

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de Diciembre de 2019**

Fecha de Comité: 16 de abril de 2020 - No. 448 - 2020

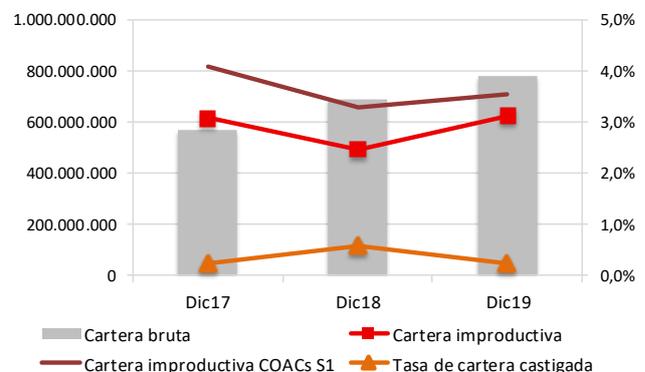
<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">AA-</span>  <b>Perspectiva Estable</b>	<b>Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control</b>  <i>La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.</i>
<b>Vigencia de la calificación:</b> 30/06/2020	<b>Calificaciones anteriores:</b> AA- (sep-19), AA- (jun-19), AA- (mar-19), AA- (dic-18)
<b>Analista:</b> Mateo Hedian / <b>Miembros del Comité:</b> Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan	
<small>La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.</small>	

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute-Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. Actualmente opera a través de 53 oficinas a nivel nacional, incluida la matriz en Cuenca, 10 ventanillas, 234 corresponsales solidarios y 360 tiendas con pago móvil; manteniendo presencia operativa en las provincias de Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena. A dic-19, la Cooperativa cuenta con 512.434 socios y 106.553 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 781,6 millones, financiada casi en su totalidad por obligaciones con el público. La Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual; además brinda servicios de transferencias bancarias, pago de servicios, entre otros. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y pertenece a las cooperativas del Segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Dic19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	3,1%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,3%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	220,0%
ROE	10,4%	11,0%	6,7%
ROA	1,4%	1,5%	1,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	112,8%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	107
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	5,0%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,1%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	6,0%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	2,4%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	14,0%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	6,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	16,6%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	6,2
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	20,0%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	29,7%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	7,8%

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Dic19
Socios	407.279	458.848	512.434
Prestatarios	86.558	96.502	106.553
Préstamos activos	93.877	107.527	123.245
Sucursales	38	42	53
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	781.652.844
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	748.811.821
Activo total	765.797.195	857.441.903	984.708.658
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	6.459



## Fundamento de la Calificación

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los niveles de eficiencia y productividad son buenos. El rendimiento de la cartera registra cierta recuperación respecto al periodo anterior. La capacidad de cubrir la estructura de costos del negocio con el rendimiento de la cartera se mantiene generando un margen financiero positivo. Por otra parte, la tasa de gastos operativos y financieros se mantienen relativamente estables; mientras que la de provisión presenta una tendencia creciente. El crecimiento de la cartera se considera adecuado, aunque a un ritmo desacelerado. Se resalta la alta concentración de cartera en la provincia del Azuay, aunque con tendencia negativa debido a la expansión geográfica que están realizando; siendo la calidad de la cartera adecuada y esta se mantiene estable con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, a pesar de que continua con tendencia creciente desde 2018; por otro lado, la Cooperativa goza de buenos niveles de liquidez. Finalmente, el riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. El impacto en los indicadores financieros de la Cooperativa es un aspecto por monitorear en el corto plazo.

