

Ecuador  
Calificación Global

## **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “23 DE JULIO LTDA.”**

### **Calificación**

2T08	3T08	4T08	1T09
BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

### **Resumen Financiero**

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09
Activos	35,351	43,463	50.543	50.083
Patrimonio	7,215	8,146	9.177	9.485
Resultados	786	1,116	863	282
ROA (%)	2.45	2.83	1.84	2.24
ROE (%)	11.96	14.53	9.97	12.07

\* 2006, 2007 y 2008 auditados por Núñez, Serrano y Asociados

### **Contactos**

Patricio Baus, Ecuador  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Guisela Salgado, Ecuador  
(593 2) 222 23 23  
[g.salgado@bankwatchratings.com](mailto:g.salgado@bankwatchratings.com)

### **Perfil**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. (23 DE JULIO) constituida en 1964 viene operando 45 años, con matriz en Cayambe, abierta al público y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. Se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, contemplado en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos. El objetivo principal es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general, principalmente de la zona norte del país. Cuenta con 11 oficinas, 4 cajeros propios y convenios para uso de las ventanillas de SERVIPAGOS, BANINTER y BANRED, que le permiten efectuar transacciones a nivel nacional.

### **RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros con corte al 31 de marzo de 2009 y demás información presentada por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA., resolvió mantener la calificación de “BBB+”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.*

La calificación considera los niveles de patrimonio técnico, siempre excedentarios respecto del requerimiento legal, su calidad sustentada en capital primario del 74%, y la disponibilidad de capital libre para cubrir deterioros de activos productivos y patrimoniales. La proyección de la solvencia podría afectarse, en razón de que el ROA operativo disminuye y la relación de ingresos operativos netos frente a gastos operativos se estrecha por la normativa de fijación de tasa y precios de servicios, y en menor escala por el incremento de gastos de operación. Dada la naturaleza de cooperativa, no es factible una capitalización inmediata, siendo importante para su buena salud mantener niveles mayores de patrimonio que respalden su crecimiento.

El ritmo de crecimiento del activo se estabiliza, luego de que la expansión crediticia de los últimos años sustenta las bases para el desarrollo del negocio y su proyección futura, con activos de riesgo de buena calidad calificados en el 95% como riesgo normal, dentro de los cuales la participación de la cartera y su comportamiento son preponderantes en la evaluación. La diversificación por tipo y sujeto de crédito mitiga el riesgo estimado en la cartera, cuya morosidad tiene probabilidad de aumentar, debido a la reducción de la capacidad de pago del cliente originada por el deterioro de las variables macroeconómicas y la contracción de los negocios. También cuenta con adecuada cobertura de provisiones de los activos CDE y de la cartera en riesgo, con garantías por sobre el requerimiento legal.

La cooperativa sustenta su gestión operativa en la intermediación, cuyos ingresos por colocación de crédito se mantendrán a futuro, en caso de que los deterioros de cartera sean manejables, continúe colocándose crédito y haya capacidad de respuesta ante las restricciones normativas inherentes al control de la tasa máxima efectiva del crédito, eliminación de las comisiones y control del precio de los servicios financieros. Los ingresos de la cartera de microempresa y consumo, que permiten rendimientos más altos que otros segmentos debido al riesgo asumido, tienen la proyección de un mayor deterioro respecto de los otros segmentos, debido al entorno macroeconómico adverso.

**FECHA COMITE: JUNIO 2009**

**ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Para mitigar el impacto sobre la rentabilidad, la cooperativa mantiene las políticas conservadoras de capitalización de reservas, afiliación de nuevos socios, y constitución de reservas con el 100% de las utilidades.

Los reportes revelan que no existe posición de liquidez en riesgo, que el indicador de liquidez estructural de 2da. línea es superior al requerimiento mínimo, y que tiene baja volatilidad. Los riesgos de liquidez se mitigan por la disponibilidad de activos líquidos, la diversificación de depositantes y deudores, la alta rotación de los créditos, y la programación de pagos del financiamiento recibido, no registra concentración en los mayores depositantes, mantiene líneas de crédito disponibles, al margen del monitoreo permanente que efectúa consciente del entorno político económico en el que se desenvuelve el sistema.

