

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
AA-	AA-	AA-	AA-

Perspectiva: Estable

Observación: Negativa

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

AA-: “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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
Activos	984.709	1.080.946	1.101.647	1.135.141
Patrimonio	137.684	145.686	147.981	151.378
Resultados	8.731	978	564	1.692
ROE (%)	6,72%	0,69%	1,54%	2,28%
ROA (%)	0,95%	0,09%	0,21%	0,31%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Esteban López
(5932) 226 9767 ext. 113
elopez@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo en AA-** y ubicarla en “observación”. La observación es consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía y presionan la calidad de la cartera y los resultados de las instituciones.

Posicionamiento sólido en el tiempo con gobierno corporativo estable. Cooperativa Jardín Azuayo es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre las cooperativas más grandes del país. La institución está bien posicionada en el segmento consumo y microcrédito y es reconocida dentro del sistema en el que compete por PYMES y pequeños negocios, especialmente en la región austral de la Sierra. Su gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Nivel de rentabilidad afectado por constitución de provisiones y un margen de interés neto estático. Al cierre del segundo trimestre del 2021 los niveles de rentabilidad son inferiores en relación con jun-2020. Esto es resultado de un mayor gasto de provisiones por la tendencia de deterioro del portafolio de crédito, así como por disminución en otros ingresos financieros, aumento de gastos operativos en relación a los ingresos y pérdidas por intereses devengados y no cobrado. Los indicadores de rentabilidad se muestran más presionados que los del sistema lo cual se explica por un mejor nivel de cobertura con provisiones. El comportamiento de los resultados dependerá en gran medida de la capacidad de la cooperativa para cobrar la cartera y los intereses devengados.

La calidad del portafolio crediticio sigue disminuyendo influenciada por el entorno económico y la Pandemia COVID 19. La calidad de la cartera empeora con respecto al trimestre anterior, y a los históricos a pesar de los diferimientos y cambios contables decretados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Esto se refleja en el incremento morosidad y en una disminución de la cobertura con provisiones para la cartera problemática. Si la economía del país no mejora este deterioro de la cartera podría continuar, y de regresar a las normas contables anteriores al 2020, los deterioros serían más importantes que los que se muestran con las normas actuales para todo el sistema financiero incluidas las cooperativas. Si comparamos la morosidad de COAC Jardín Azuayo con el sistema de Cooperativas Segmento 1, su morosidad compara favorablemente en el indicador de cartera en riesgo/cartera bruta, pero si sensibilizamos el indicador, añadiendo a la cartera en riesgo la cartera reestructurada por vencer, el indicador es más presionado que el del sistema de cooperativas. Las coberturas con provisiones son mejores en COAC Jardín Azuayo que en su sistema.

Niveles de liquidez apropiados y fondeo diversificado. Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. La concentración en los 25 mayores depositantes se reduce interanualmente, sin embargo, existe concentración del fondeo en depósitos a corto y mediano plazo. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan una mejora significativa en su comparativa interanual, pese a la leve contracción en el trimestre. El mejor desempeño interanual se da por



un incremento de los activos líquidos de la cooperativa y una controlada colocación de créditos.

Niveles de solvencia patrimonial adecuados. El crecimiento de sus activos ha sido acompañado por incrementos en el aporte de socios y reinversión de las utilidades, fortaleciendo los niveles de capitalización. La constitución de nuevas provisiones y los resultados generados influyen positivamente en el índice de capital libre, al igual que las nuevas normas contables. Sin embargo, el deterioro mostrado en las recuperaciones podría presionar la capacidad de la institución para cubrir sus resultados y patrimonio de los deterioros no evidenciados contablemente.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.1

HECHOS RELEVANTES

Ante la crisis desatada por el COVID-19, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante oficio (JPRMF-2020-0105-O) resuelve que las entidades del sector cooperativo podrán modificar las condiciones originalmente pactadas para los créditos, mediante solicitud del deudor. Se podrá diferir el pago de al menos dos cuotas de capital e intereses que hayan vencido a partir del 16 de marzo de 2020, además se podrá otorgar periodos de gracia, efectuar refinanciamientos o reestructuraciones de las operaciones de crédito sin que estos causen intereses moratorios, gastos, recargos ni multas durante el plazo acordado. Además, se prohíbe la reversión de provisiones durante 2020.

La JPRMF mediante resolución No. 582-2020-F resuelve ampliar en 60 días adicionales para que clientes y bancos privados puedan acogerse al diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias y ampliar en 90 días adicionales para que las operaciones que no hubieren sido pagadas en la fecha de vencimiento sean transferidas a las correspondientes cuentas vencidas a los 61 días de retraso.

En mayo 2021 mediante resolución No. 658-2021-F la JPRMF establece la calificación y constitución de provisiones para la cartera de crédito de forma mensual hasta el 31 de diciembre del 2021 acorde al cuadro establecido en dicha resolución y especificó que estas provisiones no podrán reversarse durante este año.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de 25 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a junio 2021 la cooperativa opera mediante 68 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 434 corresponsales no bancarios y 79 cajeros automáticos a nivel nacional.

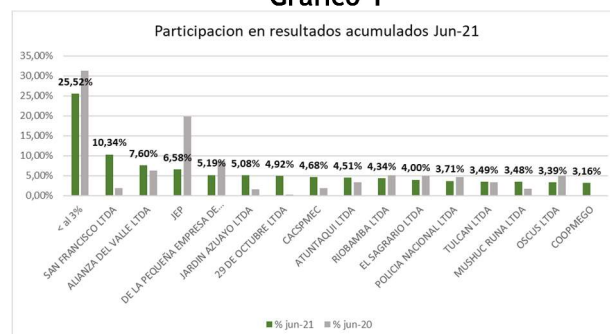
La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abril de 2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 38 instituciones que en conjunto suman USD 14,881MM en activos y USD 1,879MM de patrimonio.

A Jun-2021, por el tamaño de sus activos y cartera bruta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.67% y 8.16% respectivamente. En cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 5.08% y ocupa la quinta posición.

Gráfico 1



Fuente: SEPS; Elaboración: BankWatch Ratings

Jardín Azuayo mantiene un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite; Adicionalmente, por resultados generados la cooperativa ha ganado competitividad con respecto al trimestre anterior, sin embargo, por la crisis COVID-19 se ha reducido el margen bruto financiero interanual y se ha visto obligada a constituir mayores provisiones para afrontar un esperado deterioro de sus activos productivos. La cooperativa se encuentra respaldada por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

Adicionalmente, se menciona que en los últimos años la cooperativa mediante proceso de fusión por absorción ha adquirido cinco cooperativas pequeñas, que han colaborado en su expansión geográfica y de las cuales se incorporó al portafolio crediticio su cartera colocada.

Modelo de negocios

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son



considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes a otros productos crediticios. No obstante, la COAC también incursiona en los segmentos comercial, productivo e inmobiliario. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa es orientada a segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país. La cooperativa mantiene convenios de asociación o servicios para la realización de ciertas actividades bancarias y operativas.

La principal fuente de fondeo de la institución son depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con el sector financiero nacional, entidades financieras del exterior y organismos multilaterales que exigen a la institución alta calidad financiera. La estructura mencionada ha permitido a Jardín Azuayo contar con el crecimiento sostenido de sus activos.

La visión de la institución apunta a ser un referente positivo del desempeño social y financiero del Ecuador, que incida en el desarrollo de sus socios y localidades de intervención con una gestión participativa e incluyente basada en la calidad, cercanía y servicio.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 568,786 socios, de los cuales el 62% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 35.7MM.

Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa. Sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 0.1% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a jun-2021 la reserva legal suma USD 86.74MM.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de la organización acordes a las necesidades de supervisión y coordinación de actividades. La administración cuenta con conocimientos y capacidades profesionales y humanas para implementar las estrategias y cumplir con los objetivos de la institución. Adicionalmente, la plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución.

La cooperativa tiene como objetivo estratégico la capacitación continua y el mejoramiento de la capacidad técnica de sus equipos directivos, representantes y miembros de consejos de gobernanza.

La cooperativa cuenta con 1,052 colaboradores (1,018 a dic-2020), de los cuales el 35% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos, estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y los diferentes comités y comisiones de apoyo.

La Asamblea de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad, que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple las funciones de un Directorio. Este Consejo promulga el control de directrices, políticas, normativas y regulaciones además de asegurar una gestión eficiente del cumplimiento de objetivos estratégicos.

Por su parte el Consejo de Vigilancia cumple con la función de fiscalizar el funcionamiento interno de la institución junto con el auditor interno.

La cooperativa cuenta con comités internos tal como el Comité de Coordinación Gerencial, Comité de Crédito, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Gestión de Recursos Financieros, Comisión Educoope y el Comité de Tecnología.