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

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

## Resumen de las principales áreas de análisis

### Gobernabilidad y administración de riesgos

En general, la Cooperativa cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. COAC Jardín Azuayo dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además finalizó el proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF), el cual involucra el desarrollo del código de buen gobierno. La Cooperativa se destaca por su sistema de gobierno participativo, contando con un gobierno local para cada una de las oficinas, además de los continuos procesos de capacitación a los miembros directivos. Se observa cierta concentración de funciones en puestos clave. Se evidencia una buena cultura de administración integral de riesgos. La Dirección de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos, además cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites definidos por el ente de control. Cabe mencionar que la Dirección de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). **Debido a la emergencia sanitaria que atraviesa el país, la institución ha tomado medidas como realizar simulaciones de estrés a sus modelos de liquidez.**

### Suficiencia patrimonial

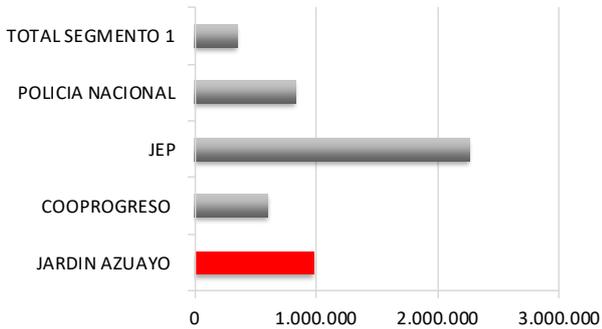
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A dic-19, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 137,7 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 16,6% y PAT sobre activos totales y contingentes de 13,4%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 6,2 veces, superior a lo observado el trimestre pasado. Las estrategias de capitalización de la institución se basan en la generación y capitalización de excedentes, así como en los certificados de aportación de los nuevos socios y las aportaciones de los socios activos, tanto en el desembolso de créditos como en la captación de depósitos a plazo fijo.

### Análisis financiero

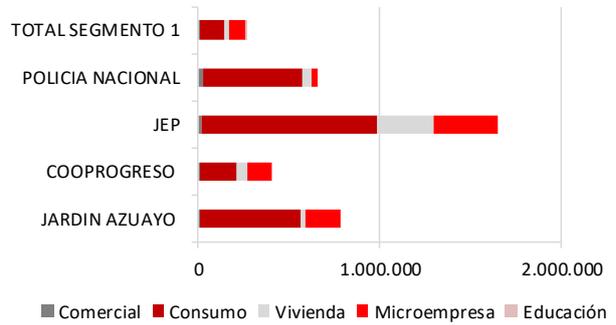
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, aunque con tendencia decreciente, en 2019 el ROE desciende a 6,7%, ROA 1,0% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 112,8%. El rendimiento de la cartera en el mismo periodo se ubica en 14,0% y mantiene su capacidad de cubrir la estructura de costos de la Cooperativa. La tasa de gastos operativos se ubica en 5,0% con un ligero incremento respecto al periodo anterior por la adecuación de oficinas realizadas en el año. Los gastos financieros en 2019 se ubican en 6,0%, mientras que la tasa de provisión aumentó a 2,4%, manteniendo una tendencia creciente. A dic-19, el número de prestatarios activos alcanza los 106.553, además la cartera bruta asciende a USD 781,6 millones, con un crecimiento anual de 12,8%, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados, siendo la cartera improductiva a dic-19 de 3,1%, mostrando una tendencia negativa; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en 0,3% en 2019. COAC Jardín Azuayo muestra buenos niveles de cobertura de la cartera improductiva, a dic-19 esta se ubica en 220,0%, muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (138,3%). La institución presenta un limitado riesgo de liquidez, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 29,7% y de segunda línea de 25,1%. La cobertura de 100 y 25 mayores depositantes se ubica en 120,0% y 145% respectivamente. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,9 millones (+/- 2,9%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial disminuye a USD 12,4 millones (+/- 9,3%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario; y además participa en el mercado de valores con titularización de cartera.

