

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo del 2019

Fecha de Comité: 26 de junio de 2019 - No. 414 – 2019.

Calificación:

**AA-**

Perspectiva Estable

Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control

“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”

Vigencia de la calificación: 30/09/2019

Calificaciones anteriores: AA- (dic-18), AA- (sep-18), AA- (jun-18), A+ (mar-18).

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

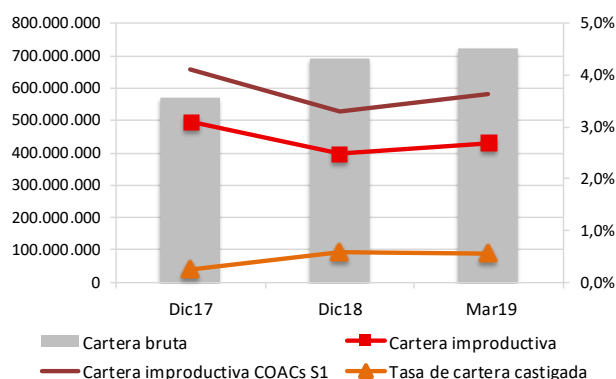
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza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

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del desastre natural que afectó al cantón Paute de la provincia del Azuay. La Cooperativa opera en las provincias de Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena a través de una Coordinación Central en Cuenca, 46 oficinas y 10 ventanillas. La institución se financia principalmente con los ahorros captados de sus socios. Por otra parte, la Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual. A mar-19, la cartera bruta alcanza USD 721,8 millones con 99.096 prestatarios activos y 470.449 socios. 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	Mar19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,7%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	230,0%
ROE	10,3%	10,9%	10,3%
ROA	1,4%	1,5%	1,5%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	121,8%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	111
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	4,8%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	3,8%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,2%	6,0%
Tasa de gastos de provisión	1,4%	1,5%	1,7%
Rendimiento de la cartera	14,3%	14,0%	14,0%
Tasa de costo de fondos	6,1%	5,7%	5,7%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	17,0%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	18,0%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	23,0%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	4,0%

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	Mar19
Socios	407.279	458.848	470.449
Prestatarios	86.558	96.502	99.096
Préstamos activos	93.877	107.527	111.763
Sucursales	38	42	46
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	721.763.168
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	671.765.054
Activo total	765.797.195	857.441.903	878.736.146
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	7.120



MFR Ecuador

Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina

Quito – Ecuador

Tel: +593-2-351 82 99

[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) – [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

COAC Jardín Azuayo

Benigno Malo 75, Gran Colombia 9 Cuenca –Ecuador

Tel: +593-7-283 3255

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

---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Jardín Azuayo registra buenos niveles de rentabilidad y sostenibilidad. El rendimiento de la cartera se mantiene en niveles similares al periodo anterior, similar a la tasa de gastos financieros, mientras que la tasa de gastos de provisión presenta una ligera tendencia creciente, por otra parte, la tasa de gastos operativos se mantiene en niveles similares al periodo anterior, confirmado los buenos niveles de eficiencia operativa. La calidad de la cartera es buena, aunque con una leve tendencia creciente. El nivel de respaldo patrimonial se mantiene adecuado y con tendencia creciente, asimismo los niveles de liquidez se mantienen en niveles buenos. El riesgo de mercado presenta una relevancia media-baja, no obstante, la sensibilidad del valor patrimonial a variaciones en la tasa de interés podría ser significativa.

### 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 permite 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, plasmadas posterior a un cambio de estructura organizacional. 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.

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad de la COAC Jardín Azuayo son buenos, contando con la certificación de Buen Gobierno Corporativo (ACI), además de procesos de capacitación continua a los miembros del Consejo de Administración y con un modelo de participación de Directivos en Asambleas. 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, además cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites definidos por el ente de control.

### Suficiencia patrimonial

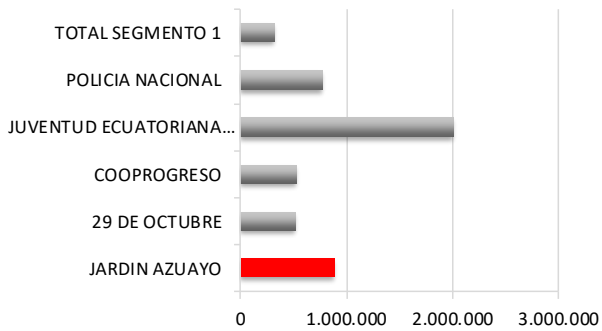
El nivel de respaldo patrimonial de la COAC Jardín Azuayo es adecuado. A mar-19, la Cooperativa registra un patrimonio técnico de USD 125,4 millones, resultando en un indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de 17,0% y sobre activos totales y contingentes de 14,2%, cumpliendo 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

