

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

Diciembre 2023

AA

### Perspectiva: Estable

### 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”.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

### Resumen Financiero

En millones USD	dic-22	sep-23	dic-23
Activos	1,449	1,556	1,563
Patrimonio	183	201	204
Resultados	8.9	10.09	10.13
ROE (%)	5.12%	6.99%	5.23%
ROA (%)	0.65%	0.90%	0.67%

### Contactos:

Patricio Baus  
(593) 995 652 706  
pbaus@bwratings.com

Valeria Amaya  
(593) 992 636 109  
vamaya@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **otorgar la calificación de AA a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo**. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

**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 compite por PYMES y pequeños negocios, especialmente en la región austral de la Sierra. Su gobierno corporativo es conservador y con experiencia en el negocio.

**Mejores niveles de rentabilidad.** Los niveles de rentabilidad crecen en relación con 2022, como resultado de una mayor colocación de cartera y generación de utilidades financieras. La cooperativa mantiene una gestión operativa positiva y utilidades recurrentes, que le permiten cubrir sus gastos operativos y deterioro de activos productivos.

**Calidad de cartera con riesgos controlados.** Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento. Se observa que el nivel de morosidad incrementa tanto a nivel segmento como en la cooperativa frente al mismo periodo del año anterior, esto es producto del cambio en la normativa referente al paso de la cartera de crédito a vencido, que dio como resultado una reducción en las coberturas de provisiones, que sin embargo continúan siendo suficientes y comparan favorablemente en relación con indicador del sistema.

**Niveles de liquidez estable y baja concentración.** 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 disminuye de manera interanual, mostrando mayor diversificación en su fondeo. Por su parte, se evidencia dos bandas de posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Sin embargo, éstas no están presentes en el escenario esperado y dinámico.

**Niveles de solvencia patrimonial adecuados.** El sostenimiento de sus activos ha sido acompañado por incrementos en el aporte de socios y reinversión de las utilidades, fortaleciendo los niveles de capitalización. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables y compara positivamente con el Segmento 1, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados en sus activos productivo.



## AMBIENTE OPERATIVO

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

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e imagen

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuayo. La cooperativa tiene una trayectoria de más 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 diciembre 2023 la cooperativa opera mediante 70 agencias distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 991 corresponsales no bancarios y 179 cajeros automáticos a nivel nacional. Además, la cooperativa cuenta con 1443 colaboradores.

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 43 instituciones que en conjunto suman USD 23,783MM en activos y USD 18,086MM de cartera de crédito.

A diciembre-2023, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo está en tercer lugar dentro su segmento, con una participación de 7.32% y 10.12% respectivamente.

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. 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.

### Modelo de negocios

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. 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 los depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con entidades financieras del

exterior, organismos multilaterales y el sector financiero público.

### Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 680,402 socios y que suman un capital social de USD 38.6MM.

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.

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 diciembre-2023 la reserva legal suma USD 128.4MM.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución. Además, cuenta con conocimientos y capacidades profesionales y humanas para implementar las estrategias y cumplir con los objetivos de 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.

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).

#### **Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución**

Jardín Azuayo ha establecido su plan estratégico, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control.

Dentro de los principales objetivos del plan estratégico está el fortalecer el sistema de gestión de talento humano, el Gobierno Corporativo, implementar sistemas de gestión de calidad y disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.

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.

#### **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 a diciembre de 2023 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros 2020, 2021 que fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. Y 2022, 2023 que fueron auditados por Consultora Jiménez Espinosa. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

##### **Rentabilidad y Gestión Operativa**

A dic-2023, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 10.1MM y registra un incremento de 14.30% en relación con el mismo periodo del 2022. El principal crecimiento se refleja en los ingresos por intereses (+23.8%), provenientes de la cartera que crece en 12.32% en comparación con el 2022, superior al crecimiento del Sistema Cooperativo (9.5%). Es importante mencionar que la Cooperativa depende en 90% de estos ingresos.

Los ingresos por servicios han tenido un incremento del 16.4% en este período. Por su parte, los ingresos de utilidades financieras aumentan en un 136.4% gracias a los rendimientos por el fideicomiso mercantil del fondo de liquidez cuyo monto asciende a USD 45.2MM.

La composición de los depósitos del público se mantienen. Los depósitos a la vista crecen en mayor proporción que los depósitos a plazo, lo cual,

sumado al crecimiento de cartera, ayuda a conseguir mayor margen de interés en 2.63pp comparado con dic-2022. El margen de interés neto se sitúa en 58.99% (56.36% a dic-2022) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (50.83%).

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 7.64%, que representa una mejor eficiencia que el sistema cooperativo (7.07%).