La calificación otorgada es calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

## ■ ANÁLISIS FODA

### FORTALEZAS

- Posición de liquidez importante, en instrumentos de buena calidad crediticia.
- Buena calidad de activos de riesgo.
- Buen posicionamiento y experiencia en la zona geográfica de influencia.
- Diversificación de crédito
- Clientela con buen comportamiento crediticio.
- Adecuados niveles de capitalización.
- Diversificación de las captaciones y negocios.

### OPORTUNIDADES

- Filosofía de cooperativismo y asociación con respaldo constitucional.
- Apoyo gubernamental y fondos del exterior para el área de microcrédito.
- Nuevas estrategias y evolución de la gestión de control de riesgos.
- Acuerdo de servicios de ventanilla y red de cajeros disponible en el sistema.
- Convenios con organismos de fomento cooperativo.

### DEBILIDADES

- Para el calce de plazos de la estructura requiere de fuentes adecuadas.
- Importante carga de gastos operativos y provisiones.
- Reducción de la eficiencia operativa.
- Riesgo de crédito y operativo en etapa de ajuste y revisión, al igual que el sistema en general.

### AMENAZAS

- Consecuencias económicas producto de la crisis financiera internacional.

- Contracción de la economía nacional, con impacto en el sector florícola.
- Contracción del crédito para conformar reservas de liquidez
- Limitada capacidad de las cooperativas de soporte de capital, frente a escenarios de crisis.
- Índices inflacionarios tornan el margen de tasa de interés real en negativo, desincentivando el ahorro.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa).
- Intervención estatal para regular los márgenes de tasas y costos de los servicios financieros.
- Mercado altamente competitivo, por la participación del Estado, y presencia de jugadores no regulados.

## ■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Desde dic.07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T09. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a



las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: “Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero.”

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene.09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones. En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama

político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a jun.09. La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de may.09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene.09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año. La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09.



La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007. Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El prestamista de última instancia constituido en el Fondo de Liquidez no tiene capacidad de afrontar un riesgo sistémico, además de que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior, como se había manejado hasta el momento.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema.

Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se

esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

## ▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

### GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo vinculado con el Consejo de Administración y la alta gerencia es responsable de proporcionar directrices a los demás procesos, para cumplir con los objetivos y políticas institucionales. Estas directrices deben alinearse a la planificación estratégica, los lineamientos de acción básicos, la estructura organizacional, la administración integral de riesgos, entre otros. En la 23 DE JULIO se ha cumplido con la emisión de directrices y políticas, sin observar excepciones sobre la aplicación de las normas relativas al gobierno corporativo. Conforme a la normativa legal, se debe efectuar la elección de los dignatarios al Consejo de Administración en el periodo, lo cual genera inestabilidad en la continuidad de la gestión y toma de decisiones para el cumplimiento de las estrategias.

Los niveles ejecutivos son responsables de ejecutar tales disposiciones, quienes toman decisiones de acuerdo con las funciones asignadas y la estructura organizacional. La 23 DE JULIO tiene las instancias administrativas y de control previstas en la normatividad y no se han reportado problemas de gobierno corporativo. El principal ejecutivo de la cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal.

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El capital social de la 23 DE JULIO se compone de aportes comunes y obligatorios, con un crecimiento anual del 3.7%. Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico constituido, mientras que los obligatorios sólo se entregarán en el proceso de liquidación, y los socios responden hasta el monto máximo de sus certificados. Los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence



en dic.14. A mar.09, la cooperativa tiene el 30.8% de aportes comunes, logrando una reducción permanente de su saldo, con el consecuente aumento de las obligatorias, y un incremento del capital social del 8.8% anual.

La capacidad de generar rentabilidad e incorporar nuevos socios (nivel actual 86.037), reservar para fines de capitalización la totalidad de las utilidades registradas al final de cada ejercicio económico, y el soporte que da la normativa de no limitar el valor de las aportaciones, permite a la cooperativa crecer patrimonialmente, comportamiento que constituye una fortaleza sustentada en la fidelidad de sus socios, aunque puede afectarse por la situación económica de los socios, y dada la naturaleza del sistema cooperativo, porque el soporte de los socios activos podría no tener la oportunidad deseada en momentos de estrés.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El nivel administrativo apoya a los procesos gobernantes y productivos, proporciona personal competente, reduce riesgos de trabajo, preserva la calidad de los materiales, equipos y herramientas, mantiene las condiciones de operatividad y funcionamiento, coordina y controla la eficacia del desempeño administrativo y optimización de recursos.

