

Segundo Seguimiento
Emisión de Obligaciones

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

Instrumento	Calificación
Bonos Largo Plazo	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-23	dic-23	mar-24
Activos	1,468	1,563	1,589
Patrimonio	189	204	208
Resultados	3.1	10.13	2.36
ROE (%)	6.66%	5.23%	4.58%
ROA (%)	0.85%	0.67%	0.60%

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 mantener la calificación de AA con perspectiva estable, a la Emisión de Obligaciones Largo Plazo Bono Social de Diversidad e Inclusión de Jardín Azuayo. La calificación otorgada refleja nuestra opinión en cuanto a la capacidad de pago en los términos y condiciones establecidas de la emisión y demás compromisos financieros de la institución. Nuestro criterio sobre el riesgo de largo plazo de la Cooperativa se fundamenta en los indicadores de solidez, morosidad y cobertura de provisiones que se mantienen en una posición favorable en comparación a los indicadores del sistema de cooperativas del segmento 1.

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

Rentabilidad recurrente proveniente de su negocio principal. La COAC mantiene una gestión operativa con tendencia positiva, originada por el crecimiento de las colocaciones de cartera. Mantiene indicadores de rentabilidad y eficiencia mejores que el promedio del sistema de cooperativas del Segmento 1, con mayores gastos en provisiones de cartera.

Calidad de cartera afectada 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. Esto debido al deterioro de la cartera de crédito tanto en consumo como microcrédito. A su vez, se evidencia el aumento en el gasto de provisiones, que es necesario para mantener el nivel de coberturas. 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 y 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. La constitución de nuevas provisiones y los resultados generados influyen positivamente en el capital libre. 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

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Obligaciones de Largo Plazo - Bono Social de Diversidad e Inclusión	
Emisor	COAC Jardín Azuayo
Monto de la emisión:	USD \$ 20'000.000.00.
Clases:	Clase A: USD 10'000.000.00; Clase B: USD 10'000.000.00
Saldo insoluto:	USD \$ 20'000.000.00.
Tasa de interés nominal:	SOFR 6 meses + 4.75%
Plazo:	Clase A y B: 1440 días (4 años).
Fecha de colocación:	24/7/2023
Fecha de vencimiento:	24/7/2027
Calificadora de Riesgo:	Calificadora de Riesgos Bankwatch Ratings del Ecuador S.A.
Calificación de Riesgo:	AA
Resolución Aprobatoria:	SCVS.INMV.DNAR.2023.00040657

La Fecha de emisión de las obligaciones de cada clase será aquella en que estas sean negociadas por primera vez en forma primaria, por lo que la clase A y clase B podrán tener distintas fechas de emisión.

La amortización del capital de las Obligaciones se realizará de la siguiente forma: (i) la amortización del capital de la Clase A se efectuará en 7 cuotas consecutivas, cada 180 días (6 meses), una vez transcurrido un período de gracia de trescientos sesenta (360) días (12 meses); (ii) la amortización del capital de la Clase B se efectuará en 7 cuotas consecutivas, cada 180 días (6 meses), una vez transcurrido un período de gracia 360 días (12 meses); en ambos casos conforme se indique en la tabla de amortización que consta en el Anexo C del presente instrumento, que incluyen, entre otros: (i) plazo (días); (ii) monto y porcentaje de capital a pagar; y, (iii) monto y porcentaje de capital remanente.

Los recursos generados por la emisión de Obligaciones serán utilizados exclusivamente para el financiamiento de Subpréstamos Elegibles a Subprestatarios Elegibles localizados en la República del Ecuador, de conformidad con la Ley Aplicable, el presente Contrato de Emisión, el Marco de Referencia para la Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión, y sujeto a la Lista de Actividades Excluidas.

Subpréstamo elegible significa cualquier préstamo financiado con los recursos generados por la emisión de las Obligaciones que el Emisor conceda a cualquier Subprestatario Elegible para financiar

Microempresas y PYMES de conformidad con el Marco de Referencia para la Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión, y que sea documentado mediante un contrato que contenga términos y condiciones que permitan al Emisor cumplir con los requerimientos del presente Contrato.

Subprestatario elegible significa una Persona que cumple con los criterios establecidos por el Emisor en el Marco de Referencia para la Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión para sus operaciones de sub-préstamos a Microempresas y PYMES, y a quien el Emisor otorga un Subpréstamo Elegible.

Cartera Objetivo: De acuerdo con los lineamientos de los Principios de Bonos Sociales ("PBS"), publicados por ICMA ("*International Capital Market Association*")¹, los fondos procedentes de la emisión del Bono Social se destinarán a financiar la cartera social de la Cooperativa Jardín Azuayo enfocada en microempresas y pequeñas y medianas empresas ("PYMES") lideradas por y/o propiedad de migrantes, indígenas, mujeres, personas con bajos ingresos y/o personas con bajo nivel de educación, en línea con las siguientes definiciones:

a) **Tipo de empresas**

- **Microempresa:** Se define como microempresa a una persona natural o jurídica con actividad económica y ventas anuales provenientes de dicha actividad iguales o menores a USD300.000. Basado en la segmentación interna de la Cooperativa Jardín Azuayo, son elegibles los créditos que pertenecen a los siguientes segmentos:

Cuenta Contable	Destino
Microcrédito	Fusiones ²
	Pesca
	Agricultura
	Ganadería
	Financiamiento
Consumo	Microcrédito
	Agricultura
	Ganadería
	Microcrédito

- **PYME:** Se define como PYME a una persona natural o jurídica con actividad económica y ventas anuales provenientes de dicha actividad mayores a USD300.000 y hasta USD1.500.000. Basado en la segmentación interna de la Cooperativa Jardín Azuayo, son

absorción es cuando una o más entidades son absorbidas por otra que continúa subsistiendo, manteniendo su personalidad jurídica, adquiriendo a título universal los derechos y obligaciones de las entidades absorbidas.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>

² Según la NORMA DE FUSIÓN ORDINARIO DE ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR el proceso de fusión por



elegibles los créditos que pertenecen al segmento Productivo PYMEs.

Los créditos a las microempresas y las PYMEs deben destinarse exclusivamente a fines productivos del negocio como pueden ser el capital de trabajo, la adquisición de activos fijos o el mejoramiento de locales.

b) Poblaciones objetivo (beneficio social)

El impacto social de esta transacción consiste en aumentar el acceso a financiamiento para microempresas o PYMEs lideradas por y/o propiedad de personas que pertenecen a una o varias de las siguientes poblaciones desatendidas por o excluidas del sistema financiero tradicional.

- **Migrantes:** personas nacionales de países de América Latina y el Caribe que hayan emigrado a Ecuador y que cumplan con los requerimientos y documentación solicitada por la Cooperativa Jardín Azuayo, en apego a la normativa vigente, para obtener una cuenta de ahorros o productos de crédito.
- **Indígenas:** personas que se identifican como indígenas en el cuestionario de identificación etnográfica³ que se incluirá en la solicitud de crédito.
- **Mujeres**
- **Bajos ingresos:** personas con ingresos mensuales per cápita familiar⁴ menores al ingreso nacional promedio. Según el *Economist Intelligence Unit*, el Producto Interno Bruto per cápita fue de USD5.670,20 en el 2020, es decir USD472,52 por mes.
- **Bajo nivel de educación:** personas sin estudios o con un máximo nivel de educación de primaria o secundaria incompleta.