La directiva de la cooperativa, así como la plana gerencial está compuesta por personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus funciones, así como un alto nivel de compromiso con la institución.

Se destaca que la cooperativa cuenta con la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la Asociación Cooperativa Internacional (ACI) y que



durante 2019 el Consejo de Administración aprobó la implementación del proyecto de Gobernanza e Inclusión financiera (GIF). Adicionalmente, el Comité de Gobernanza elaboró y aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo en el año 2020, a través de encuentros con directivos y colaboradores.

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Para 2021, la cooperativa espera incrementar en un 12.5% su cartera bruta, sustentado en la reactivación económica del país tras la pandemia por covid-19 y mayor estabilidad en el entorno macroeconómico. A jun-2021, el crecimiento del portafolio crediticio es ligeramente superior al proyectado en 2.3pp. Adicionalmente, la administración espera mantener las coberturas para cartera problemática en niveles superiores al 200%, objetivo que se cumple durante el primero y segundo trimestres del año pero sin considerar dentro de la cartera problemática aquella que fue reestructurada. Por otra parte, se espera la apertura de nuevas oficinas, al igual que nuevos corresponsales, en sus principales zonas de enfoque geográfico.

Jardín Azuayo ha establecido el plan estratégico 2019-2023, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control. Los objetivos planteados por la cooperativa están organizados en base a 7 ámbitos que incluyen a los grupos de interés de Jardín Azuayo, al igual que su sostenibilidad financiera.

Los objetivos del plan estratégico son:

- Fortalecer el sistema de gestión de talento humano.
- hacer de la cooperativa una comunidad de aprendizaje cooperativo.
- Fortalecer el Gobierno Corporativo para que responda a las necesidades y desarrollo institucional.
- Implementar sistemas de gestión de calidad.
- Disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.
- Garantizar la sostenibilidad financiera en el tiempo y el crecimiento financiero.
- Impulsar a la economía financiera.

Durante 2019, la cooperativa implementó depósitos y retiros sin papeletas, creó el Aplicativo móvil "JA Pagos" que permite realizar cobros y pagos entre socios y establecimientos comerciales. En el año 2020 se abrieron al público las oficinas en Santa Rosa, Machala centro y Machachi, y la SEPS autorizó la apertura de las oficinas en Iñaquito, Tumbaco, Conocoto y Carapungo.

El Consejo de Administración ha aprobado la colocación de créditos sin garantías hasta por USD 10,000 y ha actualizado su Manual y condiciones de crédito.

La cooperativa ha implementado medidas temporales como la novación, reestructuración, refinanciamiento y líneas de crédito especiales mientras dure la emergencia sanitaria para apoyar a su socios y comunidades de influencia y a su vez reducir el riesgo del balance.

Ante la emergencia sanitaria y panorama macroeconómico actual, Cooperativa Jardín Azuayo ha resuelto mantener el gasto operativo controlado, fortalecer las políticas de liquidez internas, contratar nuevas líneas de crédito, brindar mayor seguimiento a la calidad de sus activos, incrementar la liquidez de la institución y solicitar a la SEPS una ampliación de plazo para la apertura de oficinas por absorción.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente informe, se analizaron los estados financieros directos a junio de 2021 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte, los estados financieros fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. en 2020. Para los periodos previos, los estados financieros de la COAC fueron auditados en 2016 por Consultora Jiménez Espinosa Cia Ltda y durante 2017, 2018 y 2019 por la firma BDO. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en el catálogo de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre - 2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa

A jun-2021, los beneficios netos de la Cooperativa Jardín Azuayo contabilizan USD 1.69MM y registran una contracción en relación con jun-2020. Los resultados se ven limitados principalmente por los siguientes factores: la necesidad de un mayor gasto de provisiones en relación al deterioro del portafolio de créditos y un aumento aunque controlado del gasto operativo sobre ingresos operativos.

También influye la pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores los mismos que debieron castigarse en el periodo por no haber sido efectivamente cobrados. La contrapartida tanto del ingreso como de la pérdida de los intereses devengados se realiza contra una cuenta por cobrar (1603) que desde el año 2020 tiende a subir con la flexibilización de las normas para el paso a vencido de la cartera con retrasos. Las pérdidas por este concepto tienden a incrementarse (88.76% anualmente). Este es un comportamiento que se observa en todo el sistema financiero. A jun-2021, la cuenta por cobrar por intereses devengados suma USD18.5MM en esta cooperativa, lo que representa un aumento importante frente a lo históricos antes del cambio de normativas para la contabilización de la cartera. Frente a jun-2020 esta cuenta de incierta recuperación disminuye, pero también como efecto de los cambios contables. Dependiendo del desarrollo de las capacidades de pago de los deudores del sistema, el desempeño de estas cuentas por cobrar podría tener efectos significativos en los resultados de las instituciones.

Influyen de manera menos importante, la reducción de las otras comisiones y de las utilidades financieras por valuación de inversiones y rendimiento en fideicomiso mercantil.

Incluyendo los intereses devengados no cobrados, los ingresos por intereses aumentan en un 7.53% entre jun-2020 y jun-2021 y es reflejo del aumento de la cartera bruta en el año. En dólares el margen financiero aumenta en 7.68% y llega a USD33.9MM; en términos relativos aumenta en 0.08pp. El margen de interés tiende a contraerse desde el 2020, por el aumento del fondeo a través de depósitos a plazo principalmente. El costo de las obligaciones financieras no es representativo y prácticamente se mantiene.

El margen de interés neto se sitúa en 54.26% (54.18% a jun-2020) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (49.64%). Se proyecta un incremento del margen de interés neto ocasionado por la reactivación de las actividades productivas a nivel nacional, lo que originaría una mayor demanda de crédito en los segmentos objetivos de la cooperativa, en línea con la planificación institucional.

Los factores mencionados se ven reflejados en la relación entre el margen bruto financiero y el promedio de activos productivos, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen financiero promedio de 6.38%, que representa una mayor eficiencia a la registrada el trimestre pasado (6.35%), pero menor que a jun-2020 (6.86%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones

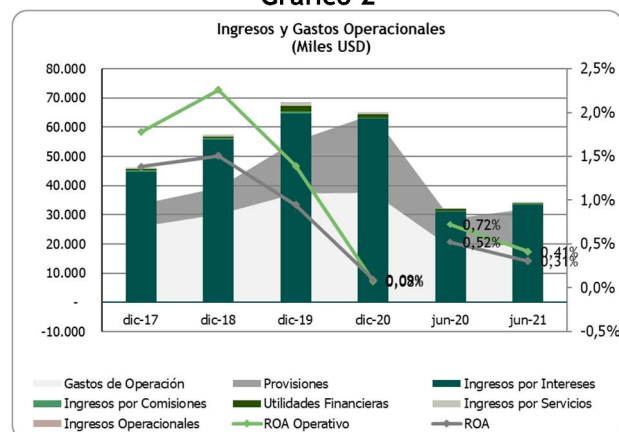
necesarias para respaldar los activos en riesgo mediante provisiones. A la fecha de corte el MON es de USD 2.3MM (USD 3.6MM a jun-2020) y presenta una reducción anual significativa de 35.67% por las razones expuestas anteriormente.

A la fecha de corte, el gasto de provisiones registró un crecimiento interanual del 21.12%, este incremento se da por el deterioro del portafolio de créditos y por las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

Por su parte, los gastos operacionales presentan un crecimiento del 6.57% interanual, explicado por el aumento de la cuenta de aportes a la Agencia de Garantía de Depósitos, servicio de guardianía, seguros e impuestos municipales. El gasto operativo está compuesto en un 44.52% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 20.46%, impuestos contribuciones y multas 18.31%, amortizaciones y depreciaciones 8.36%, otros gastos 6.55% y honorarios 1.80%.

La cooperativa mantiene niveles de eficiencia mayores a los del sistema dentro del cual compete, los gastos operativos sin provisiones absorben el 58% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 63.19%. Al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones, este indicador se incrementa a 93.31% (94.95% sistema).

Gráfico 2



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA han presentado una disminución con respecto a los reportados en años anteriores y se ubican en 2.28% y 0.31% respectivamente. El promedio del sistema registro un desempeño superior en estos indicadores (ROE: 3.61%; ROA: 0.47%) durante segundo trimestre del año 2021 pero no mantienen las mismas coberturas de riesgo.

Administración de Riesgo

La administración integral de riesgo de Cooperativa Jardín Azuayo es manejada aplicando el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano; y



tiene por objetivo identificar, medir, controlar, monitorear y reportar los riesgos y exposiciones que enfrenta la institución para mitigarlos.

La instancia operativa del proceso de Gestión Integral de Riesgos es llevada por la Dirección de Riesgos y a nivel estratégico intervienen el Consejo de Vigilancia, Consejo de Administración, Comité de Administración Integral de Riesgos, Gerencia y Gerente de Control Interno.