Los gastos operacionales presentan un crecimiento del 19% interanual, principalmente por el aumento de personal en su nómina. Los gastos operacionales están compuestos en un 45.5% por gastos y sueldos del personal, que reflejan un incremento por el aumento tanto en las remuneraciones como en el número de colaboradores. Por su parte, servicios varios tiene una participación del 18.36%, impuestos contribuciones y multas 15.48%, este rubro incrementa en un 10.9% respecto al 2022, debido a una deuda fiscal con el SRI respecto al ejercicio económico 2019. Dentro de la composición de los gastos operacionales también encontramos otros gastos con una participación del 11.84%, depreciaciones y amortizaciones 6.70% y honorarios 2.15%.

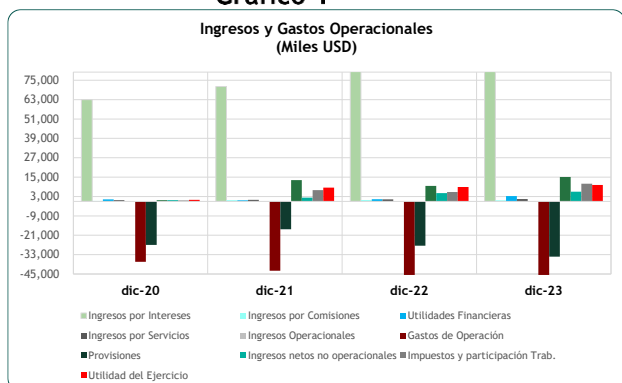
Por su parte, el gasto de provisiones se eleva en un 24.9%, de la mano con el crecimiento que presenta la cartera.

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones para respaldar los activos en riesgo. A la fecha de corte el MON es de USD 15.1MM creciendo en 58.3% con relación a dic-2022, resultado del incremento de los ingresos operativos.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia mejores a los del sistema dentro del cual compite, los gastos operativos absorben el 86.45% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 95.09%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 55.73% (57.39% sistema).



**Gráfico 1**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubican en 5.23% y 0.67% respectivamente. Por su parte, el promedio del sistema a la fecha de corte registra un desempeño inferior en estos indicadores (ROE: 4.24%; ROA: 0.52%).

### Administración de Riesgo

La 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-2023, incorporado como elemento relevante el Manual de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales SARAS y actualizaciones a los Manuales de Riesgo de liquidez y de Riesgo de Crédito incorporando nuevos límites de exposición. Por otra parte, el manual metodológico de crédito donde se define políticas generales de crédito y metodologías de crédito, y se incluyen ajustes al reglamento de crédito.

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 perdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las perdidas esperadas de

las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

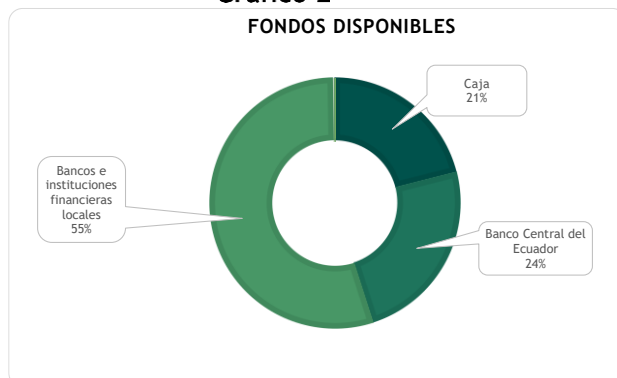
La cooperativa trabaja con el sistema de Idce Consulting BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a dic-2023 suman USD 167.8MM, que corresponde al 9.95% del activo bruto y aportan con el 59.35% a los activos líquidos.

**Gráfico 2**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte los fondos disponibles se mantienen en niveles similares a los del cierre del 2022. Cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 14 bancos privados, 21 cooperativas en su mayoría del Segmento 1, en BanEcuador y en Banco de Desarrollo, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas, las cuales están entre "BBB+" y "AAA". Ninguna cuenta con una participación mayor al 30%.

Por su parte, el portafolio de inversiones bruto se reduce en 9.87% interanualmente y contabiliza USD 168.6MM. Respecto a la composición del portafolio, el 98.03% corresponde a emisores financieros privados y un 1.97% 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.

El portafolio tiene una duración promedio de 76 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.