La 23 DE JULIO reformó la estructura administrativa, mediante cambios de personal en las oficinas Quito Sur y Quito Norte para mejorar los estándares de rentabilidad de estas oficinas, cambió en Guayaquil la jefatura comercial, debido a los deficientes resultados que arrojaba, y realizó el traslado provisional de la Subgerencia de Negocios para liderar los cambios requeridos en la gestión comercial. Esta contempla los comités de riesgos, ética, operativos y auditoría, con una línea de reporte a la máxima instancia administrativa. En adición ha definido las funciones y responsabilidades del departamento de Riesgos. La filosofía de control de riesgo operativo impulsa a una organización por procesos e identificación de aquellos considerados críticos, casos en que se implantarán mecanismos o alternativas que ayuden a la entidad a evitar incurrir en pérdidas. Colaboran 119 empleados distribuidos en las 11 oficinas, número que se ha reducido respecto de dic.08.

#### ■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La 23 DE JULIO se ha enfocado al financiamiento de microempresa y consumo, y se fondea fundamentalmente con pasivos del público. Durante el 1T09 la cooperativa crece levemente en los segmentos de microempresa y consumo, reduciendo el saldo de las colocaciones en vivienda. El segmento de microempresa ha liderado la primera posición en los últimos cinco años, aunque su crecimiento se estabiliza con una contracción a may.09, debido al entorno macroeconómico y por el incremento permanente de la morosidad. La reducción en crédito hipotecario para vivienda se asocia a la limitación del fondeo en el plazo requerido en el sector inmobiliario, evitando acentuar el descalce de vencimientos, resultante de la naturaleza de largo plazo de ese tipo de cartera.

Además de la estructura de 11 oficinas y 4 cajeros propios, la cooperativa ha efectuado alianzas estratégicas con: Servipagos que permite acceso a 66 ventanillas, Banco Internacional a 486 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 1600 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional, con un costo de servicio que encarece el de intermediación. El mercado objetivo constituye el público en general, en especial asalariados de la clase media, pequeños empresarios, exportadores de flores y agricultores. A diferencia de la banca que sufrió una contracción en el nivel de sus depósitos, la cooperativa logra un incremento anual de sus captaciones: del 6% en depósitos a la vista y del 11.4% en los de plazo. Desarrolla un plan de mercadeo orientado a mejorar los servicios y consolidar su posicionamiento en el sistema, ratificando la fidelidad de sus asociados. La cooperativa desarrolla un portal de servicios WEB, dispone de tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros y compras en establecimientos, e impulsa el negocio de seguros.

La cooperativa se fondea principalmente con pasivos en el 81.05% y la diferencia con cuentas patrimoniales. Dentro del pasivo, las captaciones del público eran las principales fuentes de financiamiento, seguidas de obligaciones financieras con entidades del sector público, con las cuales mantiene una línea aprobada pendiente de utilizar. Adicionalmente mantiene un capital libre de USD7.538M, cifra que le permite mayor cobertura de riesgos en activos productivos que el alcanzado por el sistema cooperativo en promedio. Las estrategias a futuro para el manejo de la cartera, son mejorar la cobertura de microcrédito con garantías hipotecarias, fortalecer la gestión de cobranza, renovar créditos con clientes ya conocidos en vez de aumentar la base de clientes, limitar préstamos a la industria manufacturera, consumo (sector florícola) y servicios personales.

#### ■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVO

La 23DE JULIO estimó un crecimiento anual en el 2009 de 14%, niveles de colocación en cartera decrecientes respecto del 2008, requerimiento de mayor colchón de liquidez e inversiones, crecimiento de las captaciones del 20% para depósitos a la vista y 26% para plazos, y que las utilidades de operación representen el 188% de las alcanzadas en el 2008.