El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente para monitorear riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y estratégico. La filosofía de toma de riesgos está orientada en primer lugar a garantizar la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los depositantes, estableciendo límites que permitan una gestión prudente de las negociaciones efectuadas por tesorería.

La última actualización del Manual de Administración de Riesgos fue realizada en abr-2021, y se renovó el manual metodológico de crédito donde se define políticas generales de crédito y metodologías de crédito, y se incluyen ajustes al reglamento de crédito. Adicionalmente se modifica la segmentación de la cartera de crédito de acuerdo con la resolución No. 644-2021-F de la Junta de Política Monetaria y Financiera emitida el mes de enero 2021 que entró en vigor en mayo 2021.

Con respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito definida técnicamente y que representa una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos; dentro de la metodología se aplica un modelo de precalificación incorporando un Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. Adicionalmente, el Manual de Riesgo de Crédito contiene un modelo de pérdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las pérdidas esperadas de las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

La cooperativa trabaja con el sistema BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a jun-2021 suman USD 194.10MM (15.84% del activo bruto) y aportan con el 73.93% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (88.80%); dentro de los fondos

disponibles los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 11.61%.

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 12 bancos privados, 18 cooperativas del Segmento 1 y en BanEcuador, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre "BB+" y "AAA". Ninguno cuenta con una participación mayor al 20%.

A la fecha de corte los fondos disponibles se contraen con respecto al trimestre anterior en un 13.4% pero registran un crecimiento interanual del 5.36%. Este incremento interanual en el saldo de fondos disponibles corresponde a la estrategia por parte de la institución de incrementar la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones ante un escenario incierto, apoyado de un incremento en las captaciones con el público.

El portafolio de inversiones bruto crece un 169.10% interanualmente y contabiliza USD 111.39MM. El 90.27% del portafolio corresponde a emisores financieros privados (51.73% a Bancos, 35.50% a Cooperativas y el 3.04% a otras instituciones financieras), el 8.92% al Ministerio de Finanzas (en jun-2021 se compraron CETES del Ministerio de Finanzas por 10MM) y un 0.81% al sector corporativo local.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos debe ser de "AA" si se tranzan en el mercado bursátil; sin embargo, las inversiones tienen calificación de riesgo local entre "BBB+" y "AAA+". La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a "AA" están dentro del límite del 20% por calificación de riesgo, este tipo de inversiones deben contar con una garantía de respaldo que cubre la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero. Adicionalmente, ningún emisor ha registrado incumplimiento en sus pagos a la fecha de análisis.

El portafolio tiene una duración promedio ponderada de 100 días, lo que refleja liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

Según la administración, la cooperativa aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. Jardín Azuayo cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de la cooperativa ha mantenido un comportamiento con tendencia creciente durante el año 2021, contabilizó USD 837.76MM a jun-2021 y registró un incremento interanual del 9.53%. Este crecimiento se deriva de la mayor colocación de créditos tras la reactivación económica paulatina que presenta el país, a medida que se flexibilizan las medidas impuestas por la crisis sanitaria por COVID-19. Es importante mencionar que la administración espera mantener este incremento crediticio durante todo el año 2021, enfocándose en sus principales nichos de negocio y zonas geográficas tradicionales.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 71.01% de total del activo bruto y representa el 73.72% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a jun-2021, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la provincia del Azuay con el 48.69% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 11.89%, Morona con el 8.81% y el 30.61% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades relacionadas con Agricultura y Ganadería (6.86%), Transporte y Almacenamiento (6.51%) y, el Comercio de vehículos y motocicletas (6.00 %).

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (71.51%) y microcréditos (25.09%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (2.71%) y productivo (0.69%); cabe mencionar que desde mayo-2021 cambió la segmentación de la cartera de créditos según resolución 644-2021-F de la JPRMF.

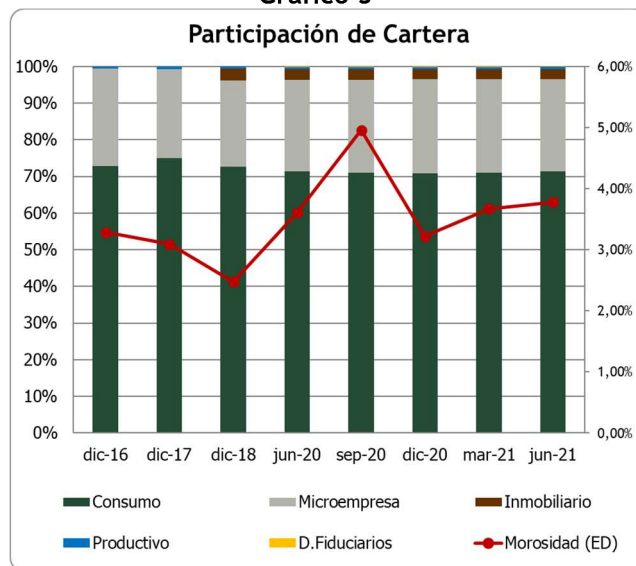
A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 130,677 operaciones de crédito activas, el 72.49% del saldo de la cartera bruta tiene vencimientos mayores a 12 meses. Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.67% de la cartera bruta y contingentes (0.67% a jun-2020) y el 3.74% del patrimonio a jun-2021 (3.60% a jun-2020).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 93.76% es considerada de riesgo normal (A1-A3) y presenta una leve reducción interanual de un 2.45%. Adicionalmente, la cartera CDE incrementa y se ubica en 4.90% a jun-2021 (2.99% a jun-2020). La cooperativa ha presentado colocaciones irregulares y deterioro de la cartera causadas por la pandemia

Covid-19, sin embargo, los cambios contables en el registro de la cartera han contenido el deterioro.

La morosidad de la cartera de la Cooperativa y del Sistema, en todos los segmentos, se contabilizan desde los 61 días, dadas las normativas legales emitidas para enfrentar los efectos causados por la pandemia, dichas disposiciones se han prolongado hasta diciembre del 2021 según resolución 663-2021-F. Estos indicadores no son comparables con sus históricos y subestiman la morosidad real, la Cooperativa analiza y determina un incremento importante en sus niveles de pérdida esperada, para lo cual ha elevado sus niveles de provisiones y anticipa acciones para mejorar la gestión de recuperación de la cartera.

Gráfico 3



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La morosidad contable de la cartera se ubica en 3.78% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (4.79%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 6.73% (3.37% a jun-2020). La cartera en riesgo mas la reestructurada en el segmento 1 es de 5.44% al corte analizado.

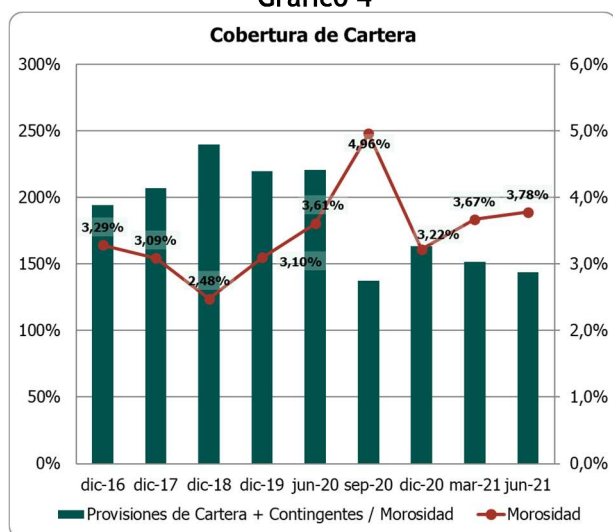
A jun-2021, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a 8.21% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 11.56%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 50.28MM y presenta un incremento significativo en comparación con los USD 5.77MM jun-2020. El monto

total de la cartera refinanciada y reestructurada desde el 12/11/2020 hasta el 30/06/2021 no supera el límite establecido del 5% del total de la cartera de créditos. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 1.02MM, que representan el 0.13% de la cartera bruta promedio.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo prioritario que registran un indicador de 5.60% y 3.23% respectivamente.

Gráfico 4



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se reduce tanto a nivel trimestral como interanual, dado el incremento de la cartera bruta. Si bien la cobertura aún es holgada (2.6 veces) y está por encima del sistema (1.3 veces), el aumento del riesgo amerita potenciar los controles internos y de cobranza, tomando en cuenta la reducción de utilidades en el periodo.

La cooperativa provisiona los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, con la finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Adicionalmente, en las provisiones se incluye la provisión voluntaria por USD 12.78MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.64MM, provisión genérica por tecnología crediticia por USD 7.81MM y provisión anticíclica por 9.33M

La provisión de cartera jun-2021 incluye la provisión genérica obligatoria determinada por la JPRM del Ecuador del 1% de los saldos de cartera de consumo y microcrédito y provisión genérica voluntaria.