La asignación a estas poblaciones se basará en la información proporcionada en la solicitud de crédito/ el formulario de vinculación de socios.

c) Propiedad/Liderazgo

En el caso de **personas naturales**, la Cooperativa Jardín Azuayo confirmará que las personas actúen como principales líderes y propietarios/as de la empresa a través del análisis cualitativo que realiza el Asesor

Cooperativo en su entrevista y/o visita de evaluación, donde se comprueba la veracidad de la información mediante la firma del socio en la solicitud de crédito.

En el caso de **personas jurídicas**, la propiedad y/o el liderazgo se determinará con base en los siguientes criterios:

- **Propiedad:** $\geq 51\%$ propiedad de un/una migrante(s), indígena(s), mujer(es), persona(s) con bajos ingresos, o persona(s) con bajo nivel de educación
- **Liderazgo:** $\geq 20\%$ propiedad de un/una migrante(s), indígena(s), mujer(es), persona(s) con bajos ingresos, o persona(s) con bajo nivel de educación; y tiene \geq un/una migrante(s), indígena(s), mujer(es), persona(s) con bajos ingresos, o persona(s) con bajo nivel de educación como gerente o subgerente (o su equivalente); y en caso exista una junta directiva, $\geq 30\%$ estaría compuesta por migrantes, indígenas, mujeres, personas con bajos ingresos, o personas con bajo nivel de educación.

Cooperativa Jardín Azuayo procurará que al menos el 40% del uso de recursos del financiamiento se canalice a créditos destinados a MIPYMEs lideradas por y/o propiedad de mujeres.

Rescates anticipados

El Emisor podrá efectuar rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el Emisor y los Obligacionistas, previo el cumplimiento de lo previsto en el artículo 168 de la Ley de Mercado de Valores. El Emisor también podrá realizar rescates anticipados mediante ofertas de adquisición que efectúe a través de la Bolsa de Valores. A tal efecto, el Emisor publicará un aviso del rescate anticipado por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al DCV-BCE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los 10 Días Hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un término máximo de 10 Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes.

³ El 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

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

Las Obligaciones se rescatarán a un valor equivalente a (i) el monto del capital insoluto, *más* (ii) los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado (incluso Interés de Mora en caso de que el Emisor incurriera en mora o simple retraso en el pago de cualquier cuota de intereses y/o amortizaciones de capital de las Obligaciones), *más* (iii) una prima equivalente al 2% del monto de capital rescatado. Las obligaciones dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de su rescate anticipado, salvo incumplimiento del Emisor, en cuyo caso se aplicará el Interés de Mora.

Las Obligaciones que fueren readquiridas por el Emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

Redención Anticipada

Luego de transcurridos 360 días (12 meses) a partir de la Fecha de Emisión de la Clase A o de la Clase B, el Emisor podrá redimir anticipadamente las Obligaciones Clase A o las Clase B, respectivamente, en circulación, parcialmente o en su totalidad, a un valor equivalente al monto del capital insoluto más los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe la redención anticipada de dichas Obligaciones, en fechas coincidentes con cualquier Fecha de Pago de Intereses de la respectiva Clase, notificando con al menos 30 Días Hábiles de anticipación al Representante de los Obligacionistas, siempre y cuando:

- a) No existan Eventos de Incumplimiento; y,
- b) Si así lo requiere el Representante de los Obligacionistas, antes de la fecha efectiva de redención anticipada, el Emisor deberá presentar todos los documentos que acrediten que cuenta con las Autorizaciones necesarias para efectuar dicha redención.

El monto mínimo de redención será de USD 3 millones; y, si es un monto superior, deberá ser en múltiplos de USD 1 millón. En caso de redención parcial, ésta se realizará por sorteo.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada las Obligaciones publicará un aviso de redención por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, y en 2 periódicos de vasta circulación en el país por 3 Días Hábiles consecutivos y con no menos de 30 Días Hábiles de anticipación a la fecha propuesta, y notificará al DCV-BCE con al menos 30 Días Hábiles de anticipación. En dicho aviso y notificación se especificarán los términos, condiciones y proceso de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. Toda Obligación redimida dejará de devengar intereses desde la fecha de su redención anticipada, salvo incumplimiento del Emisor, en cuyo caso se aplicará el Interés de Mora.

En la fecha de la redención anticipada, el Emisor pagará a los Obligacionistas cuyas Obligaciones sean redimidas, en la Moneda de las Obligaciones, una prima equivalente al 2% del monto de capital redimido.

Eventos de incumplimiento

Una Minoría Calificada de los Obligacionistas de cada Clase, por intermedio del Representante de los Obligacionistas, y conforme a lo dispuesto en el Convenio de Representación de los Obligacionistas, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto y los intereses devengados por la totalidad de las Obligaciones de dicha Clase en caso que ocurriera uno o más de los eventos que se detallan a continuación y, por lo tanto, el Emisor acepta que todas las obligaciones asumidas para con los Obligacionistas de dicha Clase en virtud del Contrato de Emisión se consideren como de plazo vencido, en la fecha en la cual el Representante de los Obligacionistas realice la notificación respectiva con respecto a las Obligaciones de dicha Clase:

- (a) Incumplimiento en el Pago o Incumplimiento de las Obligaciones bajo los Documentos de la Emisión.
- (b) Incumplimiento en el Pago o Incumplimiento de las Obligaciones respecto a otra Deuda. (i) El Emisor no paga cualquier importe de, en virtud de o con respecto a cualquier Deuda (distinta a las Obligaciones), o no cumple con sus obligaciones cuando estas sean exigibles o como sea requerido bajo cualquier acuerdo con respecto al cual existe un saldo de Deuda pendiente de pago (distinta a las Obligaciones), y tal incumplimiento continúa luego del transcurso del período de gracia aplicable, o (ii) cualquier Deuda del Emisor (distinta a las Obligaciones) es acelerada, debe ser prepagada obligatoriamente o amortizada, o se vuelve exigible, antes de su fecha de vencimiento, o se exige el pago a la vista.
- (c) Falsedad en las Declaraciones. Cualquier declaración realizada por el Emisor en cualquiera de los Documentos de la Emisión o en cualquier otro documento entregado de conformidad con los mismos, era o es incorrecta o la misma inducía a error en cualquier aspecto significativo cuando fue realizada, o se estimó realizada.
- (d) Expropiación. Cualquier Autoridad: (i) condene, nacionalice, confisque, intervenga o de cualquier otra manera expropie o asuma el control de la totalidad o de una parte importante de las Propiedades del Emisor o de sus Derechos de Membresía, o inicie un procedimiento para la consecución de lo anterior; o (ii) tome cualquier acción que pueda causar la disolución del Emisor, o evitar que el Emisor pueda llevar a cabo la totalidad o una parte importante de sus negocios, o limite la habilidad del Emisor de cumplir las obligaciones

adquiridas en el Contrato de Emisión o bajo cualquier Documento de la Emisión.

