

Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Calificación

2012	2013	2014	3T15
A-	A-	A	A

Perspectiva: Estable

Definición de la Calificación:

A: "La institución es fuerte, tiene sólido record 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 se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación".

Resumen Financiero

En miles USD	SEG. 1 COAC	sep-14	sep-15
Activos	5.532.001	431.226	525.739
Patrimonio	815.582	54.910	66.976
Resultados	53.717	5.181	6.335
ROE (%)	9,09%	13,56%	13,61%
ROA (%)	1,32%	1,72%	1,71%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas
(5932) 226 9767
srodas@bwratings.com

RESUMEN EJECUTIVO

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base a los estados financieros directos y demás información a 30 de septiembre del 2015, de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo, decidió mantener la calificación de "A" con perspectiva estable.

Buen posicionamiento e imagen. Por tamaño de sus activos COAC Jardín Azuayo es la segunda cooperativa más grande del país y mantiene una imagen fuerte en las zonas de influencia de sus operaciones.

Rentabilidad estable mayor al promedio del sistema. La COAC mantiene una gestión operativa rentable, originada en el crecimiento de las colocaciones de cartera y la optimización del costo de fondeo. Mantiene indicadores de rentabilidad y eficiencia más altos que el promedio de su segmento del sistema, a pesar de mejorar las coberturas con provisiones para sus activos. La generación de ingresos financieros se mantiene sólida, cubre el costo de su fondeo y el crecimiento importante de gastos operacionales, derivados tanto de su crecimiento institucional como del mejoramiento tecnológico de sus operaciones.

Cartera de buena calidad con niveles de morosidad controlados y mejoramiento de su cobertura con provisiones. La cartera mantiene una buena calidad, gracias al mejoramiento del control de riesgo en todo el proceso de colocación y recuperación, con niveles de morosidad de acuerdo a su segmento de negocios que comparan mejor que el promedio del segmento 1 del Sistema de cooperativas. La morosidad se eleva ligeramente en el trimestre pero se mantiene en niveles más bajos a sus históricos.

Niveles de liquidez se fortalecen pero constituyen aún un limitante para la calificación. La principal fuente de fondeo son los depósitos del público diversificados, sin embargo, la concentración de depósitos en el corto plazo, genera un importante descalce de plazos en el balance. En situaciones normales la transaccionalidad de la cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo y mantiene coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de volatilidad y concentración. No obstante, persiste un riesgo potencial de liquidez en una coyuntura de contracción de liquidez en la economía. En lo que va del año se advierte un importante mejoramiento de sus coberturas, gracias a varias estrategias como el acceso a fuentes alternativas de fondeo, aunque sus reservas de liquidez en relación con el total de depósitos son todavía menores al promedio de sus pares y del sistema.

Niveles de solvencia patrimonial adecuados al riesgo asumido. El fuerte crecimiento de cartera ha sido acompañado por incrementos en el aporte de socios, lo que ha permitido fortalecer los niveles de capitalización. A sep-2015 el indicador de capital libre se mantiene en niveles de dos dígitos, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados de sus activos productivos. El soporte de capital libre es ligeramente superior del indicador de su segmento 1.