**Calidad de Cartera**

La cartera de crédito de la Cooperativa ha tenido un comportamiento con tendencia creciente, contabilizó USD 1.238 MM a dic-2023 y registró un incremento interanual del 12.32%, mayor al registrado por el sistema Cooperativo (9.46%). Es importante mencionar que la administración ha logrado este incremento crediticio enfocándose en sus principales nichos de negocio.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 66.49% de total del activo bruto y representa el 79.16% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a dic-2023, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

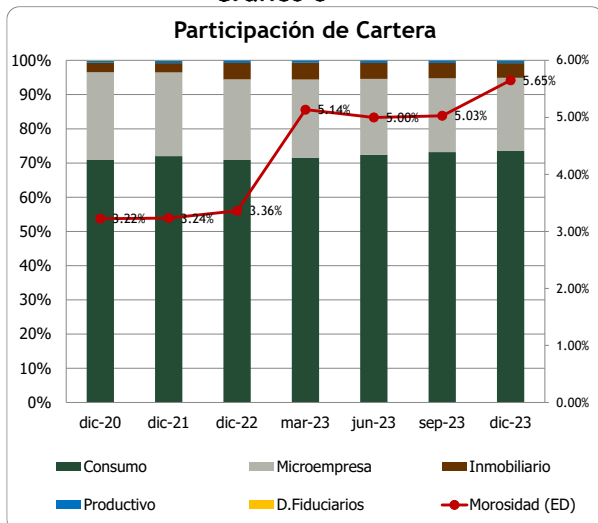
A nivel geográfico, la cartera muestra su mayor concentración en la provincia del Azuay con el 43.07%. A su vez, por sector económico está concentrado bajo en consumo con un 72.19%.

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (73.49%) y microcréditos (21.43%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (4.27%) y productivo (0.79%).

Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.69% de la cartera bruta y contingentes, indicador que no presenta mayor variación respecto al 2022 y el 4.18% del patrimonio a dic-2023 (4.08% a dic-2022).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 93.79% es considerada de riesgo normal (A1-A3), en el período anual anterior fue (95.56%) que, si bien conserva buena calidad en la cartera, se percibe la afectación del cambio de regulación de Par 60 a Par 30, en la contabilización de la cartera.

**Gráfico 3**



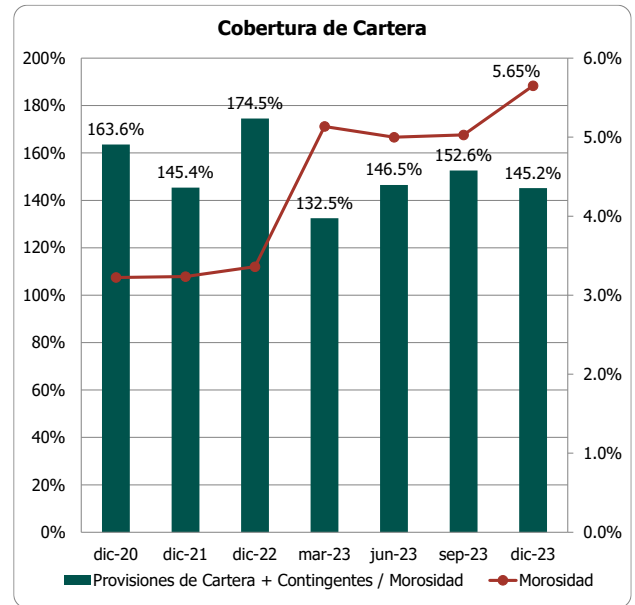
Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La morosidad de la cartera se ubica en 5.65% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (7.08%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 6.50%, mientras que la cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 8.08% al corte analizado.

La cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, el saldo refinanciado es de USD 36.9MM y presenta una reducción en comparación con los USD 41.4MM presentados en dic-2022. A la fecha de corte, la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 7MM, que representan el 0.60% de la cartera bruta promedio.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo que registran un indicador de 8.39% y 5.03% respectivamente, en parte su efecto se disuelve por el crecimiento de la cartera en el período.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se reduce a nivel interanual. A la fecha de corte la cobertura es de 1.67 veces y está por encima del sistema (1.03 vez). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.45 veces (sistema 0.90 vez).

La cobertura sufre un decrecimiento anual debido al cambio de normativa PAR 30. Se espera que la Cooperativa, vuelva a tener la cobertura que mantenía en períodos anteriores que le daban mayor respaldo a su cartera.

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 26.6MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.6MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 11.3MM.

La provisión de cartera dic-2023 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 dic-2023 cuentas contingentes acreedoras por USD 24MM, 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.

