

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre de 2017**

Fecha de Comité: 28 de marzo de 2018 - No. 353 - 2018

Calificación:

## A+

Perspectiva: Estable

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

*La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.*

**Vigencia de la calificación:** 30/06/2018

**Calificaciones anteriores:** A+ (sep-17), A+ (jun-17), A+ (mar-17), A (dic-16)

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

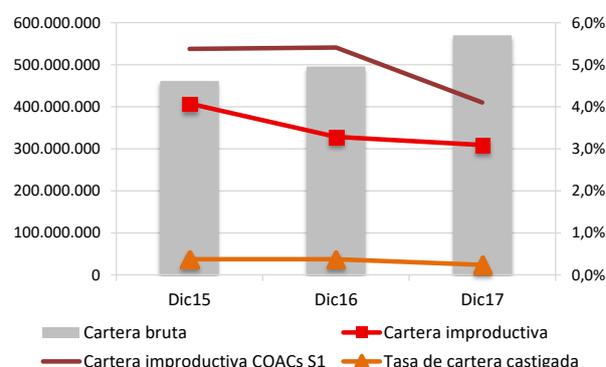
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MicroFinanza Rating no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se creó en el 1996 como respuesta a la reconstrucción del desastre natural que afectó al cantón Paute. Actualmente, la Cooperativa opera en las provincias del Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena a través de una Coordinación Central en Cuenca, 38 oficinas y 7 ventanillas. La COAC Jardín Azuayo se financia principalmente con los ahorros captados de sus socios, mientras que su estructura organizacional particular le permite manejar las operaciones de manera descentralizada, a pesar del tamaño de la Cooperativa. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y pertenece a las cooperativas del segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic15	Dic16	Dic17
Cartera improductiva	4,1%	3,3%	3,1%
Tasa de cartera castigada	0,4%	0,4%	0,2%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	129,0%	194,1%	207,0%
ROE	14,1%	10,9%	10,4%
ROA	1,7%	1,4%	1,4%
Autosuficiencia operacional (OSS)	120,2%	116,2%	117,6%
Productividad del personal (prestatarios)	127	128	119
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,9%	4,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	4,2%	4,0%	3,7%
Tasa de gastos financieros	6,2%	6,8%	7,0%
Tasa de gastos de provisión	1,7%	2,0%	1,5%
Rendimiento de la cartera	14,5%	14,5%	14,4%
Tasa de costo de fondos	6,4%	6,6%	6,8%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	14,3%	15,7%	16,0%
Razón deuda-capital	6,4	6,4	6,5
Liquidez sobre activo	14,2%	23,4%	25,9%
Liquidez de primera línea	18,5%	22,9%	26,9%
Indicador de liquidez mínimo	12,0%	3,8%	5,3%

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	Dic15	Dic16	Dic17
Socios	335.941	370.508	407.279
Prestatarios	76.751	80.540	86.558
Préstamos activos	81.387	86.187	93.877
Sucursales	38	37	38
Cartera bruta	461.530.294	495.829.360	569.948.208
Ahorro total	414.377.246	493.352.603	597.539.422
Activo total	534.874.650	639.156.944	765.797.195
Préstamo promedio desembolsado	7.068	6.331	7.046



### MicroFinanza Rating

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

### COAC Jardín Azuayo

Benigno Malo 75, Gran Colombia 9  
Cuenca –Ecuador  
Tel: +593-7-283 3255

[cooperativa@jardinazuayo.com.ec](mailto:cooperativa@jardinazuayo.com.ec) – [www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec)

---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

La COAC Jardín Azuayo mantiene adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, aunque muestra una tendencia decreciente. El rendimiento de la cartera y las tasas de gastos operativos, financieros y de provisión se han mantenido relativamente estables, confirmando buenos niveles de eficiencia operativa. Se evidencia una concentración importante y creciente en consumo prioritario. La calidad de la cartera es adecuada y la cobertura de la cartera improductiva es buena, ambos con tendencias positivas. El nivel de respaldo patrimonial es adecuado y los indicadores de liquidez se ubican en buenos niveles. El riesgo de mercado presenta una relevancia media-baja, no obstante las sensibilidades del margen financiero y valor patrimonial frente a un cambio en la tasa de interés han aumentado.