(e) Evento de Insolvencia. Ocurra cualquier Evento de Insolvencia.

(f) Embargos; Sentencias. (i) Se imponga o ejecute un embargo u otra medida similar sobre cualesquiera de las Propiedades del Emisor, o (ii) se dicte una sentencia, orden o laudo arbitral definitivo o de última instancia y no sujeto a apelación, en contra el Emisor o cualquiera de sus Propiedades, y tal sentencia, orden o laudo arbitral es por un monto mayor al equivalente de USD 3 millones.

(g) Vigencia de Autorizaciones. Cualquier Autorización deje de estar vigente y de surtir plenamente sus efectos legales y no sea restablecida dentro de un período de veinte (20) días después de la pérdida de su vigencia.

(h) Efecto Material Adverso. Ocurra cualquier evento o exista cualquier circunstancia que los Obligacionistas determinen, a través del Representante de los Obligacionistas, ha tenido o se pueda esperar razonablemente que tenga, un Efecto Material Adverso.

(i) Abandono; Interrupción. El Emisor cese de llevar a cabo las actividades de su negocio por más de diez (10) días consecutivos.

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 Azuay. 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 marzo 2024 la cooperativa opera mediante 70 agencias distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 1084 corresponsales no bancarios y 184 cajeros automáticos a nivel nacional. Además, la cooperativa cuenta con 1466 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 45 instituciones que en conjunto suman USD 21,555MM en activos y USD 15,953MM de cartera de crédito.

A marzo-2024, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo está en segundo

lugar dentro su segmento, con una participación de 7.37% y 10.46% 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 38.8MM.

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 marzo-2024 la reserva legal suma USD 135.7MM.

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 marzo-2024, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 2.4MM y registra una reducción de 23.9% en relación con el mismo periodo del 2023. La contracción de estos resultados se debe principalmente al crecimiento en las provisiones (+26.1%) y en los gastos de operación (+6.8%).

Analizando los ingresos del periodo, se evidencia el crecimiento más importante de USD 2.5 (+9.7%) en los intereses generados gracias al incremento de la cartera (+%10). De igual forma, podemos observar aumento en las utilidades financieras (+29.2%) provenientes de los rendimientos por el fideicomiso mercantil del fondo de liquidez cuyo monto asciende a USD 52.4MM y los ingresos por servicios que reflejan un incremento del 13.4% en este periodo.

La composición de los depósitos del público se mantiene. Los depósitos a plazo crecen en mayor proporción que los depósitos a la vista, lo cual, impacta al margen de interés reduciéndolo en alrededor de 1pp comparado con marzo-2023. El margen de interés neto se sitúa en 58.5% (59.4% marzo-2023) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (46.8%). Además, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen financiero promedio de 7.82%, que representa una mejor eficiencia que el sistema cooperativo (6.43%).

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 2.6MM reduciéndose en 26.3% con relación a marzo-2023. Esta contracción se da como consecuencia de un mayor gasto principalmente en la generación de provisiones (USD +2.4MM). Si bien el crecimiento de provisiones está relacionado con la mayor colocación, también se evidencia deterioro de la cartera principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito.

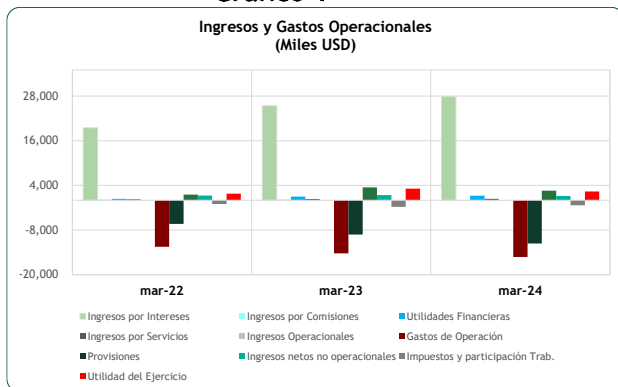
Por su parte, los gastos de operación presentan un crecimiento del 6.8% interanual. Estos gastos están compuestos en un 53.5% por gastos y sueldos del personal, que reflejan un incremento por el aumento tanto en las remuneraciones como en el número de colaboradores. Dentro de la composición también están: impuestos contribuciones y multas



16.6%, servicios varios 15.4%, depreciaciones y amortizaciones 7.54%, otros gastos con una participación del 5.6%, y honorarios 1.34%.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia mejores a los del sistema dentro del cual compite, los gastos operativos absorben el 91.31% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 101.59%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 51.84% (57.70% sistema).

Gráfico 1



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubican en 4.58% y 0.60% respectivamente. Por su parte, el promedio del sistema a la fecha de corte registra un desempeño inferior en estos indicadores (ROE: 3.35%; ROA: 0.42%).

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 nov-2023, incorporado como elemento relevante incorporando actualizaciones relacionadas con el cumplimiento de la normativa SEPS NRO. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0034. 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 pérdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las pérdidas esperadas de las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

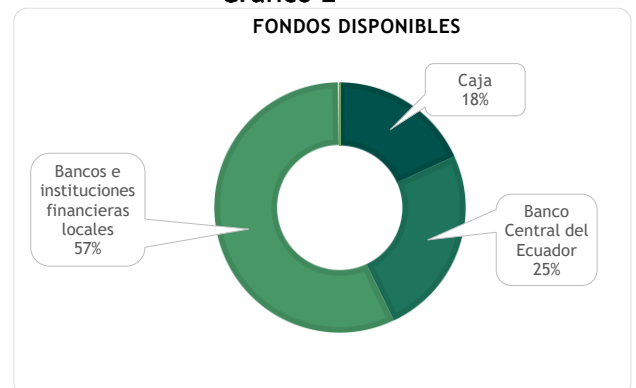
La cooperativa trabaja con el sistema de Idce Consulting BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a marzo-2024 suman USD 197.2MM, que corresponde al 11.5% del activo bruto y aportan con el 61.35% a los activos líquidos.

Gráfico 2



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte los fondos disponibles presentan niveles superiores a los del cierre del 2023 (+17.6%). Las mayores variaciones se registran en las siguientes cuentas: depósitos en instituciones financieras locales (+21.15%) y en la cuenta de excedente del fondo de liquidez (+75.29%).