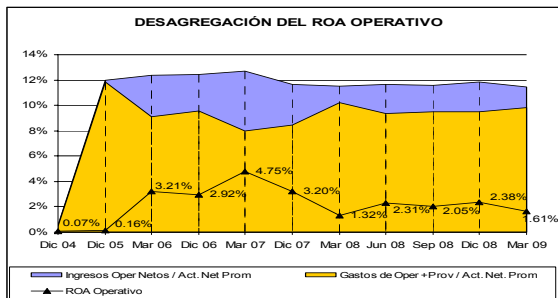
A mar.09, los activos registraron un crecimiento anual de 7.3%, los niveles de colocación se contrajeron y el saldo de la cartera productiva bruta mas bien se redujo, las captaciones crecieron un 3% anual, pero se contrajeron en el 1T09 en el 1%, y las utilidades representan el 130% de las alcanzadas el 1T09. Debido a las situaciones coyunturales y al entorno macroeconómico que todavía presenta variables que no dan seguridad de mejoría a corto plazo, BWR considera que las proyecciones son optimistas, y que no alcanzará el crecimiento esperado en captaciones y rentabilidad, porque hay menores incentivos del público para el ahorro, y las políticas de exigir reserva de liquidez contrayendo la colocación en cartera, incidirán negativamente para alcanzar el incremento de utilidades proyectado.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

La 23 DE JULIO está clasificada por el organismo de control como una cooperativa mediana, dedicada al ahorro y crédito para la microempresa; debiendo anotar que también se ha orientado hacia el crédito de consumo en menor escala. Su posicionamiento está limitado al tamaño y presencia geográfica, en relación a otras instituciones financieras que atienden el mismo nicho de mercado, afrontando la competencia de las entidades públicas por el financiamiento del microcrédito con tasas subsidiadas, banca privada y otras IFIS ubicadas en la zona, con la oferta de servicios menos onerosos.

Dada su presencia de más de 44 años en la Sierra Norte del Ecuador, la 23 DE JULIO tiene un importante posicionamiento en esa zona geográfica. Participa en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (integrado de 36 entidades), como mediana y dedicada a microempresa, con 3.04% del total de activos, 3% de pasivos, y 3.23% del patrimonio, siendo la 11va. en los resultados de operación.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



El ROA operativo de la 23 DE JULIO cae en mar.09 a 1.61%, ligeramente superior al indicador que registro en mar.08, pero por debajo de mar.07, cuando registra la máxima rentabilidad del periodo analizado. A mar.09 este indicador está por debajo del promedio del sistema del 2.16%. Durante todo el periodo los ingresos operativos netos sobre los activos netos promedio superan los gastos de operación más provisiones, por lo que la cooperativa ha mantenido un margen operacional neto positivo, que creció en el 30% respecto de mar.08.

Su margen de interés neto es del 76.11%, relación que es histórica y favorable para derivar en un margen bruto financiero que sea suficiente para cubrir los gastos operativos, marcando un crecimiento anual del 10.2% en mar.09, a pesar del marco regulatorio para contraer la tasa de interés y eliminar las comisiones. Los ingresos operativos netos representan el 116% de los gastos operativos más las provisiones, relación que se viene estrechando por el incremento de los gastos de operación. Los ingresos financieros representan el 96% de los ingresos operativos a mar.09, debido a que la cooperativa sustenta su gestión operativa en la actividad de intermediación, que le genera ingresos por los intereses que devenga y recupera de su cartera de crédito, situación que BWR opina se mantendrá a futuro, en caso

de que los deterioros de cartera sean manejables, continúe colocándose crédito y haya capacidad de respuesta ante la fijación de la tasa de interés.

A mar.09 la utilidad de USD 282 M es superior en 30% a la alcanzada en mar.08, principalmente por los ingresos extraordinarios que no son recurrentes de (USD 196 M), originados en la reversión de provisiones por recuperación de activos, utilidad en venta de bienes, entre otros. El crecimiento anual de los ingresos netos del 20%, que contempla un incremento del ingreso de intereses del 12% apoyó al margen bruto financiero, mas los gastos de operación representaron una carga pesada para mantener la misma tendencia de crecimiento anual de utilidades del ejercicio.