Contingentes y Riesgos Legales

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a jun-2021 cuentas contingentes acreedoras por USD 12.67MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga. Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro. La cooperativa cuenta con una provisión específica para contingentes y aceptaciones bancarias por un monto de USD 4.4M.

El asesor legal de la cooperativa declara que a jun-2021, la institución interviene en un juicio como actora por un monto de USD 300M. La cooperativa cuenta con una provisión específica para el juicio en su contra como medida de protección ante el hecho de darse la contingencia legal.

Riesgo de Mercado

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. Adicionalmente, el monitoreo de segunda línea lo realiza la Dirección de Riesgos.

Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 3.22\%$, sensibilidad que se mantiene estable en comparación con el último trimestre. El riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

En base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en $\pm USD 14.8MM$, que representarían el 8.45% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 629 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 117 días.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Durante el segundo trimestre del 2021, la cooperativa conserva su política de resguardo de la liquidez institucional que ha mantenido desde el año anterior, dado el entorno macroeconómico adverso, pero reduciendo los niveles que se mostraron en dic-20 y mar-21. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan mejora en su comparativa interanual, y una

contracción en el trimestre. El mejor desempeño interanual se da por un incremento de los activos líquidos de la cooperativa tanto en cuanto a depósitos en instituciones financieras como en inversiones. Estas últimas presenta un crecimiento interanual principalmente en bancos privados por USD 22.56MM (64.4%), en cooperativas de ahorro y crédito por USD 38.51MM (929.9%) y en el Sector público USD 9.84MM (2601.3%). Los indicadores de liquidez de Jardín Azuayo son ligeramente superiores a los reportados por el segmento 1 de cooperativas durante el mismo periodo de análisis.

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, que conservan una tendencia creciente desde dic-2018, y ascienden a USD 899.4MM, que representa un crecimiento del 17.03% interanual, en contraste con la cartera que crece un 9.73%. En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue inferior al 28.49% reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 91.42% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo en 52.58%, depósitos a la vista en 45.26% y depósitos restringidos en 2.16%.

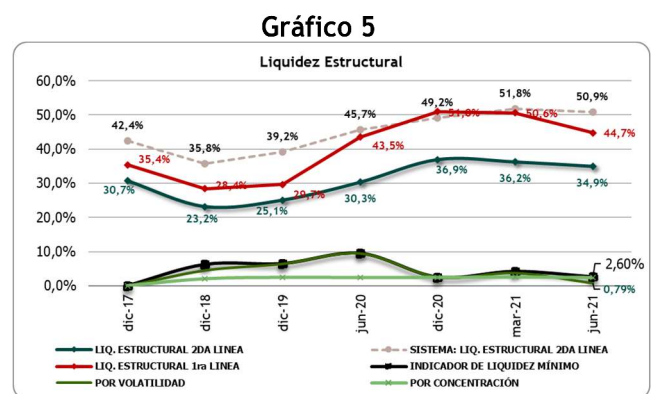
Los depósitos a plazo suman USD 472.87MM y se incrementan un 16.39% en relación con jun-2020. El 98.5% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 5.09% (5.52% a jun-2020) de las obligaciones con el público y el 17.42% (19.23% a jun-2020) de los activos líquidos.

La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras locales, instituciones financieras del exterior y multilaterales como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 5.50% del pasivo total, sin embargo, su participación se reduce un 10.51% en relación con jun-2020. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (67.66%) y entidades financieras del sector público (32.34%); estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 57.69 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual. La cooperativa dispone de USD 71.63MM en líneas de crédito tanto de emergencia como de liquidez, para atender cualquier eventualidad a la fecha de corte. Esta línea de crédito supone el 7.96% de las obligaciones con el público.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez acumulada se da en la 7ma banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 48% de los activos líquidos, presenta dos posiciones de

liquidez en riesgo en las bandas 6 y en la banda 7 según el reporte facilitado por la cooperativa. Sin embargo, en los escenarios de liquidez esperado y dinámico que incluye morosidad, pre-cancelación de créditos, movimiento patrimonial, recuperaciones y renovación de depósitos en base a modelos matemáticos e información histórica no se presentan brechas de liquidez.

El reporte de liquidez estructural estático al 30 de junio de 2021 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 44.73%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 34.94%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 2.60% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 13.45 veces.



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La inclusión del fondo de liquidez (USD 22.6MM) en los indicadores de liquidez estructural de segunda línea mejora sus niveles liquidez.

Riesgo Operativo

A jun-2021, la cooperativa mantiene un avance del 75% sobre el nivel de cumplimiento de los requerimientos de la normativa 279, emitida por el organismo de control para la administración del riesgo operativo y legal. El 02 de junio del 2021 la SEPS pidió ampliación de los plazos e hizo nuevos requerimientos dentro de esta normativa. Con ello se busca una adecuada administración de los riesgos propios del negocio, a fin de minimizar pérdidas que puedan ser ocasionadas por fallas tecnológicas, eventos externos o insuficiencia de procesos.

Adicionalmente, actualizaron los plazos para las pruebas anuales de el Plan de Continuidad de Servicio de la cooperativa con la finalidad de preservar y asegurar razonablemente el normal desarrollo y la continuidad de procesos, operaciones y servicios financieros de la cooperativa, considerando la situación por pandemia y el contexto laboral actual.

Por su parte, respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna a jun-2021 no presentó observaciones sobre



posibles incumplimientos normativos al revisar la aplicación del cronograma de implementación de planes de contingencia y continuidad del negocio, así como la actualización de la matriz de riesgo operativo con los eventos de riesgo históricamente identificados.

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de control interno y del regulador local. La cooperativa cuenta con manuales de administración de riesgo y planes de contingencia y continuidad del negocio.

La política de riesgo operacional estipula que todos los miembros de la COAC son responsables del control de Riesgo operacional y que los riesgos deben ser registrados en función de la metodología de Matriz de Riesgo, la cual está basada en la norma internacional ISO-31000, y son levantados de forma inicial mediante la medición cualitativa mediante parámetros de impacto y frecuencias. La unidad de riesgos es la encargada de velar por el cumplimiento del registro adecuado de todos los eventos identificados y la estimación de pérdidas se efectuará en función de una base que contiene eventos de riesgo de 3 años.

La actualización de la Matriz de Riesgos integral es llevada anualmente, su última actualización fue en dic-2020. Esta matriz se enfoca a la identificación de factores prioritarios y a la necesidad de tomar en consideración los mitigadores ya existentes para los riesgos, la valoración de los diferentes riesgos incluye métodos cuantitativos y cualitativos.

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, en el mes de junio 2021 se procedió a la socialización de la propuesta del manual de con la Dirección de Gestión de la Calidad, la cual emitió varios comentarios y propuestas de mejora al documento. A mar-2021, se realizó una depuración de controles operativos e informáticos para optimizar los procesos internos y mitigar riesgos asociados a cada control, estos cambios fueron basados en las mejoras de la metodología de seguridad integral.

La unidad de Auditoría interna evalúa periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas las etapas y elemento de la administración de riesgo operacional con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala el correcto cumplimiento de la normativa interna y externa.

Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transacción Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional. Adicionalmente, la cooperativa implantó el Plan Estratégico de Tecnología (PETI) para los años 2020-2023, para mitigar riesgos potenciales derivados de las actividades operativas.

Suficiencia de Capital

La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a jun-2021 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. Los indicadores relacionados al capital libre sin embargo, están afectados positivamente por las normas para contabilizar vencidos y créditos que no devenga, a los 61 días desde oct-2020. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 6.13% sustentado el incremento de reservas, capital social y superávit por valuaciones.

El patrimonio técnico de la cooperativa conserva un crecimiento sostenido en su comparativa interanual, originado por lo dispuesto en la Resolución No. 628-2020-F de la constitución de provisiones genéricas que computan para el patrimonio secundario. A jun-2021, la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 20.51% (19.93% a jun-2020), superior al sistema (18.06%) y ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

La contabilización de la cartera en riesgo a partir de los 61 días de vencimiento generó una reducción de activos improductivos para diciembre 2020, sin embargo, con la maduración de la cartera y bajo la misma contabilización, para junio 2021 se observa un incremento de este rubro (15%).