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 14.3% trimestralmente y contabiliza USD 144.5MM. Respecto a la composición del portafolio, el 96.3% corresponde a emisores financieros privados, 2.1% soberano y 1.6% 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 54 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 1.260 MM a marzo-2024 y registró un incremento interanual del 10.06%, mayor al registrado por el sistema Cooperativo (6.09%). 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 65.9% de total del activo bruto y representa el 76.03% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a marzo-2024, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

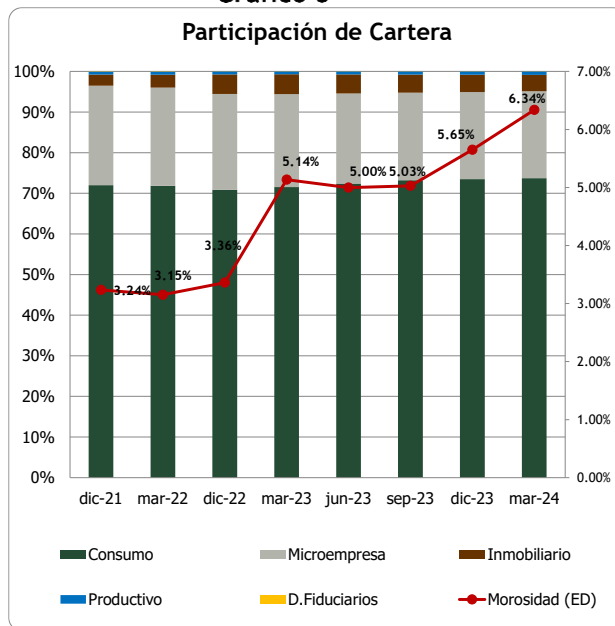
A nivel geográfico, la cartera muestra su mayor concentración en la provincia del Azuay con el 42.57%. A su vez, por sector económico está concentrado bajo en consumo con un 72.58%.

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (73.72%) y microcréditos (21.39%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (4.06%) y productivo (0.81%).

Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.65% de la cartera bruta y contingentes, indicador que no presenta mayor variación respecto al 2023 y el 3.96% del patrimonio a marzo-2024 (4.14% a marzo-2023).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 92.6% es considerada de riesgo normal (A1-A3), en el período anual anterior fue (93.8%). Por su parte, los castigos de cartera en relación con la cartera bruta promedio presentan un indicador para este trimestre del 0.58%.

Gráfico 3



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

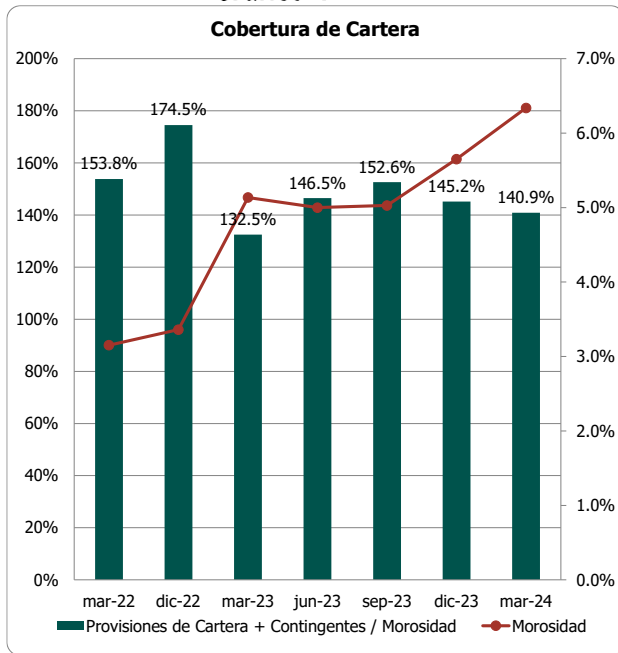
La morosidad de la cartera se ubica en 6.34% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (8.51%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 7.11%, mientras que la cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 9.61% al corte analizado.

La cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, el saldo refinanciado es de USD 36.8MM y presenta una reducción en comparación con los USD 39.8MM presentados en marzo-2023. A la fecha de corte, la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 1.8MM, que representan el 0.58% 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 9.53% y 5.57% 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 1.58 veces y está por encima del sistema (0.90 vez). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.41 veces (sistema 0.79 vez).

La cobertura sufre un decrecimiento a partir del 2023 debido al cambio de normativa PAR 30. Es importante mencionar que 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 11.5MM.

La provisión de cartera marzo-2024 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 marzo-2024 cuentas contingentes acreedoras por USD 26MM, 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.

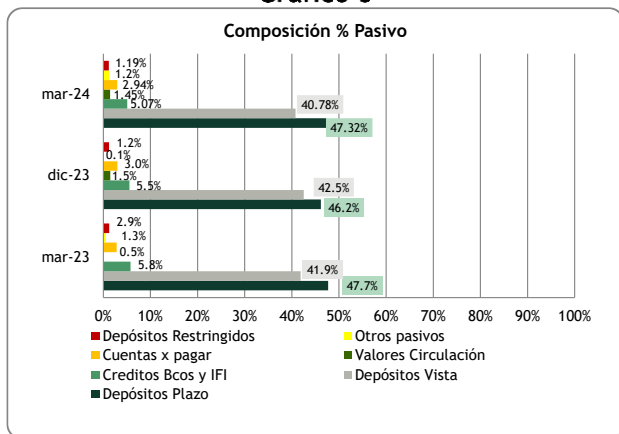
Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 2.81\%$, sensibilidad que baja en comparación con el último trimestre ($\pm 2.97\%$ dic-2023). Es importante mencionar que el riesgo de mercado podría incrementarse 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 $\pm USD 19.5MM$, que representarían el 8.86% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 597 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 103 días.

Riesgo de Liquidez y Fondo

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 1.233 MM, que representa un aumento del 6.12% interanual, que se muestra inferior al crecimiento de la cartera (10.06%). En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue inferior (5.14%). Las obligaciones con el público representan el 89.28% del total de pasivos. Dentro de esta composición, los depósitos a plazo representan el 47.32% del pasivo, depósitos a la vista el 40.78% y depósitos restringidos en 1.19%.

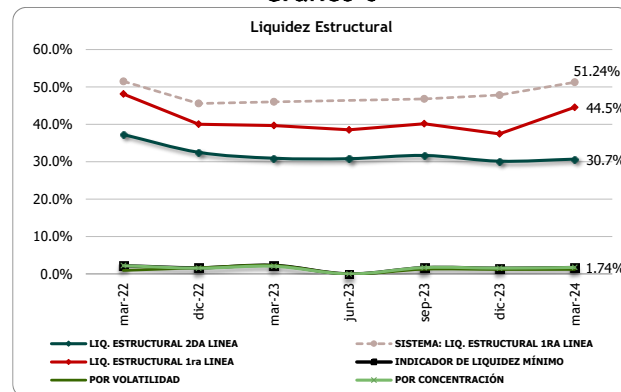
Los depósitos a plazo suman USD 653.4MM y se incrementan un 7.09% en relación con marzo-2023. El 98.41% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 2.82% de las obligaciones con el público (2.97% a mar-2023) y el 10.81% (12.62% a marzo-2023) de los activos líquidos.

Por otro lado, la cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras del sector público (30.84%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (69.16%) como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 5.07%; 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 marzo-2024 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 44.54% que se presenta inferior al registrado por el Sistema de Cooperativas Segmento 1 que es del 51.24%. Mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 30.68% y similar con el sistema (30.71%). El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 1.71% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 17.9 veces.