**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.

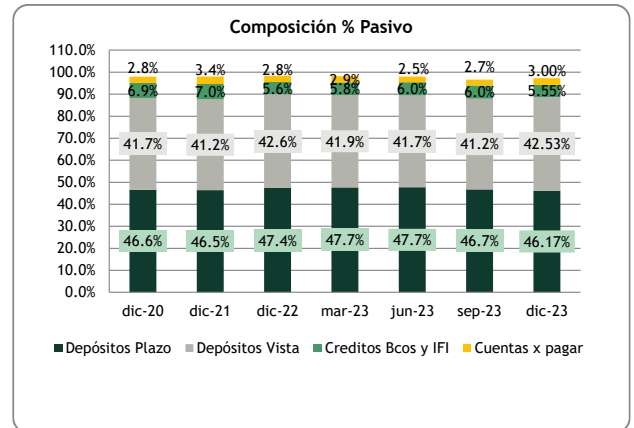
Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de  $\pm 1\%$  en las tasas de interés es de  $\pm 2.97\%$ , sensibilidad que se mantiene en comparación con el último trimestre. Es importante mencionar que el riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

Además, 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  $\pm USD 20.2MM$ , que representarían el 9.56% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 602 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 99 días.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

La cooperativa ha flexibilizado su política de resguardo de la liquidez institucional que ha mantenido. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan contracción en su comparativa trimestral e interanual y se muestran inferiores a los reportados por el segmento 1 de cooperativas durante el mismo periodo de análisis.

**Gráfico 5**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

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 1.222 MM, que representa un aumento del 5.72% interanual, que se muestra inferior al crecimiento de la cartera (12.32%). En relación con el sistema, es inferior, ya que el aumento de las captaciones fue inferior (7.47%). Las obligaciones con el público representan el 89.89% del total de pasivos. Dentro de esta composición, los depósitos a plazo representan el 47.31% del pasivo, depósitos a la vista el 51.36% y depósitos restringidos en 1.33%.

Los depósitos a plazo suman USD 627.7MM y se incrementan un 4.65% en relación con dic-2022. El 97.79% 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 2.48% de las obligaciones con el público (3.98% a dic-2022) y el 10.72% (15.47% a dic-2022) de los activos líquidos.

La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras del sector público (29.35%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (70.65%) como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 5.55%; estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 110 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual.

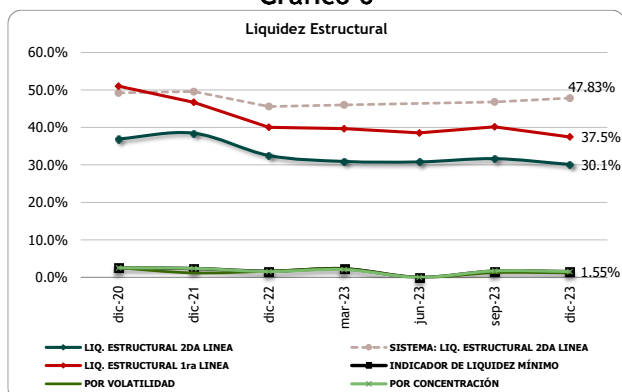
Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la

cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días). Existe una posición de liquidez en riesgo tanto en la sexta y séptima banda, éstas son monitoreadas y controladas de manera mensual, en los reportes de Liquidez Esperado y Dinámico no existe posición de liquidez en riesgo.

El reporte de liquidez estructural a dic-2023 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 37.45% que se presenta inferior al registrado por el Sistema de Cooperativas Segmento 1 que es del 47.83%. Mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 30.13% y compara favorablemente con el sistema (29.99%). El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 1.53% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 21.98 veces.

**Gráfico 6**

Liquidez Estructural



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cooperativa no presenta concentraciones, y esta situación va de acuerdo con el tipo de segmentos que maneja.

**Riesgo Operativo**

Respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna a dic-2023 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.

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.

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 las mismas que se elaboran en función de una base que contiene eventos de riesgo de 3 años. Adicionalmente, se viene gestionando la base de eventos de riesgo legal conforme lo requiere la normativa vigente.

La Matriz de Riesgos integral es actualizada anualmente. 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 con el cálculo de Var Operativo de eventos materializados que generan pérdida y cualitativos con la base de eventos y contingencias legales.

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 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 dic-2023 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 11.07% sustentado el incremento de reservas, capital social y resultados.

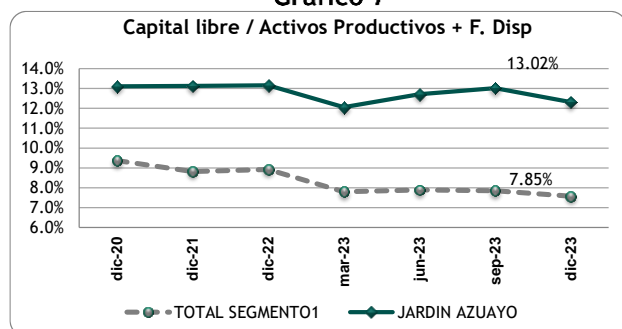
La relación entre el patrimonio técnico y los activos

ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 17.30% (18.21% a dic-2022), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos llega al 12.32% a diciembre-2023. Este indicador presenta una reducción interanual debido al incremento en los activos improductivos.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 149.6MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 128.4MM) 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 13.87%. Por otro lado, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.24MM.