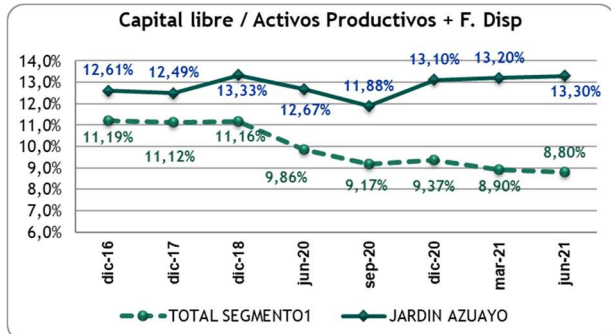
Por otro lado, el capital libre en dólares mantiene una tendencia creciente por las utilidades generadas y las provisiones constituidas. Anualmente a jun-2021, en dólares el capital libre aumenta un 21.77%. A pesar de esto, y la contabilización más flexible, el capital libre sobre activos improductivos mantiene una tendencia estable y llega al 13.30% a jun-2021. De mantenerse el deterioro de la cartera este indicador podría presionarse por lo que es prudente mantener una posición conservadora en relación a capital y provisiones. Una sensibilización, utilizando la norma contable a dic-2019, indica que el capital libre sobre activos productivos se reduciría a 10.37%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 107.6MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 86.74MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta



cuenta registra un crecimiento interanual de USD 10.2MM. Por otro lado, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.2MM.

Gráfico 6



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La cooperativa participa en el mercado de valores local con la emisión del “Fideicomiso de Titularización de cartera de Consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 8MM y con un colateral de cartera por USD 1.07MM, distribuidos en 4 clases con vencimientos en 2023, 2024, 2025 y 2026 y cuenta con la calificación de riesgos de “AAA” a enero 2021.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1.515.149	73.302	38.027	85.838	122.625	135.696	180.371	173.505	152.333
Inversiones Brutas	1.962.182	104.672	96.287	77.847	41.413	84.859	82.488	91.228	111.409
Cartera Productiva Bruta	9.763.975	552.326	676.073	766.158	737.272	727.218	751.811	767.641	806.098
Otros Activos Productivos Brutos	309.275	6.621	10.690	15.784	16.635	16.964	17.780	22.784	23.601
Total Activos Productivos	13.550.580	736.921	821.077	945.627	917.945	964.737	1.032.450	1.055.158	1.093.441
Fondos Disponibles Improductivos	592.459	21.335	27.317	33.982	61.595	37.788	43.849	43.508	41.760
Cartera en Riesgo	491.491	17.622	17.175	24.515	27.620	37.964	25.045	29.263	31.659
Activo Fijo	336.599	14.627	15.368	18.788	18.181	17.956	20.960	20.648	20.634
Otros Activos Improductivos	574.420	12.812	18.684	17.315	36.525	37.891	38.381	38.023	37.572
Total Provisiones	(736.900)	(37.520)	(42.179)	(55.519)	(64.304)	(69.477)	(79.739)	(84.954)	(89.924)
Total Activos Improductivos	1.994.969	66.397	78.544	94.600	143.921	131.599	128.235	131.443	131.624
TOTAL ACTIVOS	14.808.650	765.797	857.442	984.709	997.562	1.026.860	1.080.946	1.101.647	1.135.141
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	12.057.827	597.539	658.247	748.812	768.527	800.201	843.258	864.359	899.370
Depósitos a la Vista	3.129.138	284.342	322.110	340.268	344.661	355.791	389.822	389.984	407.085
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8.748.342	309.885	322.544	387.573	406.286	427.368	436.016	456.308	472.874
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	180.347	3.312	13.592	20.971	17.580	17.043	17.420	18.067	19.411
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.026	140	216	106	121	242	265	134	129
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	481.460	44.878	49.660	66.562	60.419	54.875	64.157	60.569	54.068
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	356.314	20.465	27.154	31.542	25.860	28.006	27.575	28.599	30.192
Provisiones para Contingentes	178	4	4	3	4	5	4	4	4
TOTAL PASIVO	12.896.805	663.026	735.281	847.025	854.931	883.329	935.260	953.665	983.763
TOTAL PATRIMONIO	1.911.845	102.771	122.161	137.684	142.631	143.531	145.686	147.981	151.378
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.808.650	765.797	857.442	984.709	997.562	1.026.860	1.080.946	1.101.647	1.135.141
CONTINGENTES	288.705	1.189	4.164	7.827	9.105	10.069	10.926	11.686	12.673
RESULTADOS									
Intereses Ganados	792.433	81.872	94.654	109.408	57.244	85.543	116.642	30.136	61.553
Intereses Pagados	397.004	37.110	38.901	44.724	26.231	39.782	53.684	13.870	28.157
Intereses Netos	395.429	44.762	55.752	64.684	31.013	45.761	62.958	16.267	33.396
Otros Ingresos Financieros Netos	1.734	926	1.070	2.735	952	1.443	1.509	292	530
Margen Bruto Financiero (IO)	397.163	45.688	56.823	67.419	31.965	47.204	64.467	16.559	33.926
Ingresos por Servicios (IO)	19.156	594	675	765	317	516	727	210	435
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.046	35	40	59	-	-	42	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	264.718	26.073	30.004	37.180	18.678	27.822	37.411	9.806	19.905
Otras Perdidas Operacionales	414	43	41	42	31	44	57	14	40
Margen Operacional antes de Provisiones	154.234	20.200	27.494	31.020	13.573	19.854	27.768	6.948	14.415
Provisiones (Goperac)	133.089	7.709	9.171	18.203	10.066	15.977	26.993	5.969	12.120
Margen Operacional Neto	21.144	12.490	18.323	12.817	3.566	3.877	776	979	2.296
Otros Ingresos	56.471	2.232	2.495	4.077	919	1.467	2.233	678	1.206
Otros Gastos y Perdidas	23.689	57	283	1.879	448	503	1.474	772	847
Impuestos y Participacion de Empleados	20.590	4.942	8.315	6.284	1.464	1.755	556	321	962
RESULTADOS DEL EJERCICIO	33.337	9.723	12.221	8.731	2.574	3.086	978	564	1.692