Gráfico 6



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 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.

Suficiencia de Capital

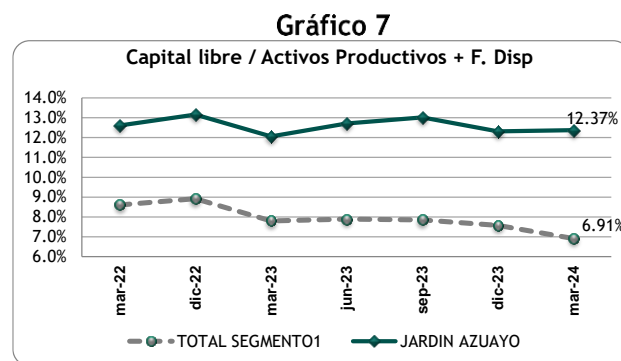
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a marzo-2024 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 10.71% sustentado el incremento de reservas, capital social y resultados.

La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 17.51% (17.30% a dic-2023), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos llega al 12.37% a marzo-2024. Este indicador mejora de manera interanual (12.05% marzo-2023) gracias al fortalecimiento patrimonial previamente mencionado.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 156.9MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 135.7MM) 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 13.50%. Además, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.24MM.



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 3-dic-19	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	31-ene-24	8,000,000

Además, es emisor en el mercado de valores desde el 19 de noviembre 2019 con su Certificado de Depósito Desmaterializado por un monto de USD 5.68MM.

Resguardos de la Emisión de Obligaciones

El Emisor deberá administrar prudentemente su posición financiera de acuerdo con buenas prácticas bancarias y financieras, la Regulación Financiera y otras leyes aplicables, y cualquier norma prudencial aplicable de las Autoridades Financieras. Adicionalmente, el Emisor mantendrá en todo momento y se abstendrá de cualquier acción que pueda resultar en el incumplimiento de los parámetros financieros que se detallan a continuación:

- (a) un Índice de Patrimonio Técnico no inferior al 15.0% (17.3%).
- (b) un Índice de Activos Líquidos a Depósitos Totales no menor de 25.0% (27.02%)
- (c) un Índice de Riesgo Acumulado de un Solo Deudor a Patrimonio no superior al 10%, considerando, sin embargo, que (i) dicho



índice se incrementará al 20% si los préstamos, financiamientos, créditos, garantías y obligación de pago que comprenden el Riesgo Acumulado de un solo Deudor que exceden el 10% están garantizados a favor del Emisor por bancos con solvencia adecuada o por otras garantías adecuadas (0.32%).

- (d) un **Índice de Reservas por Pérdidas a Cartera Vencida** no menor de 120% (163.81%);
- (e) un **Índice de Cartera Vencida más Cartera Reestructurada y Refinanciada** no mayor del 12% hasta el 31 de diciembre de 2023, y del 11%, en adelante; (8.89%)
- (f) un **Índice de Cartera Vencida** no mayor del 6% en adelante (5.76%)
- (g) un **Índice de Patrimonio a Activos Totales** no menor de 10.0% (13.03%).

En la medida en que la Regulación Financiera impongan requisitos financieros o índices más estrictos que los establecidos en los literales del (a) al (g) de los *Resguardos Financieros* del contrato de Emisión, el Emisor observará y cumplirá con aquellos requisitos o índices más estrictos.

Adicionalmente, el Emisor se obliga a cumplir con los siguientes resguardos que establece el artículo 11 de la Sección I del Capítulo III, Título II, del Libro II de la Codificación de Resoluciones de la JPRF:

- (i) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;
- (ii) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,
- (iii) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25. Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del

emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Siendo el Emisor una cooperativa de ahorro y crédito, los límites de endeudamiento se rigen por las disposiciones emitidas por la SEPS. Adicionalmente, mientras esté vigente la presente Emisión, el Emisor limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III, Título II, del Libro II de la Codificación de Resoluciones de la JPRF y otros parámetros aplicables establecidos en la Ley de Mercado de Valores y demás normas reglamentarias de mercado de valores pertinentes.

Resguardos Afirmativos. - El Emisor deberá:

(a) Uso de los Fondos de la Emisión. Hacer que los fondos de la Emisión sean utilizados exclusivamente para el otorgamiento por parte del Emisor de Subpréstamos Elegibles a Subprestatarios Elegibles localizados en la República de Ecuador, de conformidad con la Ley Aplicable, los términos y condiciones del Contrato de la Emisión, el Marco de Referencia para la Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión, y sujeto a la Lista de Actividades Excluidas.

(b) Existencia Legal; Capacidad para realizar negocios. Mantener su existencia corporativa como una cooperativa limitada y no cambiar su forma legal o modificar sus documentos constitutivos en ninguna forma que afecte material y adversamente los derechos y recursos de los Obligacionistas; mantener en todo momento su autorización de la Autoridad competente para llevar a cabo el negocio de actividades de intermediación financiera en la República de Ecuador y otras jurisdicciones donde la requiera, y tomar todas las acciones razonablemente necesarias para obtener y



mantener con plenos efectos legales y validez todas las Autorizaciones y cualesquiera otros derechos, privilegios y franquicias necesarias o deseables para mantener el manejo corriente de sus negocios.

(c) Gestión de Negocios; Cumplimiento de la Ley Aplicable. Llevar sus negocios de conformidad con las buenas prácticas de la industria y en cumplimiento con la Regulación Financiera, las Autorizaciones, cualquier límite operacional, requisito, guías, órdenes o directivas impuestas por cualquier Autoridad pertinente, y toda Ley Aplicable.

(d) Propiedades. Mantener títulos de propiedad válidos y legítimos sobre sus Propiedades significativas, libre de Gravámenes (salvo por los Gravámenes Permitidos).

(e) Gestión Contable y Financiera. Mantener un sistema de contabilidad, un sistema de manejo de información, y libros contables u otros registros adecuados para reflejar fielmente la condición financiera del Emisor y los resultados de sus operaciones de conformidad con las Normas de Contabilidad, la Regulación Financiera, las Autorizaciones y las buenas prácticas de la industria.

(f) Auditores Externos. (i) Mantener a un Auditor Aceptable como su auditor; y (ii) en el evento de que exista un cambio de auditor, entregar al Representante de los Obligacionistas, a más tardar dentro de los cinco (5) Días Hábiles previos a la designación del nuevo Auditor Aceptable por parte del Emisor, una notificación escrita de tal designación.

(g) Prelación. Tomar toda acción que sea necesaria para asegurar que, en todo momento, las Obligaciones sean obligaciones directas, incondicionales y no subordinadas del Emisor, que tengan una prelación de pago en una liquidación forzosa o en cualquier otro contexto no menor al de todas sus otras acreencias no garantizadas y no subordinadas, excepto aquellas acreencias a las cuales la ley obligatoriamente confiera una mayor prelación o privilegio.

(h) Cumplimiento Ambiental y Social. Cumplir con lo establecido en las *Obligaciones Ambientales y Sociales* del Anexo D.

