

INFORME DE VERIFICACIÓN POST EMISIÓN DE BONO SOCIAL

- ▶ **Cooperativa de Ahorro y Crédito
Jardín Azuayo Ltda.**
- ▶ **Ecuador**
- ▶ **Mayo, 2025**



Contenido

1. Introducción	1
2. Alcance y enfoque	2
3. Descripción del proyecto	2
4. Criterios de evaluación	4
5. Opinión Pacific Corporate Sustainability	5
6. Competencia del verificador e independencia	5
Anexo A: Reporte de resultados por criterio de elegibilidad	7



Datos del informe

INFORME DE VERIFICACIÓN POST- EMISIÓN
FECHA DE REVISIÓN: ENERO – DICIEMBRE 2024
FECHA DE ELABORACIÓN: MARZO – MAYO 2025
VERIFICADOR APROBADO: PACIFIC CORPORATE SUSTAINABILITY (PCS), EL DERBY 245, SURCO-LIMA, PERÚ.
EQUIPO A CARGO DE LA VERIFICACIÓN: MARÍA JOSÉ SANTOS, COORDINADOR DE PROYECTOS DE SOSTENIBILIDAD - MSANTOS@PCSLATAM.COM; EMELY HILARIO, COORDINADOR DE PROYECTOS DE SOSTENIBILIDAD - EHILARIO@PCSLATAM.COM
APROBACIÓN DE LA VERIFICACIÓN EN PCS: DIANA VIA ARONEZ, JEFE DE SOSTENIBILIDAD - DVIA@PCSLATAM.COM

1. Introducción

En 2022, Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda en adelante, “Cooperativa Jardín Azuayo”, emitió su primer Bono Social, de acuerdo con los lineamientos de los Principios de Bonos Sociales 2021¹ de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (ICMA). Al menos el 40% del uso de recursos del financiamiento se destinaron a créditos de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME’s) lideradas por y/o propiedad de mujeres.

Al finalizar el año 2024, la Cooperativa Jardín Azuayo tenía un monto desembolsado de USD\$ 130,948,304.78, distribuidos en 14,554 créditos en clientes de microempresas, pequeñas y medianas empresas. Los proyectos elegibles financiados se alinearon con la estrategia de sostenibilidad de la Cooperativa Jardín Azuayo, con los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) y los cuatro pilares fundamentales de los Principios de Bonos Sociales de ICMA.

En el 2025, Cooperativa Jardín Azuayo contrató a PCS para elaborar el segundo informe de verificación de los proyectos financiados a través del Bono Social, con el objetivo de proporcionar una evaluación del cumplimiento de requisitos establecidos en el Marco de Referencia.

2. Alcance y enfoque

Cooperativa Jardín Azuayo, encargó a Pacific Corporate Sustainability (PCS) la elaboración de un Informe de Verificación Anual del Bono social. Este documento toma como base el “Marco de referencia para la emisión de un Bono Social de Diversidad e Inclusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda”, en adelante, “Marco de Referencia del Bono Social”, los Principios de Bonos Sociales 2021 de ICMA y Guía de Bonos Verdes y Sociales para Ecuador – Bolsa de Valores de Quito².

La verificación de PCS abarcó un examen de los procedimientos, políticas y procesos pertinentes, así como la revisión de los datos proporcionados por la Cooperativa Jardín Azuayo. En tal sentido, las actividades emprendidas fueron las siguientes:

- Revisión de los procesos, sistemas y controles vigentes para la gestión de los ingresos del instrumento;
- Revisión de la conformidad con los requisitos de elegibilidad, uso de fondos y reporte indicadores establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.
- La revisión del Reporte Anual 2024: Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión COAC Jardín Azuayo.

3. Descripción del proyecto

En relación con los créditos colocados, desde la emisión del bono hasta la fecha de corte, 31 de diciembre 2024, la Cooperativa Jardín Azuayo registra una colocación de 14,554 créditos en los segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME’s) de la población objetivo, en orden de jerarquía ya definido en el Marco de Referencia del Bono Social (Migrante, Indígenas, Mujeres, Bajos ingresos y Baja educación), valor que representa un monto de las operaciones de USD\$ 130,948,304.78.

En concordancia con lo establecido en el Marco de Referencia del Bono Social, para este segundo año de reporte, el número de operaciones como en monto colocado se detalla en la Tabla 1, donde la mayor proporción de los montos es destinada a la categoría MIPYME Mujer, con 49.03%.