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	14.143.039	758.256	848.394	979.610	979.540	1.002.525	1.076.299	1.098.667	1.135.201
Cartera Bruta total	10.255.466	569.948	693.248	790.673	764.892	765.182	776.856	796.904	837.756
Cartera Vencida	165.384	4.822	4.131	4.574	4.698	6.351	5.762	6.251	6.480
Cartera en Riesgo	491.491	17.622	17.175	24.515	27.620	37.964	25.045	29.263	31.659
Cartera C+D+E	-	12.724	12.042	15.872	22.864	40.010	19.235	19.910	40.968
Provisiones para Cartera	(654.035)	(36.479)	(41.221)	(53.904)	(61.920)	(67.345)	(74.341)	(79.176)	(81.127)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,2%	91,7%	91,3%	90,9%	86,4%	88,0%	89,0%	88,9%	89,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108,1%	114,8%	116,1%	116,1%	110,8%	112,9%	113,9%	114,1%	114,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,61%	0,85%	0,60%	0,58%	0,61%	0,83%	0,74%	0,78%	0,77%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,79%	3,09%	2,48%	3,10%	3,61%	4,96%	3,22%	3,67%	3,78%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,44%	3,09%	2,48%	3,10%	3,67%	6,41%	5,85%	6,56%	6,73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,23%	1,74%	2,01%	2,99%	5,23%	2,47%	2,50%	4,89%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	133,11%	207,03%	240,03%	219,90%	224,20%	177,40%	296,85%	270,58%	256,27%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	117,32%	207,03%	240,03%	219,90%	220,67%	137,24%	163,55%	151,49%	143,82%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	286,71%	342,33%	339,65%	270,84%	168,33%	386,52%	397,68%	198,04%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,38%	6,40%	5,95%	6,82%	8,10%	8,80%	9,57%	9,94%	9,68%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	281,51%	331,08%	324,74%	259,70%	165,75%	391,84%	214,14%	199,41%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	0,00%	0,00%	0,61%	0,67%	0,64%	0,63%	0,69%	0,67%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	3,51%	3,60%	3,40%	3,39%	3,72%	3,74%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,24%	2,39%	2,48%	2,39%	4,04%	6,33%	3,74%	3,55%	6,07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	32,03%	-	-	-	8,90%	17,09%	30,87%	16,28%	33,34%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	19,38%	0,00%	0,00%	6,64%	4,76%	5,35%	5,62%	6,15%	7,06%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,47%	0,00%	0,57%	0,25%	0,15%	0,17%	0,20%	0,21%	0,23%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	18,06%	16,05%	16,06%	16,61%	19,93%	19,53%	21,49%	21,14%	20,51%
TIER I / APPR	16,80%	16,05%	16,06%	16,61%	18,36%	18,01%	18,48%	18,18%	17,65%
PTC / Activos y Contingentes	13,38%	12,76%	13,46%	13,43%	15,24%	14,86%	15,52%	15,42%	15,24%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,56%	14,95%	13,25%	14,09%	11,85%	11,66%	12,37%	12,03%	11,80%
Capital libre (USD M)**	1.243.900	94.644	113.117	132.286	124.031	119.131	141.025	144.989	150.923
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8,80%	12,49%	13,33%	13,51%	12,67%	11,88%	13,10%	13,20%	13,30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,00%	67,75%	68,83%	68,58%	60,11%	55,95%	62,56%	62,25%	62,68%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,05%	100,00%	99,96%	100,00%	92,12%	92,17%	85,95%	86,03%	86,06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	13,82%	14,63%	15,05%	14,95%	14,39%	14,27%	14,11%	13,56%	13,66%
TIER I / Activo Neto Promedio	13,39%	13,93%	14,29%	14,47%	14,26%	14,12%	14,11%	13,53%	13,59%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	418.951	46.273	57.498	68.200	32.251	47.676	65.180	16.754	34.320
Result. antes de impuest. y particip. trab.	53.927	14.665	20.535	15.015	4.037	4.841	1.534	885	2.655
Margen de Interés Neto	49,90%	54,67%	58,90%	59,12%	54,18%	53,49%	53,98%	53,98%	54,26%
ROE	3,61%	10,28%	10,87%	6,72%	3,67%	2,93%	0,69%	1,54%	2,28%
ROE Operativo	2,29%	13,20%	16,29%	9,86%	5,09%	3,68%	0,55%	2,67%	3,09%
ROA	0,47%	1,38%	1,51%	0,95%	0,52%	0,41%	0,09%	0,21%	0,31%
ROA Operativo	0,30%	1,78%	2,26%	1,39%	0,72%	0,51%	0,08%	0,36%	0,41%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94,35%	96,66%	96,91%	94,77%	96,14%	95,97%	96,03%	97,09%	97,19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,16%	6,62%	7,15%	7,32%	6,66%	6,39%	6,33%	6,23%	6,28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,19%	6,77%	7,29%	7,63%	6,86%	6,59%	6,52%	6,35%	6,38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	86,29%	38,17%	33,36%	58,68%	73,72%	80,47%	97,21%	85,91%	84,07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,95%	73,01%	68,13%	81,21%	88,94%	91,87%	98,81%	94,16%	93,31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,19%	56,35%	52,18%	54,52%	57,92%	58,36%	57,40%	58,53%	58,00%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,67%	4,81%	4,83%	6,01%	5,79%	5,81%	6,24%	5,78%	5,78%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	2.107.607	94.638	65.344	119.820	184.220	173.484	224.221	217.014	194.093
Activos Liquidos (BWR)	3.057.928	156.701	136.315	156.707	220.757	242.151	293.693	283.356	262.547
25 Mayores Depositantes	-	-	20.712	34.428	42.446	42.404	44.517	45.487	45.740
100 Mayores Depositantes	-	-	39.359	61.086	68.490	66.162	67.865	68.994	69.359
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50,92%	35,40%	28,43%	29,70%	43,55%	45,79%	51,00%	50,57%	44,73%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34,70%	30,75%	23,22%	25,11%	30,32%	33,07%	36,93%	36,24%	34,94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	6,22%	6,46%	9,47%	3,42%	2,53%	4,18%	2,60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	3,73	3,89	3,20	9,68	14,62	8,67	13,45
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	210,44%	222,30%	172,71%	177,02%	149,07%	45,27%	48,25%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	44,44%	35,40%	28,43%	29,70%	40,64%	42,93%	48,23%	46,97%	41,19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,63%	21,38%	13,63%	22,71%	33,92%	30,76%	36,82%	35,97%	30,45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	3,15%	4,60%	5,52%	5,30%	5,28%	5,26%	5,09%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	15,19%	21,97%	19,23%	17,51%	15,16%	16,05%	17,42%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	14,87%	11,12%	16,25%	13,65%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	-2,82%	-3,07%	-3,12%	3,33%	3,23%	3,22%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	9,04%	8,50%	8,92%	8,98%	9,18%	9,77%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord sin F. Disp)

ANEXO

Entorno Operativo

Macroeconómico

La economía global sufrió un fuerte impacto negativo como consecuencia de la pandemia del COVID-19, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.75% a precios constantes. Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.88% aunque últimas estimaciones del Gobierno estiman un crecimiento ligeramente mayor cercano a 3.02%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.21%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.5% en 2021 y 1.4% al 2022.

La recuperación en el contexto mundial prevé fuertes crecimientos de las principales economías, no así a nivel latinoamericano cuyos crecimientos se situarían entre 1.9% y 3.7% dependiendo del avance de la vacunación. El crecimiento para el Ecuador se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuiría también el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunas variables económicas comparadas con el 2020:

Variables Económicas esperadas 2021	2020	2021
Producto interno bruto (PIB)	-7.75%	2.75%
Importaciones de bienes y servicios	-7.88%	3.30%
Gasto de consumo final total	-6.82%	1.69%
Gasto Gobierno	-6.12%	-0.03%
Gasto Hogares residentes (1)	-6.99%	2.11%
Inversión Capital fijo	-11.91%	1.00%
Variación de Inventarios	-290.75%	-129.05%
Exportaciones de bienes y servicios	-2.13%	2.81%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejores comportamientos que el sector de servicios y del sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE.

Período / Industrias	% Particip	Crec. %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	8.27%	2.89%
Petróleo y minas	8.93%	3.41%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	11.86%	3.13%
Construcción	7.60%	-1.42%
Comercio	10.22%	3.67%
Transporte	6.77%	1.22%
Actividades profesionales, técnicas y administrativa	6.09%	1.49%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	8.85%	2.48%
Administración pública, defensa; planes de seguridad	6.50%	-0.23%
PIB	100.00%	2.75%

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 840 puntos hasta el 27 de septiembre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales, el Gobierno cerró un nuevo acuerdo técnico con el FMI, el 8 de septiembre, que renueva el papel del organismo multilateral como ente condicionante en la adopción de las políticas nacionales, supone una revisión del Gobierno actual sobre el programa negociado y suscrito por el expresidente Moreno en 2019. El acuerdo contempla un monto total de USD 6 500 millones, de los cuales 4 000

millones ya fueron desembolsados y los 2,500 millones restantes se harán hasta el 2022.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 466 instituciones a Jun-2021, de la cuales 460 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, está en línea con las políticas del Gobierno.

A jun-2021, el sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 19,360MM y representa el 29.51% del sistema financiero privado. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 81.33% y se encuentra conformado por 38 cooperativas cuyos activos individuales son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluye solamente al segmento cooperativo 1.

Los activos brutos del segmento 1 contabilizan USD 14,808MM a mar-2021 y registran un incremento del 17.35% anual. El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de las inversiones financieras, depósitos en instituciones financieras e intereses por cobrar de la cartera de créditos.

La crisis sanitaria y el entorno macroeconómico adverso han generado múltiples problemas que dificultan proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los socios de las instituciones financieras de la economía popular y solidaria. No obstante, la reactivación económica de la mayor parte de los sectores de la economía real, han permitido reducir levemente los efectos perjudiciales a causa de la pandemia por COVID-19. Con ello, se aprecia una ligera mejora en los niveles de empleo y subempleo, así como un mayor apetito por productos de crédito por parte

del sector corporativo, PYMES y personas naturales.

Adicionalmente, el Gobierno Central conforme al acuerdo económico con el (FMI), se comprometió a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Con la finalidad de generar una mayor protección al sistema financiero, enfocando sus ajustes de fortalecimiento en aspectos como crédito, regulaciones de liquidez, tasas de interés e inclusión financiera.

Por su parte, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) expidió la resolución No. 629-2020-F referente a los procesos de liquidación forzosa de entidades del sector financiero popular y solidario. La normativa establece la sustitución de la redacción en varios artículos. Entre los artículos más importantes destaca el Art. 257 que actualmente indica que toda institución cuyo indicador de solvencia se ubique entre el 50% y menos del 100% del porcentaje requerido, será causal de liquidación forzosa, según lo establecido en el artículo 192 del Código Orgánico Monetario y Financiero. Por su parte, el Art. 260 establece que la causal de liquidación forzosa se cumple si la entidad financiera registra una pérdida del 50% o más del capital social sin que pueda ser cubierta con las reservas de la entidad.

La JPRMF emitió la resolución No. 627-2020-F el 23 de diciembre de 2020, en la que se reforma la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas y mutualistas. Esta resolución transitoria tiene como objetivo reformar el cálculo de morosidad en los distintos segmentos de crédito para la clasificación de la cartera en riesgo. La nueva clasificación se presenta en el gráfico a continuación.

