



# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de junio 2020

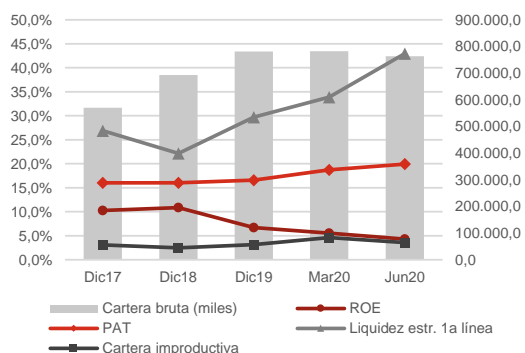
Fecha de Comité: 29 de septiembre 2020 - No. 474 - 2020

<b>Calificación:</b>  <b>AA-</b>  <b>Perspectiva Estable</b>	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control:  <i>"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."</i>
	Vigencia: 31 de diciembre 2020      Histórico: AA- (mar-20), AA- (dic-19), AA- (sep-19), AA- (jun-19)
Analista: Mateo Hedian / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan	
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la entidad evaluada y complementada con información obtenida durante reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros publicados y auditados, así como otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no realiza controles de auditoría, por lo que no garantiza la integridad de la información y no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada entidad.	

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute- Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. La entidad tiene su oficina matriz en la ciudad de Cuenca, contando con operaciones en 8 de las 24 provincias del país, a través de una red de 60 sucursales a nivel nacional. A jun-20, la Cooperativa cuenta con 105.025 prestatarios y 329.105 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 763,7 millones y un monto total de depósitos de 768,5 millones. La Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual; además brinda servicios de transferencias bancarias, pago de servicios, entre otros. Además, a jun-20 cuenta con 335 corresponsales solidarios, 464 botones pymes y 76 cajeros automáticos. Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de cooperativas del Segmento 1.

Datos Institucionales	Dic18	Dic19	Jun20
Socios activos	294.256	328.585	329.105
Prestatarios activos	96.502	106.553	105.025
Créditos activos	107.527	123.245	121.823
Saldo prom. por prestatario	7.184	7.336	7.272
Sucursales	42	53	60
Activo (miles)	857.442	984.709	997.562
Cartera bruta (miles)	693.248	781.653	763.709
Depósitos (miles)	658.247	748.812	768.527

Indicadores	Dic18	Dic19	Jun20
ROA	1,5%	0,9%	0,6%
ROE	10,9%	6,7%	4,3%
Margen interm. / Ingresos oper.	19,0%	11,3%	7,0%
Margen interm. / Activo	2,3%	1,4%	0,9%
Autosuficiencia operativa	123,4%	112,8%	107,5%
Activos productivos / Activo	87,3%	81,8%	74,4%
Rendimiento de la cartera	14,0%	14,1%	14,2%
Tasa de gastos operativos	3,7%	4,0%	4,1%
Tasa de gastos financieros	5,8%	5,9%	6,4%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	2,5%	2,7%
Grado de absorción	62,1%	74,4%	82,6%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,1%	32,8%	33,1%
Product. del personal (prestat.)	115	107	104
PAT / Activos pond. por riesgos	16,1%	16,6%	19,9%
PAT / Activos totales y cont.	13,5%	13,4%	15,2%
PAT primario / PAT total	100,0%	100,0%	92,1%
Liquidez estr. de primera línea	22,2%	29,7%	43,0%
Indicador de liquidez mínimo	4,8%	7,8%	9,4%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	13,7%	22,9%	34,2%
Cob. 100 mayores depositantes	157,6%	120,0%	335,0%
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	3,6%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,8%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%
Cobertura cartera improductiva	240,0%	220,0%	225,0%



MFR Ecuador  
Rumipamba E2-194 y Av. República Esquina  
Quito - Ecuador  
Tel: +593-2-351 82 99  
[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) - [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

COAC Jardín Azuayo  
Benigno Malo 75, Gran Colombia 9  
Cuenca - Ecuador  
Tel: +593-7-283 3255  
[www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec)