¹ [Principios de Bonos Sociales \(SBP\) » ICMA \(icmagroup.org\)](https://www.icmagroup.org)

² https://www.bolsadequito.com/documentos/marketing/guia_bonos_bvq.pdf

Tabla 1: Monto de las operaciones y número de operaciones por categoría al cierre de 2024.

Categorías	Monto de las operaciones (USD)	Participación (%)	Número de operaciones	Participación (%)
MIPYME mujer	64,199,865.57	49.03%	7,580	52.08%
MIPYME baja educación	30,782,160.00	23.51%	2,365	16.25%
MIPYME bajos ingresos	26,617,014.20	20.33%	3,541	24.33%
MIPYME indígena	8,425,565.01	6.43%	940	6.46%
MIPYME migrante	923,700.00	0.71%	128	0.88%
Total	130,948,304.78	100 %	14,554	100%

Los recursos del Bono Social fueron destinados a la financiación de créditos que generan impacto social positivo, destacando los siguientes hitos:

- Desde el mes posterior a la Emisión del Bono, se han colocado en total 14.554 créditos que ingresan en la categorización de segmentos vulnerables considerados en el mismo (migrante, indígena, mujer, personas con bajo nivel de educación y/o personas con bajo nivel de ingresos), es decir se colocaron en promedio 832 créditos por mes al cierre de 2024, menor al año anterior por 111 créditos, ya que en el 2023 se colocaron 943 créditos, debido a la desaceleración en la economía que ha sufrido Ecuador por la situación coyuntural.
- Del total de mujeres que tenían créditos vigentes en 2023, en 2024 un 26.64% de ellas realizó al menos un nuevo crédito en 2024, de las cuáles, hasta un 5.35% de mujeres señalaron haber incrementado sus ingresos.
- En la categoría MIPYME baja educación dirigido a personas sin estudios o con un máximo nivel de educación primaria o secundaria incompleta, se colocaron créditos a personas con diferentes niveles de educación alcanzados, entre ellos: 2,260 créditos con nivel educativo hasta primaria, 78 créditos con nivel educativo hasta secundaria incompleta, 18 créditos sin nivel de estudio y 9 créditos no definidos³.
- En el caso de los individuos de bajos ingresos, que son personas con ingresos mensuales per cápita familiar menores al ingreso nacional promedio, se tuvieron 3.541 individuos y créditos, lo que representa el 24.33% de las operaciones por un monto de 26.68 millones USD.
- De los 940 créditos destinados a MIPYME Indígenas, que representan el 6.46%, otorgando créditos a personas que se autodefinen como cholos, montuvios, mulatos, negros y principalmente mestizos.
- El crédito para MIPYME's migrantes benefició hasta a 12 nacionalidades de países de Latinoamérica y el Caribe, de los cuales 78 créditos fueron dirigidos a hombres y 49 créditos a mujeres, considerando las siguientes nacionalidades: Venezuela (51), Colombia (31), Perú (30), Cuba (5), Chile (3), República Dominicana (2), Argentina (1), Brasil (1), El Salvador (1), México (1), Uruguay (1).
- Al cierre de 2024, considerando las poblaciones vulnerables en la emisión del bono, se ha tenido un monto de préstamos vigentes total de USD\$ 213,639,106.89 y un total de USD\$ 92,092,936.57 de préstamos desembolsados. En el Anexo A, se detallan los indicadores de impacto para las categorías establecidas en el Marco de Referencia del Bono Social.

³ Si bien no encontró la definición específica del nivel educativo en la plataforma del Ministerio de Educación, CACJA indicó que, en este caso, el proceso considera las declaraciones juradas de veracidad incluidas en las solicitudes de crédito como evidencia para identificar a los clientes que cumplen con el criterio de baja educación.

- La cantidad de créditos colocados en el 2024 a todas las MIPYME ha aumentado en más del 100% con respecto al 2023.

4. Criterios de evaluación

La información revisada corresponde a las operaciones de crédito que se encontraban activas en la cartera a finalizar el año 2024. Para ello, se definió una muestra y se verificó si los préstamos otorgados en cada caso cumplían con:

- El uso de los fondos, los criterios de elegibilidad y reporte descritos en el Marco de Referencia del Bono Social;
- Si se incluyen en el reporte anual los indicadores de desempeño social de los créditos elegidos según los criterios del uso de los fondos establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.