Gráfico 1

Categorías	Nivel de Riesgo	Productivo	Consumo Microcrédito Educativo	Inmobiliario, Vivienda de Interés Social y Público
A1	Riesgo Normal	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5
A2		De 6 hasta 30	De 6 hasta 30	De 6 hasta 45
A3		De 31 hasta 60	De 31 hasta 60	De 46 hasta 90
B1	Riesgo Potencial	De 61 hasta 75	De 61 hasta 75	De 91 hasta 150
B2		De 76 hasta 90	De 76 hasta 90	De 151 hasta 210
C1	Deficiente	De 91 hasta 120	De 91 hasta 120	De 211 hasta 270
C2		De 121 hasta 180	De 121 hasta 150	De 271 hasta 360
D	Dudoso Recaudo	De 181 hasta 360	De 151 hasta 180	De 361 hasta 450
E	Pérdida	Mayor a 360	Mayor a 180	Mayor a 450

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Adicionalmente, se incluyó como disposición transitoria hasta el 31 de diciembre de 2021, la posibilidad de refinanciar o reestructurar, hasta por 2 ocasiones las operaciones de crédito que hayan sido afectadas por la pandemia por Covid-19, manteniendo los créditos refinanciados o reestructurados en la categoría de riesgo que

tuvieron al momento de implementar dichos mecanismos.

La resolución No. 628-2020-F del 23 de diciembre de 2020, expidió una reforma para la constitución de provisiones de activos de riesgo en cooperativas y mutualistas. La nueva modificación permite a las entidades que constituyan el 100% de las provisiones requeridas, la posibilidad de establecer nuevas agencias o sucursales, adquirir bienes inmuebles y repartir utilidades.

A continuación, se presenta el cuadro con los nuevos porcentajes de provisiones hasta el 30 de junio de 2021.

Gráfico 2

Categorías	Nivel de Riesgo	Provisiones	
		Mínimo	Máximo
A1	Riesgo Normal	0.50%	3%
A2		2%	6%
A3		4%	12%
B1	Riesgo Potencial	8%	20%
B2		15%	60%
C1	Deficiente	30%	100%
C2		50%	100%
D	Dudoso Recaudo	75	100%
E	Pérdida	100%	

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

El excedente de provisiones específicas que pueda generarse por la aplicación a la reforma en la constitución de provisiones se reclasificará en la cuenta 149987 (Provisiones no reversadas por requerimiento normativo). Este excedente en caso de ser necesario podrá reclasificarse nuevamente como provisiones específicas. Adicionalmente, se dispuso que las entidades deben constituir provisiones genéricas entre el 0.05% hasta el 5% del total de la cartera bruta correspondiente al ejercicio 2019; estas provisiones formaran parte del patrimonio técnico secundario.

Adicionalmente, la resolución No. SEPS-IGT-INFMR-INGINT-2021-0098 emitida el 26 de marzo de 2021, expide la Norma de Control para el cierre de la liquidación y extinción de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario bajo control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La resolución No.650-2021-F emitida el 14 de abril de 2021, resuelve reformar la Sección II de las tasas de interés y tarifas del Banco Central del Ecuador en donde las entidades financieras de los sectores público, privado, popular y solidario podrán convenir tasas de interés inferiores a la máxima prevista para el segmento de crédito que corresponda al deudor concursado, cuando las circunstancias del deudor así lo exijan para su

rehabilitación y pago de obligaciones, de manera que de no hacerse esta reducción, el acuerdo concursal y la recuperación de las obligaciones pendientes de pago no sea viable.

Además, las entidades también podrán recibir, de forma extraordinaria, en acuerdo con el deudor concursado, como pago parcial o total de créditos o de obligaciones constituidas a su favor, bienes muebles, inmuebles, acciones o participaciones, beneficios derivados de fideicomisos mercantiles, entre otros, en dación en pago de obligaciones derivadas de acuerdos pre-concursales, concursales o de reestructuración de emprendimientos.

La resolución No.658-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021, establece que de la provisión requerida de acuerdo con la normativa las entidades deberán constituir provisiones para los activos de riesgo en al menos los siguientes porcentajes, en las fechas establecidas en el siguiente cuadro:

Segmento	Porcentaje de provisión específica requerida a constituir			
	De Diciembre 2019 hasta Noviembre 2020	De Diciembre 2020 hasta Noviembre 2021	De Diciembre 2021 hasta Noviembre 2022	De Diciembre 2022-En Adelante
1	100%	100%	100%	100%
2	100%	100%	100%	100%
3	75%	75%	100%	100%
4 y 5	50%	50%	75%	100%

La resolución No.661-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021 expide la Norma para la conversión de las cooperativas de ahorro y crédito a cajas o bancos comunales o cajas de ahorro,

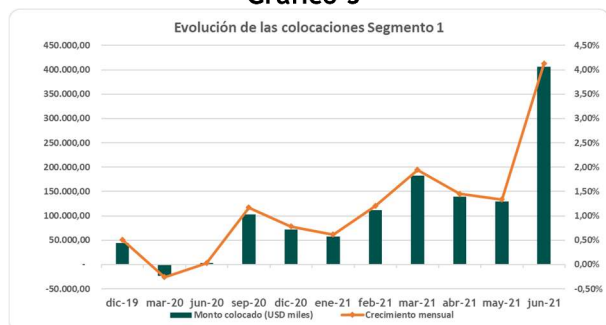
Cartera. - La cartera bruta del Segmento 1 contabilizó USD 10,255MM y reportó un crecimiento del 17.8% interanual, que contrasta con el desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 5.98% en su portafolio crediticio. El efecto de la pandemia por COVID-19 en el sistema financiero, ha determinado que el 35% de la cartera de créditos de la banca durante el 2020, se haya acogido al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que dificultará apreciar real dimensión de los balances de las instituciones financieras. No se espera un incremento en el volumen de operaciones de reestructuración o diferimiento de créditos durante el 2021, dado que el plazo para efectuar estos procesos finalizó en 2020.

En relación con los cambios normativos, cabe señalar que cada institución ha implementado la normativa vigente según su criterio, por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas

con provisiones y capitalización durante 2021, no serán comparables a los históricos a menos que se puedan realizar los ajustes del caso.

Ante el reinicio de las actividades productivas y el avance en el proceso de vacunación, se observa un mayor dinamismo en la generación de cartera, impulsada principalmente por los segmentos de consumo prioritario y microcréditos. Se espera un crecimiento del portafolio crediticio superior al 2020, ante un escenario sin rebrote del COVID-19, más no se espera que alcance los niveles de 2018 y 2019.

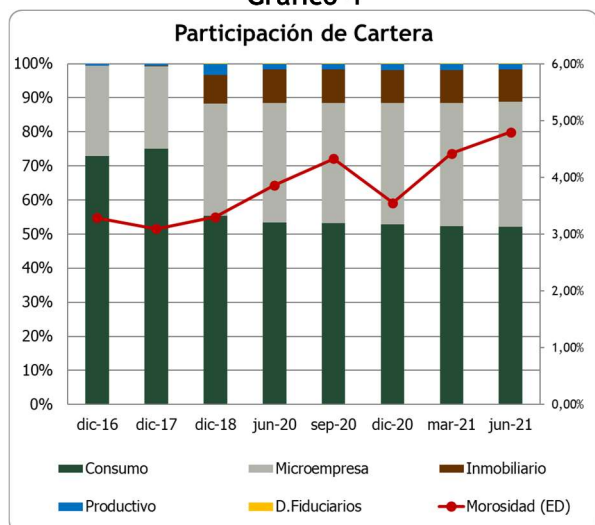
Gráfico 3



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera de créditos se compone en un 52.14% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 36.59%, créditos inmobiliarios 9.50% y el restante 1.83% corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (43%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (14%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (9%).

Gráfico 4



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

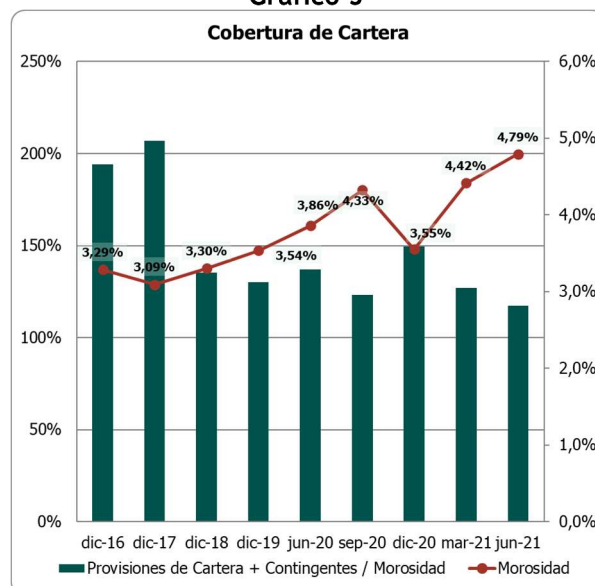
La calidad del portafolio crediticio se deteriora a jun-2021, debido al crecimiento trimestral de la cartera en riesgo (46.28%), lo que con lleva a un

mayor nivel de morosidad 4.79% (4.42% a dic-2020). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 5.44% (4.99% a mar-2020). El desempeño negativo se da por el entorno macroeconómico adverso y la terminación de la normativa para el diferimiento extraordinario de créditos.