Calificación Local. 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 que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La perspectiva podría convertirse en positiva, si los indicadores de liquidez mantienen la tendencia analizada, ubicándose en niveles similares a sus pares y al promedio del Segmento 1.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	298.570	10.321	11.908	6.636	11.351	26.086	28.155
Inversiones Brutas	561.060	22.218	27.905	29.493	34.226	26.340	35.286
Cartera Productiva Bruta	4.169.887	246.792	304.954	369.645	388.085	418.906	432.770
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	7.913	248	388	519	519	644	644
Total Activos Productivos	5.037.430	279.579	345.156	406.292	434.182	471.976	496.855
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	250.605	8.032	10.729	12.464	13.748	16.937	18.474
Cartera en Riesgo	227.794	13.020	16.943	14.349	15.205	15.337	16.423
Activo Fijo	125.526	7.398	10.255	10.491	10.234	10.439	10.339
Otros Activos Improductivos	139.938	4.207	5.757	6.364	6.681	6.801	7.568
Total Provisiones	(251.476)	(12.869)	(16.204)	(18.735)	(20.178)	(22.523)	(23.920)
Total Activos Improductivos	743.862	32.656	43.683	43.669	45.869	49.514	52.803
TOTAL ACTIVOS	5.529.817	299.366	372.635	431.226	459.872	498.966	525.739
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.326.615	239.136	292.733	345.271	368.141	393.724	409.478
Depósitos a la Vista	1.620.407	126.241	148.130	166.920	182.456	185.282	193.678
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.608.651	109.171	140.579	174.128	181.361	204.027	211.380
Depósitos en Garantía	0	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	97.557	3.724	4.024	4.223	4.324	4.415	4.420
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	286	41	69	47	68	50	23
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	234.591	13.601	23.437	21.294	23.743	30.595	37.023
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	154.922	7.861	9.451	9.690	10.746	11.001	12.233
Provisiones para Contingentes	5	-	1	14	4	7	5
TOTAL PASIVO	4.716.418	260.639	325.691	376.317	402.702	435.377	458.762
TOTAL PATRIMONIO	815.582	38.727	46.944	54.910	57.170	63.589	66.976
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.532.001	299.366	372.635	431.226	459.872	498.966	525.739
CONTINGENTES	14.567	-	53	1.422	445	696	467
RESULTADOS							
Intereses Ganados	514.325	35.021	43.035	39.060	53.883	31.334	48.274
Intereses Pagados	205.490	13.762	18.297	16.445	22.592	12.845	19.744
Intereses Netos	308.835	21.259	24.738	22.615	31.291	18.489	28.530
Otros Ingresos Financieros Netos	(286)	273	268	213	314	179	269
Margen Bruto Financiero (IO)	308.549	21.532	25.006	22.828	31.605	18.668	28.799
Ingresos por Servicios (IO)	7.305	226	227	209	302	178	281
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4.092	5	7	10	10	24	24
Gastos de Operacion (Goperac)	203.156	10.885	14.179	12.541	17.821	9.982	15.363
Otras Perdidas Operacionales	139	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	116.652	10.880	11.060	10.507	14.096	8.888	13.741
Provisiones (Goperac)	58.977	4.430	4.160	3.452	5.280	3.092	5.081
Margen Operacional Neto	57.675	6.450	6.900	7.055	8.816	5.797	8.660
Otros Ingresos	24.648	814	1.117	764	1.071	587	904
Otros Gastos y Perdidas	3.437	139	108	4	73	7	8
Impuestos y Participacion de Empleados	25.168	2.462	2.666	2.634	3.267	2.149	3.220
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53.717	4.664	5.243	5.181	6.547	4.228	6.335