Los fondos del Bono Social buscan financiar la cartera social de la Cooperativa Jardín Azuayo, para ello, deben cumplir con alguno de los siguientes criterios de elegibilidad establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social:

Tabla 2: Categorías de proyectos sociales elegibles

Categoría	Descripción de la categoría	Propiedad / Liderazgo	Alineación con los ODS
MIPYME baja educación	Personas que no cuenten con ningún tipo de educación formal, personas que hayan finalizado sus estudios primarios o que a su vez cuenten con estudios secundarios incompletos.	Persona Natural: personas que actúen como principales líderes y propietarios/as de la empresa.	ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME bajos ingresos	Personas cuyo ingreso per cápita se encuentre por debajo del umbral de 472.52 USD ⁴ . Para 2024, el límite considerado será de 532.61 USD ⁵	Persona Jurídica: donde el 51% o más sea propiedad de una persona que cumpla con una de las categorías mencionadas. Donde el 20% o más de sus miembros posean cargos de liderazgo, cuyas personas cumplan con una de las categorías mencionadas.	ODS 1 ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME indígena	Personas que identifican indígenas en el cuestionario de identificación etnográfica ⁶ .		ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME migrantes	Personas nacidas en cualquier nacionalidad de América Latina (excepto Ecuador) y el Caribe que se encuentren radicadas en Ecuador		ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME mujer	Personas mujeres		ODS 5 ODS 8 ODS 9 ODS 10

⁴ Ingresos corrientes disponibles del hogar dividida proporcionalmente por el número de miembros de la familia. Instituto nacional de estadística y censos ("INEC").

⁵ <https://databank.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD/1ff4a498/Popular-Indicators>

⁶ Cuestionario censal del INEC incluye la siguiente pregunta: "¿Como se identifica según su cultura y costumbres? (1) Indígena, (2) Afroecuatoriano/a; (3) Negro/a; (4) Mulato/a; (5) Montubio/a; (6) Mestizo/a; (7) Blanco/a; (8) Otro/a. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Poblacion_y_demo/Cuestionario_censal/cuestionario_censal.pdf

En caso de que algún socio cuente con dos o más características aplicables como criterios de elegibilidad, se cuenta con una jerarquía ya definida en el Marco de Referencia del Bono Social, el orden de la jerarquía que se considera es el siguiente: 1. Migrantes, 2. Indígenas, 3. Mujeres, 4. Bajos ingresos y 5. Baja educación.

5. Opinión Pacific Corporate Sustainability

Con base en los procedimientos de aseguramiento limitado⁷ realizados, nada ha llamado la atención de PCS que nos haga creer que, en todos los aspectos materiales, los créditos revisados, financiados a través de los ingresos del Bono Social, no estén en conformidad con los criterios de uso de ingresos y presentación de informes descritos en el Marco de Referencia del Bono Social.

No se han identificado inconsistencias ni brechas en la información presentada que nos hagan pensar que no se están cumpliendo con los criterios de elegibilidad establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.

Tabla 3. Detalle de los resultados

Criterio de análisis	Procedimiento efectuado	Resultado	Error o excepciones identificadas
Criterio del Uso de los Fondos	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre de 2024 para determinar si los proyectos se encuentran alineados con los criterios del Uso de Recursos establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados cumplen con el criterio del uso de los recursos.	Ninguna
Criterio de elección de proyectos	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre 2024 para determinar si los proyectos se encuentran alineados con los criterios de Evaluación y Selección de Proyectos financiados establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados cumplen con el criterio de evaluación y selección de proyectos.	Ninguna
Criterio del Reporte	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre 2024 para determinar que el resultado de los proyectos reportados se encuentre alineado con los Indicadores Clave de Desempeño definidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados reportaron indicadores de desempeño social.	Ninguna

6. Competencia del verificador e independencia

El compromiso de PCS con la imparcialidad y la garantía de calidad se establece en sus políticas, procedimientos y estructura de gestión, incluyendo la gestión de la información en concordancia con la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento (ISAE 3000), establecida por la Junta Internacional de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

⁷ El proceso de aseguramiento limitado de incluye la revisión de la documentación relacionada con los proyectos que han sido financiados, incluyendo: descripción de los proyectos, costos estimados y realizados de los proyectos, e impacto del proyecto, que fueron proporcionados por el Emisor. El Emisor es responsable de proporcionar información precisa. PCS no ha realizado visitas in situ al proyecto.

