

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

dic-24	mar-25	jun-25
AA	AA	AA

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.”

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	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
Activos	1.589	1.606	1.774	1.866	1.959
Patrimonio	208	207	218	221	225
Resultados	2,4	4,0	6,08	1,81	4,54
ROE (%)	5,45%	4,65%	3,51%	3,31%	4,10%
ROA (%)	0,70%	0,59%	0,45%	0,40%	0,49%

Contactos:

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

Byron Molineros
(593) 992 504 608
bmolineros@bwratings.com

Resumen Ejecutivo

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación de AA a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo**. 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.

Posicionamiento sólido en el tiempo con gobierno corporativo estable. Cooperativa Jardín Azuayo es una institución de larga trayectoria que se mantiene como la segunda cooperativa más grande del país. La institución está bien posicionada en el segmento de 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 tiene experiencia en el negocio.

Rentabilidad apretada proveniente de su negocio principal. La COAC mantiene una gestión operativa con tendencia positiva, sus indicadores de rentabilidad y eficiencia son mejores que el promedio del sistema de cooperativas del Segmento 1.

Calidad de cartera influenciada por riesgos sistémicos. Se observa que el nivel de morosidad incrementa tanto a nivel segmento como en la cooperativa frente al mismo periodo del año anterior. Se aprecia una mejora en el margen operacional neto debido a la reducción de provisiones por riesgo de crédito, a pesar de incrementar el riesgo de crédito por aumento en los índices de riesgo de cartera. Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento.

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, dado el segmento atomizado que maneja es bajo, con un leve aumento de manera interanual. Se evidencia dos bandas de posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Sin embargo, estás no están presentes en el escenario esperado y dinámico.

Niveles de solvencia patrimonial adecuados. El sostenimiento de su Patrimonio Técnico se sustenta en incremento del aporte de socios, constitución de reservas, fortaleciendo los niveles de capitalización. La constitución de nuevas provisiones y los resultados generados influyen positivamente en el capital libre, que en relación con sus activos productivos muestra una pequeña disminución y compara positivamente con el Segmento 1, manteniendo buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados en sus activos productivos.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,856,116	97,124	91,752	112,103	125,051	283,356	345,569	363,586
Inversiones Brutas	3,090,826	168,635	168,622	144,525	150,202	167,236	172,436	176,901
Cartera Productiva Bruta	14,221,622	1,124,468	1,168,337	1,180,747	1,205,479	1,192,242	1,183,358	1,188,921
Otros Activos Productivos Brutos	1,013,930	45,263	47,238	54,466	56,607	62,920	74,570	79,330
Total Activos Productivos	21,182,494	1,435,490	1,475,950	1,491,841	1,537,339	1,705,754	1,775,932	1,808,738