**Gráfico 7**



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:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación	Calificadora	Fecha Calif.	Monto
Titularización de Cartera de Consumo Jardín Azuayo I	SCVS.IRQ.DRMV. 2019.00038450	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	31-ago-23	8,000,000
	3-dic-19				
Obligaciones LP Bono Social de Diversidad e Inclusión	SCVS.INMV.DNAR. 2023.00040657	AA	BANKWATCH RATINGS	24-nov-23	20,000,000
	24-jul-23				



**JARDIN AZUAYO**

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,475,821	180,371	157,898	117,159	84,543	97,124	105,749	91,752
Inversiones Brutas	2,392,839	82,488	159,833	187,087	177,440	168,635	173,424	168,622
Cartera Productiva Bruta	14,790,557	751,811	875,372	1,065,471	1,086,645	1,124,468	1,157,566	1,168,337
Otros Activos Productivos Brutos	663,788	17,780	25,620	36,691	43,834	45,263	46,596	47,238
Total Activos Productivos	19,323,006	1,032,450	1,218,723	1,406,408	1,392,463	1,435,490	1,483,335	1,475,950
Fondos Disponibles Improductivos	957,471	43,849	51,059	50,435	65,645	74,590	75,048	76,036
Cartera en Riesgo	1,126,777	25,045	29,267	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978
Activo Fijo	465,119	20,960	21,284	19,946	21,494	23,162	23,689	25,410
Otros Activos Improductivos	851,107	38,381	35,942	31,080	32,283	29,906	29,730	38,834
Total Provisiones	(1,326,153)	(79,739)	(90,481)	(96,309)	(102,392)	(109,133)	(116,676)	(122,804)
Total Activos Improductivos	3,400,474	128,235	137,551	138,518	178,249	186,833	189,760	210,257
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21,397,327</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,265,794</b>	<b>1,448,617</b>	<b>1,468,320</b>	<b>1,513,190</b>	<b>1,556,419</b>	<b>1,563,403</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	17,390,394	843,258	986,990	1,156,050	1,161,878	1,193,943	1,207,683	1,222,194
Depósitos a la Vista	4,066,074	389,822	454,375	538,572	535,560	549,544	558,935	578,226
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,126,092	436,016	512,440	599,787	610,139	628,923	633,224	627,700
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	198,223	17,420	20,174	17,692	16,180	15,476	15,524	16,269
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,408	265	103	91	152	146	135	149
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	777,689	64,157	76,874	70,341	73,880	78,803	80,640	75,447
Valores en Circulación	21,445	-	-	-	-	-	20,000	20,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	104	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	543,041	27,575	39,163	38,696	43,345	44,696	46,532	41,873
Provisiones para Contingentes	8	4	5	10	7	8	8	8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18,734,089</b>	<b>935,260</b>	<b>1,103,135</b>	<b>1,265,188</b>	<b>1,279,261</b>	<b>1,317,596</b>	<b>1,354,998</b>	<b>1,359,670</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,663,238</b>	<b>145,686</b>	<b>162,659</b>	<b>183,429</b>	<b>189,059</b>	<b>195,595</b>	<b>201,421</b>	<b>203,733</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21,397,327</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,265,794</b>	<b>1,448,617</b>	<b>1,468,320</b>	<b>1,513,190</b>	<b>1,556,419</b>	<b>1,563,403</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>322,724</b>	<b>10,926</b>	<b>14,383</b>	<b>19,433</b>	<b>20,222</b>	<b>21,474</b>	<b>22,882</b>	<b>24,057</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,505,063	116,642	129,841	152,227	42,698	86,937	133,133	180,051
Intereses Pagados	1,231,682	53,684	58,758	66,433	17,321	35,300	54,348	73,837
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,273,381</b>	<b>62,958</b>	<b>71,083</b>	<b>85,794</b>	<b>25,377</b>	<b>51,638</b>	<b>78,785</b>	<b>106,214</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	58,749	1,509	1,387	2,195	1,228	2,081	2,705	3,926
Margen Bruto Financiero (IO)	1,332,130	64,467	72,469	87,990	26,605	53,718	81,490	110,139
Ingresos por Servicios (IO)	70,046	727	960	1,238	324	672	1,063	1,441
Otros Ingresos Operacionales (IO)	11,480	42	10	45	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	810,658	37,411	42,959	52,233	14,264	28,689	43,852	62,167
Otras Perdidas Operacionales	1,092	57	81	60	6	15	23	36
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>601,907</b>	<b>27,768</b>	<b>30,399</b>	<b>36,979</b>	<b>12,659</b>	<b>25,686</b>	<b>38,677</b>	<b>49,377</b>
Provisiones (Goperac)	532,527	26,993	17,233	27,427	9,194	17,689	25,981	34,260
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>69,380</b>	<b>776</b>	<b>13,166</b>	<b>9,552</b>	<b>3,465</b>	<b>7,997</b>	<b>12,696</b>	<b>15,118</b>
Otros Ingresos	152,224	2,233	3,241	6,003	2,705	4,367	4,395	7,460
Otros Gastos y Perdidas	47,428	1,474	907	894	1,305	1,423	1,466	1,511
Impuestos y Participacion de Empleados	66,134	556	6,970	5,796	1,763	3,966	5,533	10,933
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>108,042</b>	<b>978</b>	<b>8,530</b>	<b>8,866</b>	<b>3,101</b>	<b>6,975</b>	<b>10,092</b>	<b>10,134</b>

### JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	20,280,476	1,076,299	1,269,782	1,456,843	1,458,108	1,510,080	1,558,383	1,551,986
Cartera Bruta total	15,917,334	776,856	904,638	1,102,528	1,145,473	1,183,644	1,218,860	1,238,315
Cartera Vencida	296,631	5,762	6,371	7,777	9,485	10,064	10,881	12,582
Cartera en Riesgo	1,126,777	25,045	29,267	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978
Cartera C+D+E	-	19,235	20,856	36,010	48,630	-	53,745	53,745
Provisiones para Cartera	(1,156,850)	(74,341)	(79,295)	(87,283)	(93,789)	(103,590)	(111,261)	(116,916)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.0%	89.0%	89.9%	91.0%	88.7%	88.5%	88.7%	87.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.3%	113.9%	114.6%	114.7%	112.7%	112.8%	113.4%	112.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.86%	0.74%	0.70%	0.71%	0.83%	0.85%	0.89%	1.02%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.08%	3.22%	3.24%	3.36%	5.14%	5.00%	5.03%	5.65%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8.08%	5.85%	6.03%	4.54%	6.18%	5.98%	5.98%	6.50%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.47%	2.30%	3.26%	4.24%	0.00%	4.41%	4.34%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	102.67%	296.85%	270.96%	235.57%	159.44%	175.07%	181.53%	167.09%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	89.99%	163.55%	145.40%	174.54%	132.48%	146.48%	152.59%	145.16%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	386.52%	380.23%	242.42%	192.87%	0.00%	207.03%	217.55%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.27%	9.57%	8.77%	7.92%	8.19%	8.75%	9.13%	9.44%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	391.84%	433.83%	234.24%	184.45%	0.00%	198.46%	207.62%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.63%	0.72%	0.68%	0.68%	0.00%	0.60%	0.69%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	3.39%	3.99%	4.08%	4.14%	0.00%	3.65%	4.18%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.25%	3.74%	3.67%	5.39%	4.46%	0.00%	5.03%	5.19%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	20.84%	30.87%	84.77%	169.56%	55.52%	119.26%	175.97%	237.56%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	33.23%	5.62%	6.62%	4.79%	12.83%	0.00%	12.87%	12.59%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.25%	0.20%	0.53%	1.80%	0.55%	0.00%	0.54%	0.60%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	15.84%	21.49%	19.97%	18.21%	18.07%	0.00%	16.97%	17.30%
TIER I / APPR	14.49%	18.48%	17.31%	14.83%	15.01%	0.00%	15.07%	15.05%
PTC / Activos y Contingentes	11.50%	15.52%	14.66%	14.11%	14.21%	0.00%	13.22%	13.63%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.35%	12.37%	11.34%	9.63%	10.16%	0.00%	11.35%	11.74%
Capital libre (USD M)**	1,535,766	141,025	166,645	191,630	175,352	191,903	202,804	190,963
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.58%	13.10%	13.12%	13.15%	12.05%	12.71%	13.02%	12.32%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	38.60%	62.56%	65.83%	68.51%	60.90%	63.10%	63.87%	58.72%
TIER I / Patrimonio Técnico	91.48%	85.95%	86.66%	81.40%	83.05%	0.00%	88.85%	86.96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.91%	14.11%	13.86%	13.52%	12.96%	13.21%	13.41%	13.53%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.08%	14.11%	13.86%	12.42%	12.05%	0.00%	12.35%	12.50%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,412,565	65,180	73,358	89,213	26,923	54,375	82,529	111,545
Result. antes de impuest. y particip. trab.	174,177	1,534	15,500	14,661	4,865	10,941	15,625	21,067
Margen de Interés Neto	50.83%	53.98%	54.75%	56.36%	59.43%	59.40%	59.18%	58.99%
ROE	4.24%	0.69%	5.53%	5.12%	6.66%	7.36%	6.99%	5.23%
ROE Operativo	2.72%	0.55%	8.54%	5.52%	7.44%	8.44%	8.80%	7.81%
ROA	0.52%	0.09%	0.73%	0.65%	0.85%	0.94%	0.90%	0.67%
ROA Operativo	0.34%	0.08%	1.12%	0.70%	0.95%	1.08%	1.13%	1.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	90.12%	96.03%	96.51%	95.95%	94.07%	94.80%	95.16%	95.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIN)	6.75%	6.33%	6.29%	6.52%	7.24%	7.26%	7.25%	7.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.07%	6.52%	6.44%	6.70%	7.60%	7.56%	7.52%	7.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88.47%	97.21%	56.69%	74.17%	72.63%	68.87%	67.17%	69.38%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	95.09%	98.81%	82.05%	89.29%	87.13%	85.29%	84.62%	86.45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.39%	57.40%	58.56%	58.55%	52.98%	52.76%	53.14%	55.73%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	6.24%	5.13%	5.87%	6.43%	6.26%	6.20%	6.40%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	2,433,292	224,221	208,957	167,594	150,188	171,714	180,796	167,788
Activos Líquidos (BWR)	3,565,691	293,693	305,121	297,641	273,106	277,606	294,946	282,691
25 Mayores Depositantes	-	44,517	49,421	46,032	34,455	-	35,922	30,298
100 Mayores Depositantes	-	67,865	70,330	72,026	60,261	-	61,700	57,232
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	47.83%	51.00%	46.70%	40.04%	39.67%	38.52%	40.17%	37.45%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.99%	36.93%	38.47%	32.52%	30.93%	30.80%	31.67%	30.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	2.53%	2.38%	1.65%	2.30%	0.00%	1.68%	1.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	14.62	16.16	19.71	13.45	-	18.85	19.69
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	149.07%	156.43%	201.95%	219.99%	0.00%	182.40%	219.82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.25%	48.23%	43.22%	35.86%	34.41%	33.33%	34.90%	32.29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.10%	36.82%	29.60%	20.19%	18.92%	20.62%	21.39%	19.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	5.28%	5.01%	3.98%	2.97%	0.00%	2.97%	2.48%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	15.16%	16.20%	15.47%	12.62%	0.00%	12.18%	10.72%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND	-	-	-	6.33%	0.00%	8.47%	9.37%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.33%	3.14%	2.93%	3.06%	0.00%	3.08%	3.09%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	8.98%	7.71%	10.09%	10.25%	0.00%	10.35%	9.91%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## Entorno macroeconómico

## Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 408 instituciones a diciembre-2023, de las cuales 402 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. En cuanto a su concentración las provincias con mayor participación de cooperativas son Pichincha (18.63%) y Tungurahua (16.67%).

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 dic-2023, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 22.7MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación alrededor del 85%. 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.

El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de los fondos disponibles, producto del aumento del porcentaje del encaje bancario para el 2023 (del 2% al 3.5%), así como también el aumento del portafolio crediticio en un 9.46%.

El Gobierno Central ha venido trabajando conforme al acuerdo económico con el (FMI), respecto a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), esto 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.

Dentro de las principales resoluciones expedidas en el 2023 tenemos:

La resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0270 consiste en Reforma a la norma de control de seguridades en el uso de

canales electrónicos para las entidades financieras controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en la que se establecen las medidas operativas de seguridad que deben cumplir las entidades, al realizar transferencias u operaciones virtuales y/o en terminales electrónicos tales como:

1. Cajeros Automáticos: Las entidades que ofrezcan servicios a través de cajeros automáticos por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Instalar o verificar que los cajeros automáticos se hayan instalado de acuerdo con las especificaciones del fabricante y según lo dispuesto en la normativa vigente, incluyendo el cambio de contraseñas de sistemas y otros parámetros de seguridad provistos por los proveedores; y, b) Asegurar que también procesen la información de tarjetas inteligentes.

2. Puntos de venta: Las entidades que ofrezcan servicios a través de los terminales de puntos de venta por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Definir procedimientos que exijan que los técnicos que efectúan la instalación, mantenimiento o desinstalación de los puntos de venta en los establecimientos comerciales, confirmen su identidad; b) Exigir que los establecimientos procesen en presencia del socio, cliente o usuario el pago de las transacciones efectuadas; y, c) Asegurar que también procesen la información de tarjetas inteligentes.