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

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad son buenos. La estructura de gobierno de la COAC Jardín Azuayo y el sistema de capacitación a sus socios permiten mejorar continuamente los procesos de gobernabilidad. El equipo gerencial es altamente calificado y cuenta con experiencia, además de fuerte compromiso con los objetivos institucionales; existe un adecuado nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial. La cultura institucional de administración de riesgos es buena y la Unidad de Riesgos muestra un importante avance en línea con el nivel de crecimiento de las operaciones. La capacidad de la Cooperativa para enfrentar los factores de riesgo relacionados al contexto económico del país constituye un aspecto por monitorear.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura del gobierno y los procesos de gobernabilidad de la COAC Jardín Azuayo son buenos, contando con políticas formalizadas y un proceso de capacitación continua para los miembros del Consejo de Administración. En general, se percibe una buena cultura institucional de administración de riesgos. La Unidad de Riesgos cumple con un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos (riesgo operativo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado), cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites requeridos por el ente de control.

### Suficiencia patrimonial

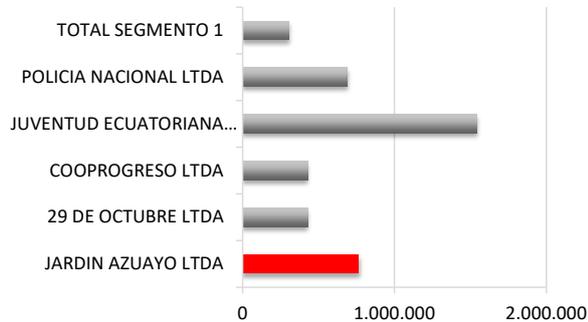
El nivel de respaldo patrimonial de la COAC Jardín Azuayo es adecuado. A dic-17, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 97,9 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de 16,0% y sobre activos totales y contingentes de 14,4%, cumpliendo con los mínimos establecidos por el ente de control. Las estrategias de capitalización de la COAC Jardín Azuayo 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

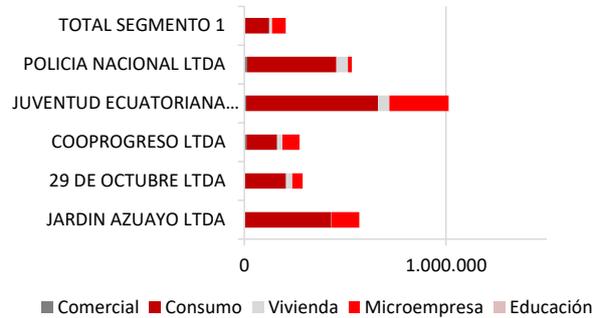
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la COAC Jardín Azuayo son adecuados. En el 2017, el ROE registra 10,4%, mientras que el ROA alcanza 1,4% y la autosuficiencia operativa (OSS) es 117,6%, levemente por debajo de períodos anteriores. El rendimiento de la cartera registra 14,4% en el 2017, la tasa de gastos operativos 4,9%, tasa de gastos financieros 7,0% y tasa de gastos de provisión 1,5%. A dic-17, la cartera bruta alcanza USD 569,9 millones, con 86.558 prestatarios. El crecimiento anual de la cartera bruta es 14,9%, superior al crecimiento registrado en los últimos períodos. La calidad de cartera es buena; la cartera improductiva muestra una leve tendencia positiva, registrando 3,1%. La tasa de cartera castigada es 0,2%, mientras que la Cooperativa mantiene una política de no reestructurar créditos. La cobertura de la cartera improductiva es buena, alcanzando 207,0% a dic-17. Los niveles de liquidez son adecuados; la Cooperativa cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 26,9% y de segunda línea de 30,6%. No se evidencia una concentración significativa en depositantes; los 100 mayores depositantes representan el 7,6% de las obligaciones con el público y cuentan con una cobertura de 406,0%. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,0 millones (+/- 3,1%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 9,4 millones (+/- 9,6%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario.