Fondos Disponibles Improductivos	1,125,737	74,590	76,036	85,143	73,332	71,445	95,028	165,323
Cartera en Riesgo	1,476,443	59,175	69,978	79,905	76,657	83,388	80,231	78,228
Activo Fijo	497,022	23,162	25,410	25,834	29,627	25,180	25,016	24,815
Otros Activos Improductivos	1,044,132	29,906	38,834	37,862	30,388	41,180	48,485	43,868
Total Provisiones	(1,536,266)	(109,133)	(122,804)	(131,419)	(141,078)	(152,672)	(159,048)	(162,395)
Total Activos Improductivos	4,143,335	186,833	210,257	228,744	210,004	221,194	248,759	312,234
TOTAL ACTIVOS	23,789,563	1,513,190	1,563,403	1,589,166	1,606,264	1,774,275	1,865,644	1,958,577
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	19,957,121	1,193,943	1,222,194	1,232,936	1,274,294	1,430,650	1,516,449	1,613,575
Depósitos a la Vista	4,940,358	549,544	578,226	563,158	577,284	652,012	686,179	746,306
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,830,957	628,923	627,700	653,408	680,511	762,231	813,714	849,960
Depósitos en Garantía	9	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	185,798	15,476	16,269	16,370	16,499	16,407	16,556	17,310
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,707	146	149	173	139	85	210	268
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	405,597	78,803	75,447	70,054	67,732	54,564	53,964	45,011
Valores en Circulación	39,580	-	20,000	20,000	20,000	32,144	34,288	34,288
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	30	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	554,705	44,696	41,873	57,756	36,638	39,316	39,586	40,289
Provisiones para Contingentes	7	8	8	7	6	6	6	7
TOTAL PASIVO	20,958,747	1,317,596	1,359,670	1,380,925	1,398,810	1,556,765	1,644,503	1,733,438
TOTAL PATRIMONIO	2,830,815	195,595	203,733	208,240	207,455	217,510	221,141	225,139
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23,789,563	1,513,190	1,563,403	1,589,166	1,606,264	1,774,275	1,865,644	1,958,577
CONTINGENTES	348,802	21,474	24,057	26,021	27,596	30,440	30,969	33,980
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,210,687	86,937	180,051	47,556	95,763	195,085	49,545	98,385
Intereses Pagados	707,828	35,300	73,837	19,725	40,188	84,707	23,348	47,406
Intereses Netos	502,858	51,638	106,214	27,831	55,575	110,379	26,197	50,980
Otros Ingresos Financieros Netos	44,811	2,081	3,926	1,188	1,951	3,356	722	1,487
Margen Bruto Financiero (IO)	547,669	53,718	110,139	29,019	57,526	113,735	26,919	52,467
Ingresos por Servicios (IO)	34,064	672	1,441	367	772	1,656	410	895
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,177	-	-	-	63	63	-	68
Gastos de Operacion (Goperac)	389,221	28,689	62,167	15,230	31,458	69,655	15,957	33,170
Otras Perdidas Operacionales	519	15	36	9	26	203	9	25
Margen Operacional antes de Provisiones	196,170	25,686	49,377	14,146	26,878	45,597	11,362	20,235
Provisiones (Goperac)	183,458	17,689	34,260	11,592	23,201	39,895	9,479	15,395
Margen Operacional Neto	12,712	7,997	15,118	2,554	3,677	5,702	1,883	4,840
Otros Ingresos	98,983	4,367	7,460	1,970	3,573	6,995	1,778	3,193
Otros Gastos y Perdidas	30,393	1,423	1,511	825	940	1,088	816	918
Impuestos y Participacion de Empleados	30,212	3,966	10,933	1,341	2,287	5,528	1,031	2,579
RESULTADOS DEL EJERCICIO	51,090	6,975	10,134	2,359	4,023	6,081	1,814	4,536