## Benchmarking<sup>1</sup>

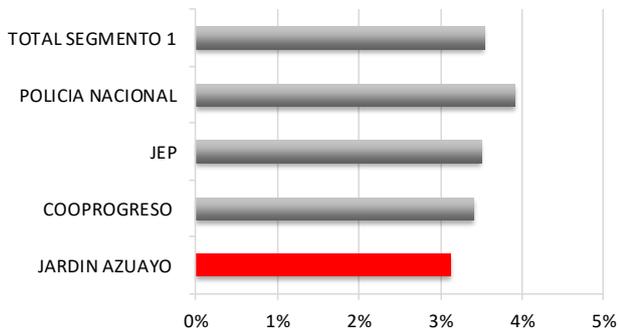
**Total de activos (Miles USD)**



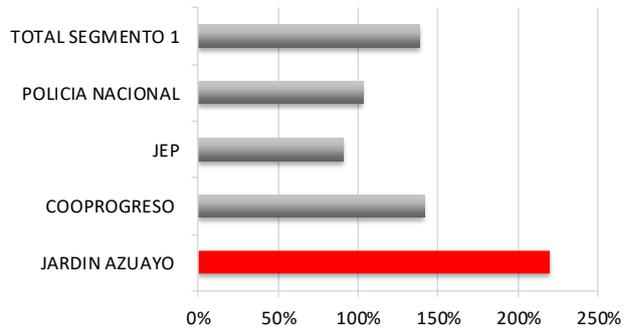
**Composición de la cartera (Miles USD)**



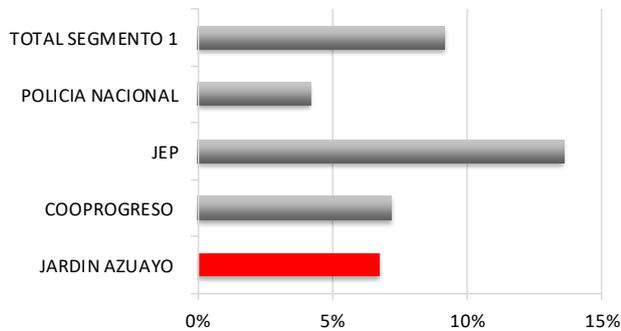
**Cartera improductiva**



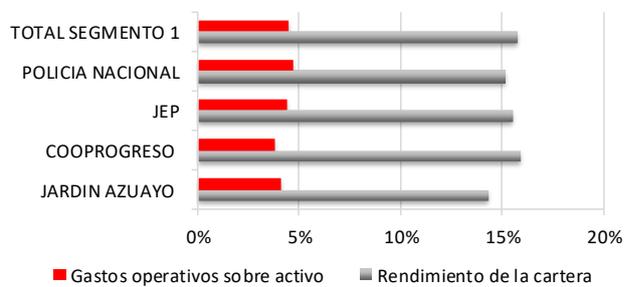
**Cobertura cartera improductiva**



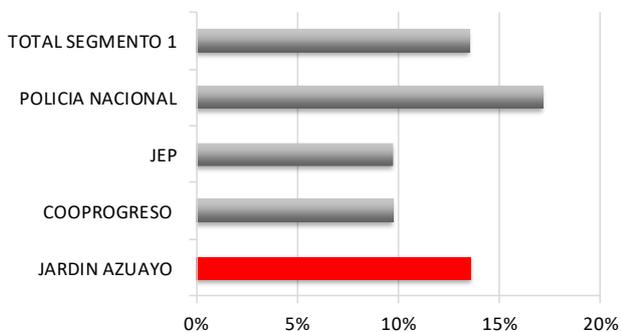
**Resultados sobre patrimonio**



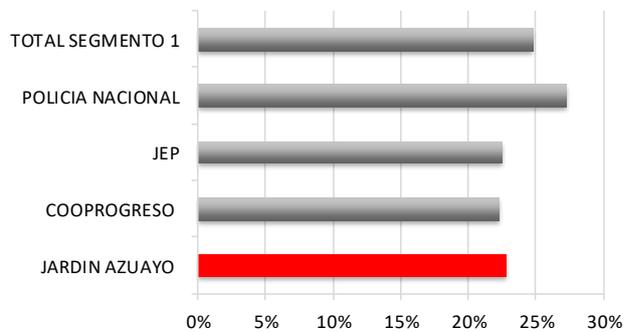
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



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