(i) Cumplimiento con Leyes contra el Lavado de Dinero y Combate del Financiamiento del Terrorismo. Adoptar y cumplir con políticas internas, procedimientos y controles para la

prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, de conformidad con la Ley Aplicable.

(j) Impuestos. (i) Pagar todos los Impuestos que se impongan sobre su Propiedad, sus ingresos o utilidades, y deducir o retener todos los Impuestos que sea requerido deducir o retener, y pagar adecuadamente aquellos Impuestos a las Autoridades aplicables cuando sea exigido por la Ley Aplicable, en el entendido que no se le exigirá al Emisor pagar cualquier Impuesto que esté siendo impugnado diligentemente de buena fe y bajo argumentos razonables mediante procedimientos apropiados, y con respecto a los cuales el Emisor haya establecido reservas adecuadas en sus libros de acuerdo con las Normas de Contabilidad; y, (ii) presentar todas las Declaraciones de Impuestos que la Ley Aplicable requiera que sean presentadas por el Emisor.

(k) Seguros. Asegurar y mantener asegurado, con aseguradoras financieramente sólidas y de buena reputación (que no sean sus Afiliadas), sus Propiedades y negocios contra pérdidas asegurables con una suma asegurada y deducibles adecuados, y cubriendo los riesgos que son habitualmente mantenidos por Personas que se dedican a un negocio similar, que poseen propiedades similares y que operan en ubicaciones similares a las que el Emisor mantiene como su principal lugar de operaciones.

Resguardos Negativos. - El Emisor no deberá:

(a) Limitación de Pagos Restringidos. Realizar cualquier Pago Restringido, a menos que: (i) no haya ocurrido ni continúe ocurriendo un Incumplimiento, ni vaya a ocurrir un Incumplimiento como resultado o inmediatamente después de haberse realizado el Pago Restringido; (ii) el Emisor esté, y después de realizar el Pago Restringido continúe estando, en pleno cumplimiento con las obligaciones financieras establecidas en los *Resguardos Financieros* del contrato de Emisión; (iii) el Pago Restringido sea realizado en el Curso Ordinario de los Negocios; y, (iv) en el caso de dividendos o distribuciones a sus Miembros (que no sean dividendos o distribuciones pagaderas en Derechos de Membresía del Emisor) o cualquier pago de una deuda subordinada, dicho Pago Restringido sea realizado con los ingresos netos del Año Financiero en curso o bien con utilidades retenidas (excluyendo para estos efectos, cualesquiera montos que resulten de la

revalorización de cualesquiera de los activos del Emisor).

(b) Limitación de Deuda garantizada; No Gravámenes. Incurrir, asumir o permitir que exista, cualquier Deuda que sea garantizada por un Gravamen sobre cualquiera de sus Propiedades (salvo Deuda Permitida), ni crear o permitir que exista cualquier Gravamen sobre cualquiera de sus Propiedades (salvo Gravámenes Permitidos hasta el Cantidad Máxima de Gravámenes Permitidos).

(c) Cambios Fundamentales del Emisor. Llevar a cabo o permitir cualquier fusión, consolidación, escisión o reorganización, a menos que: (i) el Emisor sea la entidad sobreviviente y se mantenga como cooperativa limitada debidamente autorizada conforme a la Regulación Financiera (ii) inmediatamente antes y después de efectuar dicha transacción (considerando que cualquier obligación asumida por el Emisor como resultado de dichas transacciones, se tendrá como adquirida en el momento de celebración de la correspondiente transacción), no exista un Incumplimiento; y siempre que el Emisor notifique previamente por escrito al Representante de los Obligacionistas cualquier fusión, consolidación, escisión o reorganización al menos diez (10) Días Hábiles antes de la fecha en que vaya a entrar en vigor dicho cambio.

(d) Giro de Negocios. Cambiar la naturaleza o giro de sus negocios o involucrarse en alguna línea de negocios no permitida según la Regulación Financiera, o permitir que sus Autorizaciones para operar como cooperativa financiera privada en la República del Ecuador venzan o sean revocadas, suspendidas o canceladas.

(e) Cambios de Contabilidad. Cambiar su Año Financiero, o realizar o permitir cualquier cambio en las políticas de contabilidad o prácticas de presentación de informes, excepto según sea requerido para cumplir con las Normas de Contabilidad o la Ley Aplicable.

(f) Lista de Actividades Excluidas. Con respecto a las Operaciones de Financiación de Clases de Activos Relevantes, participar o involucrarse en cualquier actividad incluida en la Lista de Actividades Excluidas.

(g) Listas de Sanciones. Estar incluido en cualquier Lista de Sanciones Internacionalmente Reconocida o

la Lista del Grupo BID de Compañías e Individuos Sancionados.

(h) Cumplimiento Ambiental y Social. Incumplir con lo establecido en las *Obligaciones Ambientales y Sociales* del Anexo D *Disposiciones Ambientales y Sociales*.

(i) Limitación de Garantías. Garantizar una Deuda de cualquier Persona, salvo en el Curso Ordinario de los Negocios y que no exceda, en total, un monto igual al equivalente a 3% de los Activos Totales del Emisor, según se refleje en los Estados Financieros anuales auditados del Emisor, que hayan sido entregados más recientemente conforme al literal (a) *Estados Financieros Anuales Auditados* del contrato de Emisión.

(j) Limitación en la Enajenación de Bienes. Vender, transferir, o de cualquier otra manera enajenar cualesquiera de sus Propiedades, salvo (i) Cartera Vencida que haya sido plenamente provisionada y dada de baja en los Estados Financieros del Emisor de conformidad con las Normas de Contabilidad; (ii) en el Curso Ordinario de los Negocios; y, (iii) que no exceda, ya sea en una o más transacciones, un monto igual al equivalente a 3% de los Activos Totales del Emisor, según se refleje en los Estados Financieros anuales auditados del Emisor entregados más recientemente conforme al literal (a) *Estados Financieros Anuales Auditados* del contrato de Emisión; siempre y cuando, los recursos generados por cualquier venta, arriendo, transferencia u otra enajenación conforme a los numerales (i) al (iii) previos sean reinvertidos en las operaciones del Emisor.

Hemos recibido la declaración juramentada en la que informa que COAC Jardín Azuayo cuenta con los activos suficientes libres de gravámenes, prendas o limitaciones que servirán como garantía general del monto de Obligaciones a emitirse, de conformidad con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores ecuatoriano, y específicamente, con las normas de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros - Libro II, que aplican a las entidades financieras sometidas al control de la Superintendencia de Bancos.

Adicionalmente, la declaración juramentada indica que la COAC Jardín Azuayo se compromete expresamente a reponer y mantener libre de todo gravamen el valor en dólares en Cartera de Crédito que equivalgan al saldo en circulación de la emisión de obligaciones de largo Plazo - Bono social de diversidad e inclusión de la COOPERATIVA DE

AHORRO Y CRÉDITO JARDIN AZUAYO LTDA. hasta su redención total.