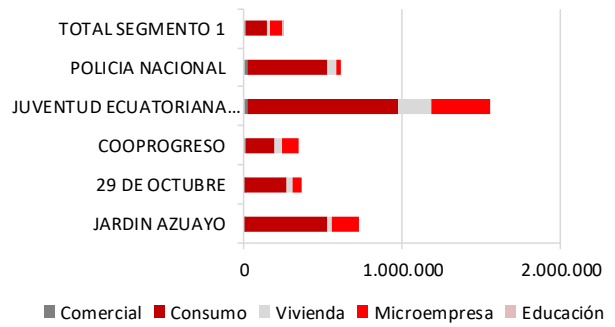
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la COAC Jardín Azuayo son buenos. En abr18-mar19, el ROE alcanza el 10,3%, el ROA 1,5% y la autosuficiencia operativa (OSS) 121,8%, con tendencia decreciente. El rendimiento de la cartera registra 14,0%, la tasa de gastos operativos 4,8%, tasa de gastos financieros 6,0% y tasa de gastos de provisión 1,7%. A mar-19, la cartera bruta alcanza USD 721,8 millones con 99.096 prestatarios. El crecimiento anual de la cartera bruta es de 21,4%, en línea al crecimiento registrado en los últimos periodos. La calidad de cartera es buena; la cartera improductiva muestra una leve tendencia positiva, registrando 2,7%. La tasa de cartera castigada es 0,5% en a mar-19, mientras que la Cooperativa mantiene una política de no reestructurar créditos. La cobertura de la cartera improductiva es muy buena, alcanzando 230,0% a mar-18. Los niveles de liquidez son buenos; la Cooperativa cumple con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 23,0% y de segunda línea de 22,4%. No se evidencia una concentración significativa en depositantes; los 100 mayores depositantes representan el 6,6% de las obligaciones con el público y cuentan con una cobertura de 188,7%. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,3 millones (+/- 2,7%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial alcanza USD 12,1 millones (+/- 9,5%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario.

## Benchmarking<sup>1</sup>

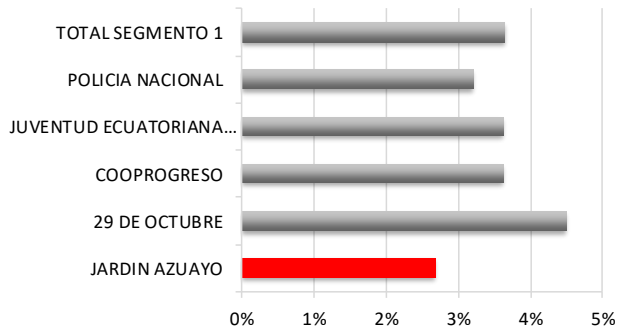
**Total de activos (Miles USD)**



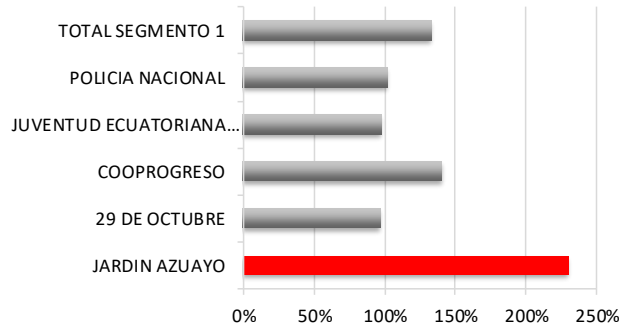
**Composición de la cartera (Miles USD)**



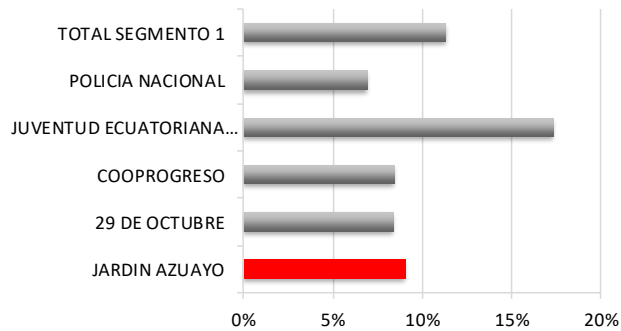
**Cartera improductiva**



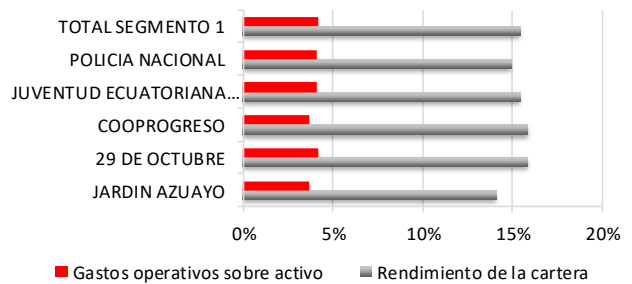
**Cobertura cartera improductiva**



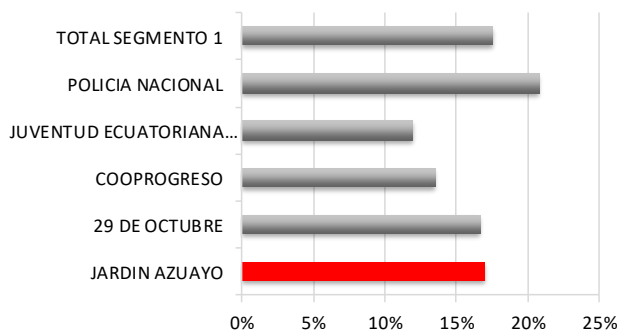
**Resultados sobre patrimonio**



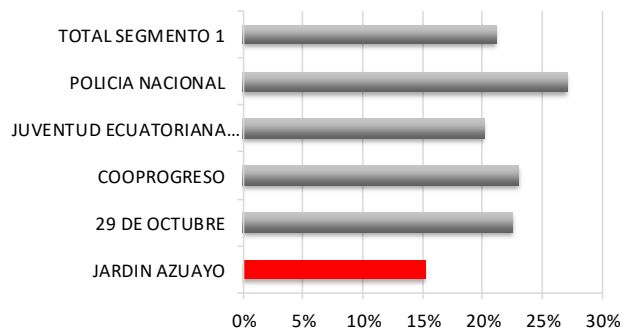
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**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)).