3. Servicios financieros a través de internet: Las entidades que ofrezcan estos servicios por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Implementar mecanismos que permitan detectar la copia de los diferentes componentes de su sitio web, verificar constantemente que no sean modificados sus enlaces (links), suplantados sus certificados digitales, ni modificada indebidamente la resolución de sistema de nombres de dominio; b) Implementar mecanismos de autenticación para el acceso a dicho servicio por parte de los socios, clientes o usuarios, en donde el nombre de usuario debe ser distinto al número de cédula de identidad. El nombre de usuario y clave de acceso deben combinar caracteres alfanuméricos con una longitud mínima de seis caracteres; y, c) Validar o verificar la autenticidad del socio, cliente o usuario a través de un canal diferente al de internet para establecer las condiciones personales bajo las cuales realizarán sus transacciones por internet.

En el mes de septiembre se expidió la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 en la que se establece la Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. Dentro de las prohibiciones expuestas están: 1. Vender cartera

de crédito con pacto de retroventa o cualquier modalidad que contemple el retorno de la cartera de crédito a la vendedora, si la entidad no ha constituido previamente el cien por cien (100%) de las provisiones requeridas para la cartera a ser negociada de acuerdo con la normativa vigente. 2. Vender cartera de crédito con pacto de retroventa o retorno de la cartera de crédito negociada, bajo cualquier modalidad legalmente permitida, cuando la entidad financiera se encuentre sometida a un programa de supervisión intensiva. 3. Negociar cartera de crédito con pacto de retroventa o cualquier modalidad que contemple el retorno de la cartera de crédito a la vendedora o con recurso cuya categoría de riesgo al momento de la venta sea "D" o "E". 4. Celebrar acuerdos o contratos que contemplen como forma de pago la entrega de cartera de crédito. 5. Celebrar adendas o modificaciones posteriores a los contratos o acuerdos de venta de cartera de crédito, que varíen las condiciones pactadas originalmente en cuanto a su precio, forma de pago o plazo. 6. Vender cartera de crédito a personas naturales.

La resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023- 0313 del 22 de septiembre de 2023, determina los criterios para que la suspensión de operaciones y la exclusión y transferencia de activos y pasivos de una entidad financiera inviable sea factible, estos son:

1. Las causales de liquidación forzosa se hayan determinado en un proceso de supervisión in situ;
2. Haya reportado balances y estructuras de cartera y depósitos mensuales, al menos durante los últimos seis (6) meses consecutivos previos a la fecha de corte de la supervisión;
3. Los balances de la entidad reflejen de manera razonable su situación financiera, a la fecha de corte de la supervisión;
4. Cuenten con un representante legal debidamente registrado;
5. Haya adecuado sus estatutos; y,
6. Mantenga el capital mínimo requerido

En cuanto a sus principales cuentas se realiza el siguiente análisis:

**Cartera.** - La cartera de crédito del Segmento 1 contabilizó USD 15,917MM y reportó un crecimiento del 9.5% interanual, inferior al desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 9.1% en su portafolio crediticio.

La cartera de créditos se compone en un 50.9% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 35.4%, créditos inmobiliarios 7.7% y el restante corresponde a créditos productivos. Según

información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (44%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (13%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (12%).

La calidad del portafolio crediticio se deteriora, debido al cambio en la normativa respecto al paso de los créditos a vencidos. La morosidad alcanza 7.08% (3.90% a dic-2022). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 8.08% (4.44% a dic-2022).

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 1 vez y es inferior a la registrada en dic-2022 (1.5 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 0.90 veces la cartera.

**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 92.8% y 4.2% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 17,390MM y un crecimiento del 7.5% en relación con dic-2022. El 23.4% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 75.5% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (9.8%). 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.

Las obligaciones financieras ascienden a USD 777,7MM, lo que supone un incremento interanual del 2.2%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (44%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (27.58%), así como instituciones financieras locales (24.30%).

**Resultados.** - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 108MM. Pese al incremento de los intereses ganados en 14.7% interanual, también existe crecimiento en los intereses pagados del 16.3% que disminuyen el margen de interés neto con respecto al cierre del 2022 (-0.69 p.p). Si bien existe una reducción en el margen, el resultado al cierre del 2023 presenta un crecimiento anual del 26.5% producto de mayores ingresos operacionales y no operacionales que se evidencian en el año.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento anual y se ubican en 4.24% y 0.52% respectivamente.

**Liquidez.** - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 presentan una mejor

liquidez que al cierre del 2022.

La liquidez estructural de primera línea del segmento se ubica en 47.83% y es 2.25 p.p. mayor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 38.25% y sube frente al mismo periodo del 2022 (37.45%).

**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 dic-2023, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 14.97%, superior en 11pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se reduce y es del 7.58% e indica una menor cobertura por deterioro de los activos productivos.

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 2024.