Posición Relativa de la Garantía Frente a Otras Obligaciones del Emisor en Caso de Quiebra o Liquidación y Capacidad de los Activos para ser Liquidados

PRELACIÓN	DESCRIPCIÓN	Pasivo (USD Miles)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Líquidos	Cobertura Activos Gtía.
	Activo líquido (USD M)	321,527			
	Activo ajustado (USD M)	1,586,828			
	Activo total (USD M)	1,589,166			
1	Obligaciones con el Público (incluye intereses)	1,245,116	1,245,116	0.26	1.27
2	Obligaciones patronales, retenciones, contribuciones, impuestos, multas	17,874	1,262,990	0.25	1.26
3	Obligaciones financieras (incluye intereses)	70,645	1,333,635	0.24	1.19
4	Valores en circulación	21,424	1,355,059	0.24	1.17
5	Otros pasivos	17,189	1,372,247	0.23	1.16
6	Pasivos y Contingentes no sujetos a prelación	8,678	1,380,925	0.23	1.15
TOTAL		1,380,925	1,380,925	0	1.15

Fuente: Estados Financieros COAC Jardín Azuayo Elaboración: BWR.

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis de la institución como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe.

El estudio de la capacidad de prelación de los pasivos en caso de liquidación refleja que las obligaciones a largo plazo entran en el cuarto grado de prelación.

La emisión contempla la garantía general del emisor, en conformidad a lo dispuesto en el artículo ciento sesenta y dos (162) de la Ley de Mercado de Valores. La calidad de los activos que respaldan la emisión se analiza a lo largo del presente informe.



JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,569,000	131,008	117,159	84,543	97,124	105,749	91,752	112,103
Inversiones Brutas	2,388,658	201,421	187,087	177,440	168,635	173,424	168,622	144,525
Cartera Productiva Bruta	14,600,297	893,174	1,065,471	1,086,645	1,124,468	1,157,566	1,168,337	1,180,747
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	770,138	32,674	36,691	43,834	45,263	46,596	47,238	54,466
Total Activos Productivos	19,328,093	1,258,276	1,406,408	1,392,463	1,435,490	1,483,335	1,475,950	1,491,841
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	920,077	52,066	50,435	65,645	74,590	75,048	76,036	85,143
Cartera en Riesgo	1,357,759	29,067	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978	79,905
Activo Fijo	469,285	21,264	19,946	21,494	23,162	23,689	25,410	25,834
Otros Activos Improductivos	873,448	37,169	31,080	32,283	29,906	29,730	38,834	37,862
Total Provisiones	(1,393,588)	(86,136)	(96,309)	(102,392)	(109,133)	(116,676)	(122,804)	(131,419)
Total Activos Improductivos	3,620,569	139,566	138,518	178,249	186,833	189,760	210,257	228,744
TOTAL ACTIVOS	21,555,075	1,311,707	1,448,617	1,468,320	1,513,190	1,556,419	1,563,403	1,589,166
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	17,481,113	1,028,404	1,156,050	1,161,878	1,193,943	1,207,683	1,222,194	1,232,936
Depósitos a la Vista	4,002,315	462,995	538,572	535,560	549,544	558,935	578,226	563,158
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,283,721	545,984	599,787	610,139	628,923	633,224	627,700	653,408
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	195,071	19,424	17,692	16,180	15,476	15,524	16,269	16,370
Operaciones Interbancarias	2	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,582	133	91	152	146	135	149	173
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	743,676	76,513	70,341	73,880	78,803	80,640	75,447	70,054
Valores en Circulación	21,315	-	-	-	-	20,000	20,000	20,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	583	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	593,986	40,031	38,696	43,345	44,696	46,532	41,873	57,756
Provisiones para Contingentes	27	5	10	7	8	8	8	7
TOTAL PASIVO	18,842,283	1,145,085	1,265,188	1,279,261	1,317,596	1,354,998	1,359,670	1,380,925
TOTAL PATRIMONIO	2,712,792	166,621	183,429	189,059	195,595	201,421	203,733	208,240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,555,075	1,311,707	1,448,617	1,468,320	1,513,190	1,556,419	1,563,403	1,589,166
CONTINGENTES	328,375	15,550	19,433	20,222	21,474	22,882	24,057	26,021
RESULTADOS								
Intereses Ganados	624,585	35,194	152,227	42,698	86,937	133,133	180,051	47,556
Intereses Pagados	332,189	15,731	66,433	17,321	35,300	54,348	73,837	19,725
Intereses Netos	292,396	19,463	85,794	25,377	51,638	78,785	106,214	27,831
Otros Ingresos Financieros Netos	18,173	622	2,195	1,228	2,081	2,705	3,926	1,188
Margen Bruto Financiero (IO)	310,569	20,085	87,990	26,605	53,718	81,490	110,139	29,019
Ingresos por Servicios (IO)	17,541	260	1,238	324	672	1,063	1,441	367
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,024	13	45	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	190,919	12,497	52,233	14,264	28,689	43,852	62,167	15,230
Otras Perdidas Operacionales	244	9	60	6	15	23	36	9
Margen Operacional antes de Provisiones	139,971	7,852	36,979	12,659	25,686	38,677	49,377	14,146
Provisiones (Goperac)	145,243	6,339	27,427	9,194	17,689	25,981	34,260	11,592
Margen Operacional Neto	(5,273)	1,513	9,552	3,465	7,997	12,696	15,118	2,554
Otros Ingresos	66,441	1,984	6,003	2,705	4,367	4,395	7,460	1,970
Otros Gastos y Perdidas	24,152	710	894	1,305	1,423	1,466	1,511	825
Impuestos y Participacion de Empleados	14,478	1,010	5,796	1,763	3,966	5,533	10,933	1,341
RESULTADOS DEL EJERCICIO	22,538	1,777	8,866	3,101	6,975	10,092	10,134	2,359



JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	20,248,170	1,310,343	1,456,843	1,458,108	1,510,080	1,558,383	1,551,986	1,576,984
Cartera Bruta total	15,958,056	922,240	1,102,528	1,145,473	1,183,644	1,218,860	1,238,315	1,260,651
Cartera Vencida	360,352	6,590	7,777	9,485	10,064	10,881	12,582	14,357
Cartera en Riesgo	1,357,759	29,067	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978	79,905
Cartera C+D+E	-	34,070	36,010	48,630	-	53,745	53,745	64,697
Provisiones para Cartera	(1,215,505)	(75,928)	(87,283)	(93,789)	(103,590)	(111,261)	(116,916)	(126,229)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	90.0%	91.0%	88.7%	88.5%	88.7%	87.5%	86.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.0%	113.9%	114.7%	112.7%	112.8%	113.4%	112.1%	112.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.26%	0.71%	0.71%	0.83%	0.85%	0.89%	1.02%	1.14%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8.51%	3.15%	3.36%	5.14%	5.00%	5.03%	5.65%	6.34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	9.61%	5.35%	4.54%	6.18%	5.98%	5.98%	6.50%	7.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.69%	3.26%	4.24%	0.00%	4.41%	4.34%	5.13%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	89.52%	261.24%	235.57%	159.44%	175.07%	181.53%	167.09%	157.98%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	79.28%	153.83%	174.54%	132.48%	146.48%	152.59%	145.16%	140.89%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		222.87%	242.42%	192.87%	0.00%	207.03%	217.55%	195.12%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.62%			8.19%	8.75%	9.13%	9.44%	10.01%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		213.51%	234.24%	184.45%	0.00%	198.46%	207.62%	189.95%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.75%	0.68%	0.68%	0.00%	0.60%	0.69%	0.65%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.16%	4.08%	4.14%	0.00%	3.65%	4.18%	3.96%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.25%	4.68%	5.39%	4.46%	0.00%	5.03%	5.19%	5.32%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	5.40%	30.77%	169.56%	55.52%	119.26%	175.97%	237.56%	16.94%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	31.71%	121.87%	4.79%	12.83%	0.00%	12.87%	12.59%	16.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.98%	3.79%	1.80%	0.55%	0.00%	0.54%	0.60%	0.58%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	15.94%	19.42%	18.21%	18.07%	0.00%	16.97%	17.30%	17.51%
TIER I / APPR	15.15%	16.85%	14.83%	15.01%	0.00%	15.07%	15.05%	15.58%
PTC / Activos y Contingentes	12.06%	14.39%	14.11%	14.21%	0.00%	13.22%	13.63%	13.62%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.48%	11.14%	9.63%	10.16%	0.00%	11.35%	11.74%	11.75%
Capital libre (USD M)**	1,399,664	165,257	191,630	175,352	191,903	202,804	190,963	194,968
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.91%	12.61%	13.15%	12.05%	12.71%	13.02%	12.32%	12.37%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	34.14%	65.38%	68.51%	60.90%	63.10%	63.87%	58.72%	57.59%
TIER I / Patrimonio Tecnico	95.04%	86.79%	81.40%	83.05%	0.00%	88.85%	86.98%	88.97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.63%	12.93%	13.52%	12.96%	13.21%	13.41%	13.53%	13.21%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.68%	12.86%	12.42%	12.05%	0.00%	12.35%	12.50%	12.41%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	330,890	20,349	89,213	26,923	54,375	82,529	111,545	29,376
Result. antes de impuest. y particip. trab.	37,016	2,787	14,661	4,865	10,941	15,625	21,067	3,700
Margen de Interés Neto	46.81%	55.30%	56.36%	59.43%	59.40%	59.18%	58.99%	58.52%
ROE	3.35%	4.32%	5.12%	6.66%	7.36%	6.99%	5.23%	4.58%
ROE Operativo	-0.78%	3.68%	5.52%	7.44%	8.44%	8.80%	7.81%	4.96%
ROA	0.42%	0.55%	0.65%	0.85%	0.94%	0.90%	0.67%	0.60%
ROA Operativo	-0.10%	0.47%	0.70%	0.95%	1.08%	1.13%	1.00%	0.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	88.33%	95.47%	95.95%	94.07%	94.80%	95.16%	95.00%	94.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIL)	6.05%	6.27%	6.52%	7.24%	7.26%	7.25%	7.35%	7.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	6.49%	6.70%	7.60%	7.56%	7.52%	7.64%	7.82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	103.77%	80.74%	74.17%	72.63%	68.87%	67.17%	69.38%	81.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	101.59%	92.57%	89.29%	87.13%	85.29%	84.62%	86.45%	91.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.70%	61.41%	58.55%	52.98%	52.76%	53.14%	55.73%	51.84%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.26%	5.85%	5.87%	6.43%	6.26%	6.20%	6.40%	6.81%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,489,077	183,075	167,594	150,188	171,714	180,796	167,788	197,246
Activos Liquidos (BWR)	3,593,457	305,942	297,641	273,106	277,606	294,946	282,691	321,527
25 Mayores Depositantes	-	49,078	46,032	34,455	-	35,922	30,298	34,757
100 Mayores Depositantes	-	72,154	72,026	60,261	-	61,700	57,232	62,338
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	51.24%	48.11%	40.04%	39.67%	38.52%	40.17%	37.45%	44.54%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.71%	37.28%	32.52%	30.93%	30.80%	31.67%	30.13%	30.68%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	2.21%	1.65%	2.30%	0.00%	1.68%	1.53%	1.71%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	16.87	19.71	13.45	-	18.85	19.69	17.94
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	178.70%	201.95%	219.99%	0.00%	182.40%	219.82%	195.78%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.18%	43.73%	35.86%	34.41%	33.33%	34.90%	32.29%	38.30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.83%	26.17%	20.19%	18.92%	20.62%	21.39%	19.17%	23.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	4.77%	3.98%	2.97%	0.00%	2.97%	2.48%	2.82%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	16.04%	15.47%	12.62%	0.00%	12.18%	10.72%	10.81%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						8.47%	9.37%	6.30%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.98%	2.93%	3.06%	0.00%	3.08%	3.09%	2.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	10.13%	10.09%	10.25%	0.00%	10.35%	9.91%	9.36%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 405 instituciones a marzo-2024, de las cuales 400 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 (18.5%) y Tungurahua (16.8%).

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 marzo-2024, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 21.555MM. 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 (del 2% al 3.5%), así como también el aumento del portafolio crediticio en un 6.09%.

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. Cuente 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 15,958MM y reportó un crecimiento del 6.09% interanual, inferior al desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 8.4% en su portafolio crediticio.

La cartera de créditos se compone en un 53.5% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 36.7%, créditos inmobiliarios 8% 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 8.51% (5.96% a mar-2023). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 9.61% (6.70% a mar-2023). Se temía un aumento de la morosidad debido a la falta de dólares en el sector público, que ha significado atrasos en el pago a proveedores y en meses pasados a sueldos de trabajadores de las entidades estatales.

Por su parte, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 0.9 veces y es inferior a la registrada en mar-2023 (1 vez); al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 0.79 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 3.9% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 17,481MM y un crecimiento del 5.14% en relación con mar-2023. El 22.9% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 76 % son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (6.8%). 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 743,7MM, lo que supone un incremento interanual del 2.5%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (48.6%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (28.3%), así como instituciones financieras locales (22.4%).

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 22.5MM. Pese al incremento de los intereses ganados en 6.1% interanual, también existe crecimiento en los intereses pagados del 17.1% que disminuyen el margen de interés neto (46.81%) con a mar-2023 (51.81%). Esta reducción también se refleja en el resultado del ejercicio que presenta un decrecimiento anual del -24.6% producto de mayores gastos operacionales y mayores provisiones.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad

ROE y ROA presentan un leve crecimiento anual y se ubican en 3.35% y 0.42% respectivamente.

Liquidez. - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 presentan una mejor liquidez comparada con el primer trimestre del 2023.

La liquidez estructural de primera línea del segmento se ubica en 51.24% y es 5.2 p.p. mayor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 40.18% y sube frente al mismo periodo del 2023 (37.41%).

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 mar-2024, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 12.4%, superior en 3.4pp 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 6.91% 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.