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	jun-15	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	5.288.034	287.611	355.885	418.756	447.930	488.912	515.328
Cartera Bruta total	4.397.681	259.812	321.897	383.994	403.291	434.244	449.193
Cartera Vencida	84.011	2.599	3.417	3.880	3.920	4.002	3.931
Cartera en Riesgo	227.794	13.020	16.943	14.349	15.205	15.337	16.423
Cartera C+D+E	-	8.197	11.553	10.461	10.207	10.781	11.128
Provisiones para Cartera	(242.642)	(12.023)	(15.556)	(18.107)	(18.972)	(21.275)	(22.689)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	87,1%	89,5%	88,8%	90,3%	90,4%	90,5%	90,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,6%	110,6%	109,3%	110,9%	110,9%	111,3%	111,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,9%	1,0%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,2%	5,0%	5,3%	3,7%	3,8%	3,5%	3,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Br)	5,2%	5,0%	5,3%	3,7%	3,8%	3,5%	3,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,2%	3,6%	2,7%	2,5%	2,5%	2,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106,5%	92,3%	91,8%	126,3%	124,8%	138,8%	138,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rees	105,3%	92,3%	91,8%	126,3%	124,8%	138,8%	138,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	146,7%	134,6%	173,2%	185,9%	197,4%	203,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,5%	4,6%	4,8%	4,7%	4,7%	4,9%	5,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	140,0%	135,2%	169,5%	177,0%	187,5%	193,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,1%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	7,7%	5,1%	3,9%	4,4%	4,3%	4,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta p	0,3%	3,7%	4,2%	3,0%	3,1%	2,7%	2,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%	49,7%	35,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	11,0%	4,6%	5,7%	2,4%	6,7%	7,9%	9,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	16,87%	12,91%	13,95%	13,84%	13,70%	14,48%	13,81%
TIER I / APPR	14,43%	6,45%	7,30%	8,07%	7,86%	9,36%	13,80%
PTC / Activos y Contingentes	15,3%	12,2%	13,2%	13,3%	13,1%	13,4%	12,1%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,08%	20,24%	20,80%	18,17%	17,01%	15,64%	16,21%
Capital libre (USD M)**	572.031	26.760	30.153	42.423	45.232	53.543	56.571
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,82%	9,31%	8,47%	10,13%	10,10%	10,95%	10,98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,70%	52,08%	47,78%	57,62%	58,47%	62,17%	62,23%
TIER I / Patrimonio Técnico	85,54%	50,00%	52,28%	58,30%	57,38%	64,61%	99,93%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,99%	14,28%	13,97%	13,66%	13,73%	13,26%	13,59%
TIER I / Activo Neto Promedio	12,32%	6,74%	7,67%	8,38%	8,29%	9,00%	12,93%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	319.808	21.764	25.239	23.047	31.917	18.870	29.104
Result. antes de impuest. y particip. trab.	78.885	7.126	7.910	7.815	9.813	6.377	9.555
Margen de Interés Neto	60,05%	60,70%	57,48%	57,90%	58,07%	59,01%	59,10%
ROE	9,09%	13,19%	12,24%	13,56%	12,58%	14,00%	13,61%
ROE Operativo	9,75%	18,24%	16,11%	18,47%	16,93%	19,20%	18,60%
ROA	1,32%	1,72%	1,56%	1,72%	1,57%	1,76%	1,71%
ROA Operativo	1,41%	2,38%	2,05%	2,34%	2,12%	2,42%	2,34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,57%	97,68%	98,01%	98,12%	98,04%	97,98%	98,03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8,31%	8,35%	7,92%	8,03%	8,03%	8,16%	8,17%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,31%	8,46%	8,01%	8,10%	8,11%	8,24%	8,25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,56%	40,71%	37,61%	32,85%	37,46%	34,79%	36,98%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,97%	70,36%	72,66%	69,39%	72,38%	69,28%	70,24%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,52%	50,01%	56,18%	54,41%	55,84%	52,90%	52,79%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	5,65%	5,46%	5,31%	5,55%	5,45%	5,53%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	549.175	18.352	22.637	19.100	25.099	43.023	46.629
Activos Liquidos (BWR)	896.561	25.023	33.953	30.969	31.628	49.430	59.325
25 Mayores Depositantes	403.282	7.278	8.831	13.813	16.314	18.205	18.318
100 Mayores Depositantes	676.798	16.352	19.363	26.298	29.725	32.646	33.919
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,86%	13,34%	15,09%	12,05%	11,12%	16,83%	19,82%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24,68%	16,56%	16,77%	13,63%	15,30%	16,86%	19,21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	54,97%	6,08%	4,64%	5,91%	7,43%	12,04%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	0,30	2,76	2,94	2,59	2,27	1,60
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	135,98%	146,29%	406,72%	419,39%	320,39%	239,03%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,86%	13,34%	15,09%	12,05%	11,12%	16,83%	19,82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18,29%	9,79%	10,06%	7,43%	8,83%	14,65%	15,57%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	9,32%	3,04%	3,02%	4,00%	4,43%	4,62%	4,47%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	44,98%	29,09%	26,01%	44,60%	51,58%	36,83%	30,88%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-3,55%	-3,67%	-3,65%	-3,85%	-3,77%	-3,53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-6,09%	-6,73%	-8,22%	-8,64%	-8,38%	-7,96%

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



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 en 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 2014.