## Fundamento de la calificación

<b>Análisis financiero y suficiencia patrimonial</b>	COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, y buenos niveles de eficiencia y productividad. El rendimiento de la cartera se mantiene estable, mientras que se presenta un incremento en la tasa de gastos financieros y de provisión. El crecimiento de la cartera se considera mejorable, presentando una contracción en el trimestre. Se resalta la alta concentración de cartera en la provincia del Azuay, aunque la institución continúa con planes de diversificación en otras provincias. La calidad de la cartera es moderada, aunque, se mantienen buenos niveles de cobertura de la cartera. El nivel de respaldo patrimonial y niveles de liquidez son buenos. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. El impacto del COVID-19 en los indicadores financieros de la Cooperativa es un aspecto por monitorear en el corto plazo.
<b>Gobernabilidad y administración de riesgos</b>	La estructura y procesos de gobernabilidad de COAC Jardín Azuayo se perciben buenos. La estructura de gobierno de la Cooperativa y el sistema de capacitación a sus socios permite mejorar continuamente los procesos de gobernabilidad; sin embargo, queda por evaluar la efectividad de la nueva estructura organizacional y de control interno frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica, así como la implementación de las buenas prácticas relacionadas con el Código de Buen Gobierno. El equipo gerencial es altamente calificado y cuenta con experiencia, además de un fuerte compromiso con los objetivos institucionales. Existe un buen nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial, sin embargo, se resalta cierto riesgo de persona clave. Por otro lado, se destaca un buen monitoreo de la gestión integral de riesgos por parte de la Dirección de Riesgos.

## Resumen de las principales áreas de análisis

### Gobernabilidad y administración de riesgos

COAC Jardín Azuayo cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. La Cooperativa dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además del proyecto GIF desde ago-20, contando con el código de buen gobierno. La Cooperativa se destaca por su sistema de gobierno participativo, contando con un gobierno local para cada una de las oficinas, además de los continuos procesos de capacitación a los miembros directivos. Se observa cierta concentración de funciones en puestos clave, en proceso de elaboración el plan de sucesión para puestos claves. Se evidencia una buena cultura de administración integral de riesgos. La Dirección de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos, además cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites definidos por el ente de control. Cabe mencionar que la Dirección de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Debido a la emergencia sanitaria que atraviesa el país, la institución cuenta con un plan de acción 2020 el cual incluye medidas de simulaciones periódicas de estrés a sus modelos de liquidez y de crédito, además de evaluaciones del riesgo sistémico, diferimiento de cartera, cambio de tasas, cupos y plazos de crédito.