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	22,308,231	1,510,080	1,551,986	1,576,984	1,610,671	1,777,199	1,870,961	1,974,061
Cartera Bruta total	15,698,065	1,183,644	1,238,315	1,260,651	1,282,136	1,275,630	1,263,588	1,267,149
Cartera Vencida	500,650	10,064	12,582	14,357	15,460	18,736	19,539	20,058
Cartera en Riesgo	1,476,443	59,175	69,978	79,905	76,657	83,388	80,231	78,228
Cartera C+D+E	-	121,307	53,745	64,697	65,713	73,639	72,436	71,791
Provisiones para Cartera	(1,303,884)	(103,590)	(116,916)	(126,229)	(135,718)	(147,613)	(151,701)	(156,487)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.6%	88.5%	87.5%	86.7%	88.0%	88.5%	87.7%	85.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103.8%	112.8%	112.1%	112.8%	112.9%	112.4%	110.7%	106.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.19%	0.85%	1.02%	1.14%	1.21%	1.47%	1.55%	1.58%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	9.41%	5.00%	5.65%	6.34%	5.98%	6.54%	6.35%	6.17%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	10.48%	5.98%	6.50%	7.11%	6.66%	7.18%	7.05%	6.87%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	10.24%	4.34%	5.13%	5.12%	5.77%	5.73%	5.66%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	88.31%	175.07%	167.09%	157.98%	177.05%	177.03%	189.09%	200.05%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	79.24%	146.48%	145.16%	140.89%	158.87%	161.20%	170.22%	179.83%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE		85.40%	217.55%	195.12%	206.54%	200.46%	209.44%	217.98%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.31%	8.75%	9.44%	10.01%	10.59%	11.57%	12.01%	12.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		241.81%	207.62%	189.95%	208.61%	201.09%	209.98%	212.06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.64%	0.69%	0.65%	0.64%	0.75%	0.73%	0.71%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	3.86%	4.18%	3.96%	3.98%	4.38%	4.15%	4.01%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.69%	12.40%	6.06%	6.63%	6.91%	8.10%	5.88%	5.83%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.39%	119.26%	237.56%	16.94%	37.94%	75.24%	11.29%	26.05%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	57.63%	8.71%	12.59%	16.41%	15.71%	18.68%	22.04%	12.51%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.37%	0.62%	0.70%	0.72%	0.72%	0.76%	0.70%	0.37%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	16.76%	18.15%	17.30%	17.51%	17.23%	21.38%	21.88%	22.54%
TIER I / APPR	15.70%	15.20%	15.05%	15.58%	15.65%	16.28%	16.67%	17.16%
PTC / Activos y Contingentes	11.62%	13.44%	13.63%	13.62%	13.38%	15.04%	14.55%	14.24%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.53%	11.23%	11.74%	11.75%	13.55%	9.28%	9.07%	8.75%
Capital libre (USD M)**	1,346,231	191,903	190,963	194,968	210,430	219,574	223,551	238,829
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.04%	12.71%	12.32%	12.37%	13.08%	12.36%	11.97%	12.11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	30.85%	63.10%	58.72%	57.59%	60.62%	59.45%	59.25%	61.91%
TIER I / Patrimonio Técnico	93.67%	83.73%	86.98%	88.97%	90.83%	76.14%	76.19%	76.12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.30%	14.41%	15.01%	15.34%	15.29%	16.03%	12.15%	12.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.41%	12.72%	13.87%	14.42%	14.63%	15.22%	11.55%	11.57%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	585,391	54,375	111,545	29,376	58,336	115,252	27,319	53,405
Result. antes de impuest. y particip. trab.	81,302	10,941	21,067	3,700	6,310	11,609	2,845	7,115
Margen de Interés Neto	41.53%	59.40%	58.99%	58.52%	58.03%	56.58%	52.87%	51.82%
ROE	3.67%	8.06%	5.86%	5.45%	4.65%	3.51%	3.31%	4.10%
ROE Operativo	0.91%	9.24%	8.74%	5.90%	4.25%	3.30%	3.43%	4.37%
ROA	0.44%	1.03%	0.75%	0.70%	0.59%	0.45%	0.40%	0.49%
ROA Operativo	0.11%	1.18%	1.11%	0.75%	0.54%	0.42%	0.41%	0.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.88%	94.80%	95.00%	94.74%	95.27%	95.68%	95.60%	95.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV	4.90%	7.85%	8.07%	8.48%	8.47%	8.40%	6.00%	5.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.34%	8.19%	8.39%	8.84%	8.77%	8.67%	6.19%	5.97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	93.52%	68.87%	69.38%	81.95%	86.32%	87.50%	83.43%	76.08%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.83%	85.29%	86.45%	91.31%	93.70%	95.05%	93.11%	90.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.49%	52.76%	55.73%	51.84%	53.93%	60.44%	58.41%	62.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.98%	6.83%	7.10%	7.91%	8.05%	8.07%	5.59%	5.20%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,981,853	171,714	167,788	197,246	198,383	354,801	440,597	528,909
Activos Liquidos (BWR)	5,351,720	277,606	282,691	321,527	312,971	427,094	549,213	604,839
25 Mayores Depositantes	-	39,360	30,298	34,757	36,657	57,537	56,829	55,100
100 Mayores Depositantes	-	64,593	57,232	62,338	63,444	87,109	86,920	87,563
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	63.29%	38.52%	37.45%	44.54%	42.12%	48.77%	60.91%	61.17%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38.87%	30.80%	30.13%	30.68%	30.09%	38.70%	43.44%	47.04%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	1.99%	1.53%	1.71%	1.41%	1.84%	2.02%	1.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	15.50	19.69	17.94	21.34	21.03	21.51	25.16
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	214.23%	219.82%	195.78%	213.63%	186.26%	154.43%	152.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	52.32%	33.33%	32.29%	38.30%	35.88%	42.70%	53.82%	54.26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	38.93%	20.62%	19.17%	23.49%	22.75%	35.47%	43.17%	47.45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	3.30%	2.48%	2.82%	2.88%	4.02%	3.75%	3.41%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	14.18%	10.72%	10.81%	11.71%	13.47%	10.35%	9.11%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND				8.03%	6.22%	5.22%	5.92%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.18%	3.09%	2.97%	3.15%	3.53%	3.90%	4.19%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	10.31%	9.91%	9.36%	9.07%	9.21%	9.04%	9.03%



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 2025.