A jun-2021, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 260,6MM y presenta un incremento significativo tanto a nivel trimestral (16.4%) e interanual (240.01%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 66,2MM, monto inferior al reportado en jun-2020 (USD 26,96MM). El incremento de los saldos de estas carteras responde a las decisiones aplicadas por las cooperativas y la JPRMF durante los meses de pandemia para cambiar las condiciones inicialmente pactadas y apoyar a los deudores en el aplazamiento de cuotas. Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva. Para 2021, se espera que ambas carteras se reduzcan paulatinamente debido a la cancelación parcial de los créditos, a media que se reactiva la economía nacional.

Durante el primer semestre de 2021, se registró un mayor gasto de provisiones para cartera y otros activos por parte de las cooperativas del Segmento 1, lo cual a pesar de disminuir la rentabilidad protege a las instituciones ante posibles deterioros de los activos. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 1.33 veces y es inferior a la registrada en mar-2021 (1.43 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.17 veces la cartera.

Gráfico 5



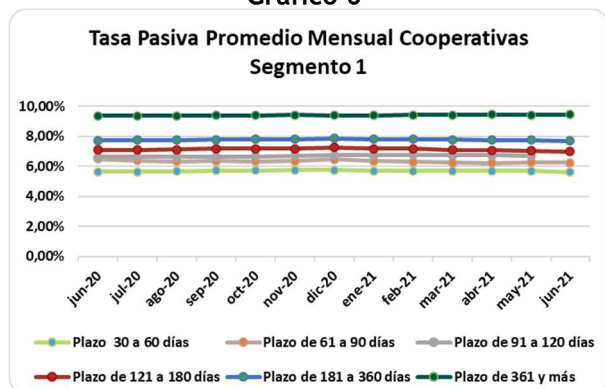
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Fondeo. - Las instituciones que conforman el

segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 93.40% y 3.73% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 12,057MM y un crecimiento del 28.49% en relación con jun-2020. El 25.95% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 72.6% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (31.52%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar sus depósitos, así como a la solidez y confianza en el sistema cooperativo por parte del público.

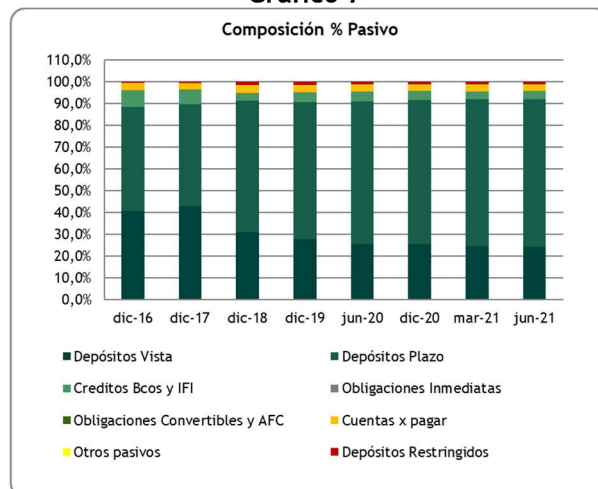
Gráfico 6



Fuente: BCE, Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones financieras presentan un Crecimiento al contabilizar USD 481,46MM, lo que supone un incremento interanual del 3.79%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (47.57%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (39.47%), así como instituciones financieras locales (11.46%). La contracción en este rubro se da por el incremento en los depósitos del público, que representan un fondeo menos costoso.

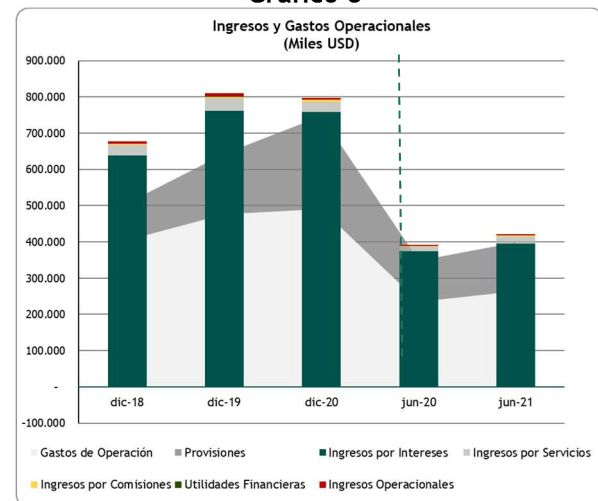
Gráfico 7



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Resultados. - Durante el 2021, los resultados de las cooperativas se verán afectados por la presión en el margen de interés, la menor demanda por productos de créditos y el deterioro de la cartera bruta, que requerirá de mayores provisiones para cubrir el riesgo. No obstante, a medida que avanza el plan de vacunación y se alivianan las restricciones de movilidad, se esperaría una mejora en la colocación de créditos y mayores ingresos netos, así como una recuperación efectiva de los intereses devengados originados durante el diferimiento de 2020.

Gráfico 8



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 33,3MM y es menor en comparación con jun-2020 en 31.4%, con ello se aprecia una contracción en la rentabilidad de las operaciones por el entorno macroeconómico adverso y la necesidad de generar provisiones para la cartera problemática.

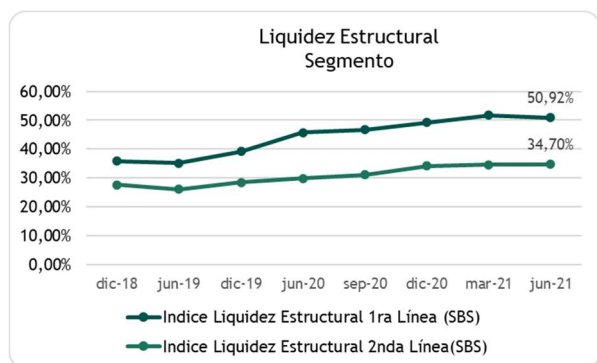
El incremento de los intereses pagados en 14.70% interanual presionan al margen de interés neto en 3.11pp, a jun-2021 el margen registró un 49.90% (53.02% a jun-2020). El menor margen de

intermediación financiera acompañado de un gasto de provisiones elevado ($\uparrow 17.84\%$ interanual) y un gasto operativo creciente (12.48% interanual) y reducen el resultado neto.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan una contracción anual significativa y se ubican en 3.61% y 0.47% respectivamente.

Liquidez. - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 han adoptado como estrategia el incrementar sus fondos disponibles y activos líquidos, con la finalidad de mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos a corto plazo y contar con mayor liquidez ante un entorno operativo incierto.

Gráfico 9



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de liquidez en el sistema conservan su mejora trimestral, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 34.70% y es 4.82pp mayor a la reportada el año pasado, por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 44.44% y compara favorablemente contra 2020 (39.79%) debido al incremento de los activos de disponibilidad inmediata y rápida convertibilidad.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual en el mes de mayo-2021 fue de USD 5,923.3MM.

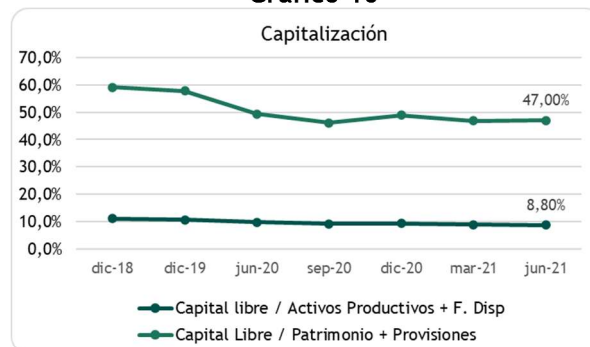
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero hace que se eleve el riesgo sistémico debido a la incertidumbre de obtener estos fondos en momentos de falta de disponibilidad

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020, medida que ayuda al cumplimiento de la regulación mínima de liquidez pero que no ayuda a tener una posición solvente. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones

Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma, esto necesario dado el mercado más delicado que atienden, a jun-2021, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 18.06% , superior en 9.51pp al mínimo requerido (9.06%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se mantiene estable en el trimestre y es del 8.80% e indica una reducción paulatina de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 10



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A jun-2021 se aprecia estabilidad en los indicadores de capitalización, debido al poco crecimiento de los activos improductivos y al incremento de utilidad reportada durante el periodo.

Por su parte, la estructura contable de la cartera, por las regulaciones que han permitido la extensión de plazos de vencimiento de esta, se mantiene como una incógnita que habrá que evaluar cuando se normalice la situación de la pandemia.

Para finales de 2021, se espera una mejora en los indicadores de capitalización del sistema financiero, en especial de cooperativas, por un incremento en su actividad de intermediación financiera, menor carga de provisiones y mayores beneficios netos que serán capitalizables.

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Banco Central del Ecuador

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2021.