## Benchmarking<sup>1</sup>

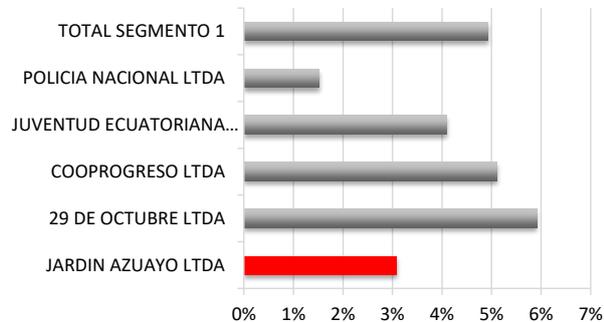
**Total de activos (USD)**



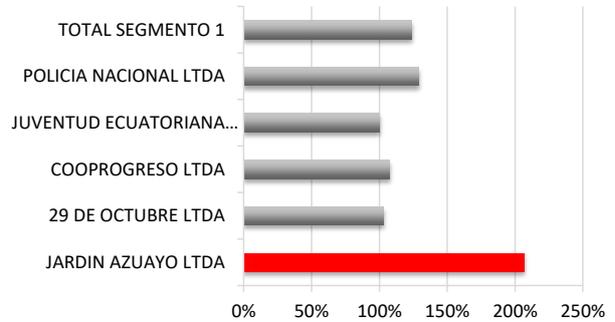
**Composición de la cartera (USD)**



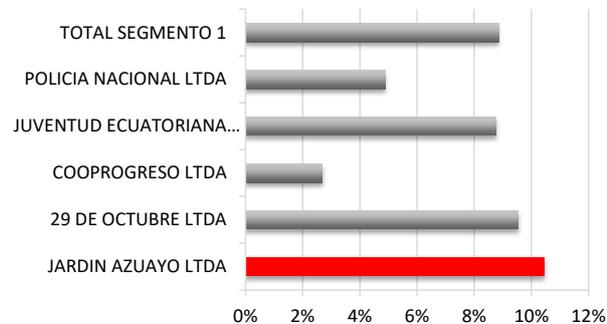
**Cartera improductiva**



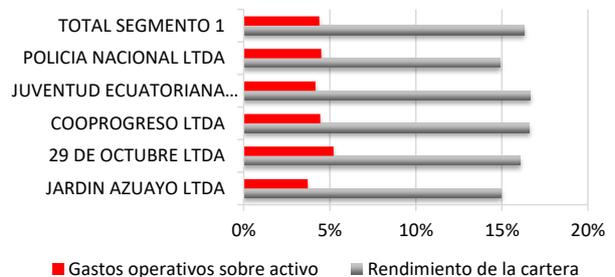
**Cobertura cartera improductiva**



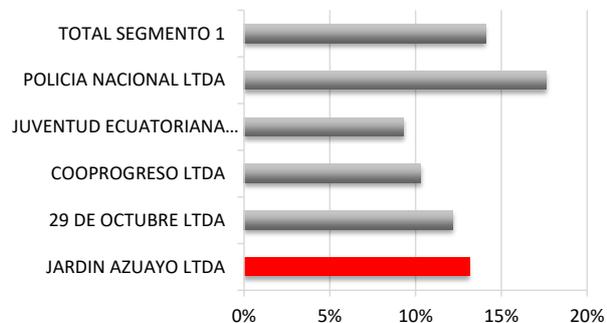
**Resultados sobre patrimonio**



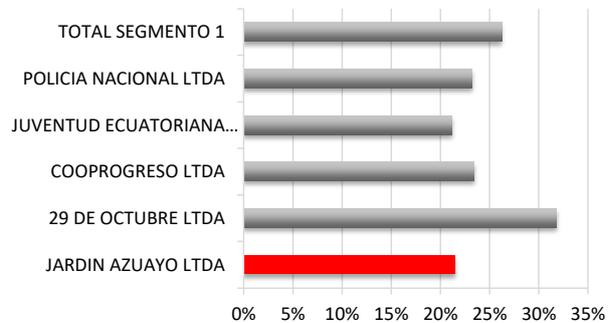
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



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