Ni PCS ni ningún miembro del equipo verificador está involucrado de ninguna manera en la emisión o gestión del Bono Social de la Cooperativa Jardín Azuayo de Ecuador. PCS ha aplicado procedimientos internos para confirmar que no existen conflictos de intereses para este compromiso de revisión.

Anexo A: Reporte de resultados por criterio de elegibilidad

Los recursos del bono fueron destinados a los proyectos elegibles contemplados en el Marco de Referencia del Bono Social.

Revisión de PCS					
Categoría	Proyectos elegibles	Indicadores de desempeño	Impacto 2023	Impacto 2024	Revisión de cumplimiento de requisitos de reporte
Financiamiento de créditos a MIPYMES	MIPYME Mujer	Monto de préstamos desembolsados (USD)	40,791,413.22	45,989,518.37	Los proyectos revisados cumplen con los requisitos de reporte.
		Número de préstamos desembolsados (#)	6,118	5,495.00	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	94,621,646.02	103,886,370.93	
		Número de préstamos vigentes (#)	15,642	15,844.00	
		Porcentaje de clientes con mayores ventas anuales (%)	N.D ⁸	5.35%	
		Porcentaje de clientes recurrentes (%)	N.D ⁹	26.64%	
	MIPYME Migrante	Monto de préstamos desembolsados (USD)	581,596.33	629,300.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	103	91.00	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	1,217,695.27	1,582,413.04	
		Número de préstamos vigentes (#)	239	269.00	
	MIPYME Indígena	Monto de préstamos desembolsados (USD)	4,566,415.06	6,000,650.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	666	679.00	

⁸ Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que no es posible calcular a el periodo del presente informe dado que se requiere al menos un periodo previo de evaluación para obtener el resultado. Este indicador se presentará en el reporte anual del bono social (año dos).

⁹ Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que al ser su primer año de reporte no tiene una línea base al respecto. Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que no es posible calcular a el periodo del presente informe dado que se requiere al menos un periodo previo de evaluación para obtener el resultado. Este indicador se presentará en el reporte anual del bono social (año dos).

Revisión de PCS					
Categoría	Proyectos elegibles	Indicadores de desempeño	Impacto 2023	Impacto 2024	Revisión de cumplimiento de requisitos de reporte
		Monto de préstamos vigentes (USD)	6,896,896.84	9,834,690.06	
		Número de préstamos vigentes (#)	1,092	1,379.00	
	MIPYME Bajos Ingresos	Monto de préstamos desembolsados (USD)	16,557,310.39	18,208,472.20	
		Número de préstamos desembolsados (#)	2,717	2,458.00	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	43,745,414.84	45,316,137.40	
		Número de préstamos vigentes (#)	7,989	7,822.00	
	MIPYME Bajo Nivel de Educación	Monto de préstamos desembolsados (USD)	22,557,508.25	21,264,996.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	2,347	1,70200	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	54,510,829.49	53,019,495.46	
		Número de préstamos vigentes (#)	6337.00	5929.00	

Disclaimer

The intellectual property rights to this Verification Report are vested exclusively in Pacific Corporate Sustainability. Unless otherwise expressly agreed in writing by Pacific Corporate Sustainability, no part of this report may be reproduced, disseminated, or published in any way or by any means.

Nothing contained in this Report shall be interpreted as to make a warranty, express or implied, regarding the advisability to invest in or include companies in investable universes and/or portfolios. Furthermore, this Report shall in no event be interpreted and construed as an assessment of the financial performance and credit worthiness of the bond, nor to have focused on the effective allocation of the funds' use of proceeds.

The client is fully accountable for certifying and safeguarding its commitments' fulfillment, execution, and monitoring.

About Pacific Corporate Sustainability (PCS)

PCS has the objective of integrating sustainability standards into business strategies, based on global trends with potential investors and society. PCS belongs to Pacific Credit Rating Group (PCR), the only rating group with a real and direct international presence in Latin America, with 27 years of experience providing quality service in the region.

The PCR Group is a signatory member of the Principles of Responsible Investment promoted by the United Nations, being the only Latin American rating group that is part of the Financial Rating Agencies Initiative at a global level. It has also been recognized as a supporting institution for the Financial Initiative of the United Nations Environment Program (UNEP FI) to promote sustainable finance.

PCR Group has been certified by the CEcuadorate Bonds Standard Board as an approved verifier organization since March 2020. This accreditation has reinforced its commitment to promote sustainable finance in the region, highlighting the generation of awareness and benchmarking of good practices.

