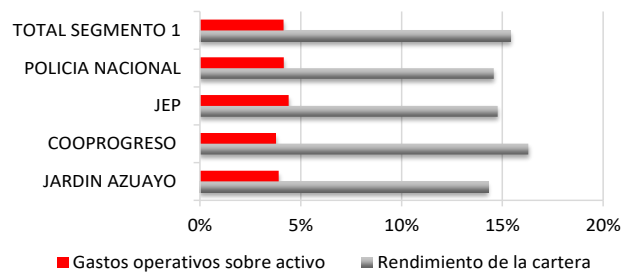
Cobertura cartera improductiva



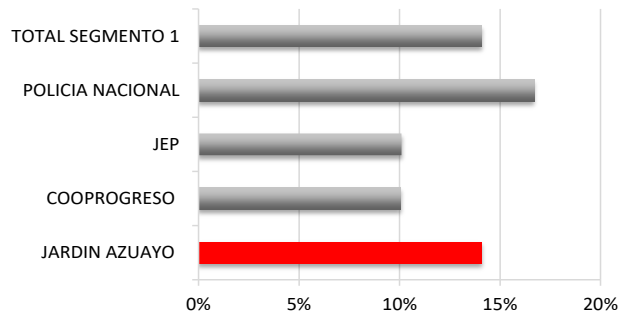
Resultados sobre patrimonio



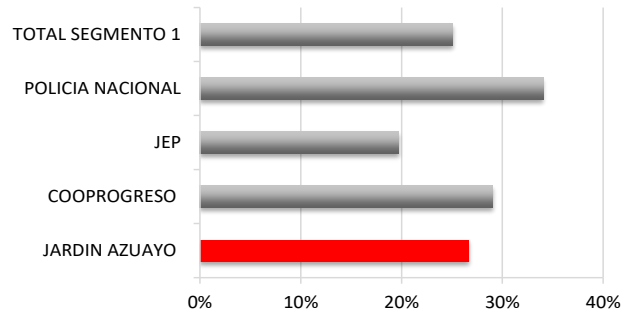
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



¹ 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) y SB (www.sbs.gob.ec).