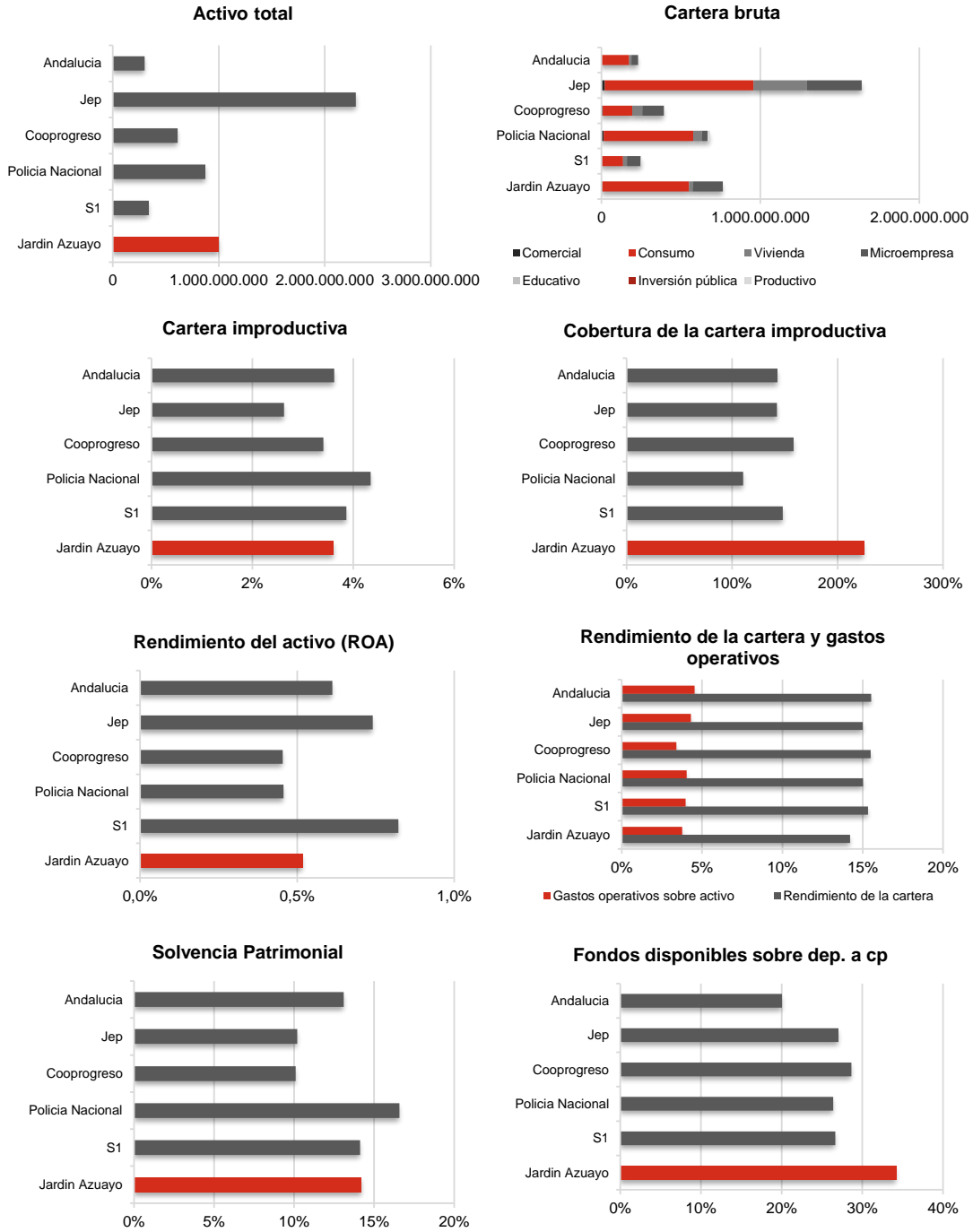
### Suficiencia patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A jun-20, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 142,6 millones, presentando un aumento de 9,2% en el período jul19-jun20. La entidad cumple ampliamente con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 19,93%, con tendencia creciente en el período dic19-jun20, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 15,24%.

### Análisis financiero

COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período jul19-jun20, la Cooperativa registra un excedente de USD 5,88 millones. El ROA alcanza un 0,62%, con tendencia decreciente en el período ene17-jun20. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 4,30%. El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,87%. El grado de absorción alcanza 82,57%, con tendencia creciente en el período ene18-jun20. El rendimiento de cartera registra un 14,21%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 6,38%, la tasa de gastos de provisión un 2,68% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 4,11%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 763,71 millones a jun-20, presentando un crecimiento de 2,30% en el período jul19-jun20. A jun-20, la entidad presenta una moderada calidad de cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 3,60%, por debajo del último trimestre, aunque por encima de períodos anteriores. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 0,81% a jun-20, y una tasa de cartera castigada de 0,22% en jul19-jun20. COAC Jardín Azuayo presenta una buena cobertura de la cartera problemática, alcanzando a jun-20 una cobertura de 225,00%. La entidad no evidencia una concentración relevante en depositantes; a jun-20, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 8,88% y 5,52% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A jun-20, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 34,23%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a jun-20 una liquidez estructural de primera línea de 42,95% y de segunda línea de 29,92%. A jun-20, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 2,85% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 7,90% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario. La Cooperativa desde 2019 cuenta con el proyecto de titularización de cartera de consumo por USD 8 millones dividido en 4 clases con vencimientos que oscilan entre 3 y 6 años; el 31 de enero de 2020 la calificadora Class International Rating otorga la calificación de AAA.

**Benchmark**



\*Para mayores detalles relacionados a los indicadores utilizados en este benchmark, favor referirse a la página web de la SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)) y de la SEPS ([www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec)).