El gasto de operación más provisiones representa el 85.94% de los ingresos operativos netos y el gasto de provisiones el 55.82% del margen operacional neto a mar.09, indicadores que superan a los registrados en el sistema y trimestres precedentes, y que pueden deteriorarse si es que hay la necesidad de incrementar provisiones por el crecimiento proyectado de la cartera y la política de adecuados niveles de cobertura para los segmentos de micro empresa y consumo.

En opinión de la calificadora, los principales retos futuros incluyen el mantenimiento del ritmo de crecimiento del volumen de negocios, en medio de un ambiente cada vez más competitivo, la adecuada administración del riesgo de crédito sin ejercer presión en el gasto en provisiones, y un estricto control sobre los gastos administrativos.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

El proceso de gestión de riesgos de la 23 DE JULIO es permanente, y evoluciona al tenor de la introducción de los lineamientos normativos de la SBS. Las políticas, estrategias, procedimientos y límites se encuentran en el Manual de Administración Integral de Riesgos, el cual fue objeto de reforma en feb.09. El sistema COBIS presenta la funcionalidad que la cooperativa considera adecuada para el manejo de los riesgos de mercado y liquidez, aportando para la generación de los reportes. En cuanto al control de riesgo de crédito se ha continuado con los procesos de verificación de análisis de los cálculos de pérdida esperada, probabilidad de incumplimiento, cobertura de provisiones y morosidad con las herramientas del consultor Jorge Abraham.

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) se conforma con una vocal del Consejo de Administración, Gerente General, Oficial de Riesgos, y como soporte participan el Jefe de Crédito, Tesorero y Subgerentes Financiera y de Negocios; quienes reportan al Consejo de Administración, conforme al organigrama estructural. La Unidad de Riesgos, estructurada con dos funcionarios, reporta a la Gerencia General, y elabora informes mensuales inherentes a la medición de los riesgos de crédito, operativo, liquidez y mercado, los que se someten a consideración del CAIR.

## ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la 23 DE JULIO a mar.09 se basa en la información y estados financieros preparados por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009, como periodo de transición. A diferencia de la banca privada que sufre una contracción el 1T09, la 23 DE JULIO logra mantener un saldo de activos de USD 50MM, con una disminución trimestral de apenas el 0.9%, aunque el sistema cooperativo logró crecer el 1.68%. La calidad de la estructura del activo mantiene su tendencia histórica, aunque decae levemente comparada con la del año pasado, entre productivos de 89.7% (90.1% en mar.08) e improductivos de 10.3% (9.9% en mar.08). Los activos productivos se destacan con la colocación de cartera productiva bruta (90.9%), con un crecimiento anual del 10.8%, seguida de depósitos en instituciones financieras 5.5% e inversiones brutas 3.15%. Los activos productivos representan el 119.6% de los pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras).

Los activos improductivos se conforman de activo fijo 36%, cartera en riesgo 33%, disponibilidades en caja - efectos de cobro inmediato 21%, y otros activos improductivos 10%. El principal activo improductivo constituye el activo fijo de USD 2.963M, conformado por bienes inmuebles en USD 2.419M, saldo que incluye el efecto de una revalorización de USD 1.559 M, menos una depreciación acumulada del 56%.

El 81% de los activos se financian con pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 80% y las obligaciones financieras el 17.4%. En cuanto al financiamiento patrimonial del 19%, se determina que los aportes de los socios han crecido en forma paulatina en el tiempo, revelando la confianza de sus socios y su soporte que permite mantener una solvencia patrimonial excedentaria.

## ▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Calificación activos de riesgo (%)

	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Mar-09
<b>A Normal</b>	96.33	95.61	96.21	95.80	95.86
<b>B Riesgo Potencial</b>	1.89	2.60	1.60	2.15	1.76
<b>C Deficiente</b>	0.63	0.57	0.99	0.47	0.61
<b>D Dudoso</b>	0.53	0.20	0.22	0.25	0.23
<b>E Pérdida</b>	0.62	1.01	0.98	1.34	1.55
<b>Total USD M</b>	24,358	29,284	37,554	45,192	44,771
<b>C D E USD M</b>	434	524	823	927	1,068
<b>C D E %</b>	1.78	1.79	2.19	2.05	2.39

La 23 DE JULIO mantuvo un crecimiento constante del activo hasta el 3T08, presentando una leve caída de 0.98% en el 4T08 y 0.91% en el 1T09. Sus activos de riesgo califican de buena calidad, porque más del 95% es riesgo normal en forma recurrente en los últimos años, cuyo saldo disminuye 0.93% a mar.09. Dentro de los activos de riesgo, la cartera de crédito participa con el 99.5%, cuyo comportamiento es preponderante para marcar la tendencia y calidad de dicha calificación. El periodo de expansión crediticia de los últimos años, ha

logrado sustentar las bases para el desarrollo del negocio y su proyección futura.

La diversificación por tipo y sujeto de crédito de la 23 DE JULIO mitiga el riesgo estimado en la cartera de microempresa, cuya morosidad tiene probabilidad de que siga en aumento, debido a la reducción de la capacidad de pago del cliente originada en el deterioro de las variables macroeconómicas y la contracción de los negocios. En igual sentido, la pérdida esperada por la morosidad de la cartera de consumo podría aumentar en los próximos meses. Además de la diversificación, otros medios de mitigación del riesgo son la cobertura de provisiones, equivalente al 222.6% de los activos CDE y 128.71% de la cartera en riesgo; y la cobertura de garantías de 3.71 veces el saldo de cartera, instrumentadas con documentos y bienes.

La cooperativa no registra operaciones contingentes, de lo que se determina que no está expuesta a la posibilidad de pérdida por incumplimiento de la contraparte en operaciones de derivados, ni ha emitido avales, fianzas, u otros que podrían entrañar riesgo económico; aunque si mantiene litigios, que no son factibles de cuantificar al depender de la decisión de terceros.

Los controles de riesgo de crédito contemplan la aplicación del Manual de Riesgo de Crédito aprobado por el Consejo de Administración, el reporte mensual al CAIR sobre los resultados de la evaluación, el informe mensual del CAIR ante el Consejo de Administración sobre la gestión para mitigar los riesgos identificados, con las conclusiones y recomendaciones del caso, y las resoluciones de la máxima autoridad. La cooperativa contrató una consultoría para desarrollar los modelos matemáticos de medición de riesgo de crédito, sin que haya implementado todavía el Scoring de calificación de crédito, de aprobación, y de alimentación de datos en el sistema. El 1T09 continúa gestionando su riesgo de crédito a través del Área de negocios, del Comité de Calificación de Activos de Riesgo y del CAIR, con los procesos de rutina que incorporan: consultas periódicas a los burós de información crediticia, control de los niveles de concentración, asignación de cupos de aprobación, recuperación de cartera de riesgo a través de la cobranza extrajudicial y judicial, y auditorías permanentes sobre el cumplimiento de los controles internos.

## FONDOS DISPONIBLES

La 23 DE JULIO registra USD 3.737M en fondos disponibles, que representan el 7.4% del activo y el 72% de los activos líquidos, con un crecimiento anual del 1.7%. El 54% se ha depositado en bancos y otras instituciones financieras, con calificación de riesgo local igual o superior a AA+, el 19% en el BCE, y el 27% se encuentran en caja. Esa estructura ha mantenido en forma consistente los últimos años. La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo de 13.36% está por debajo del promedio del sistema de 19.03%; no obstante el comité ALCO controla y da seguimiento permanente a la situación de liquidez. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

## INVERSIONES

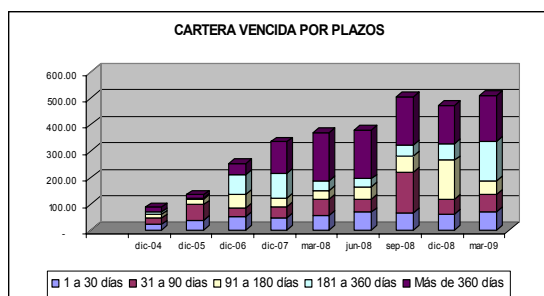
A mar.09 las inversiones temporales vigentes ascienden a USD 1.482M (2.96% del activo) y están colocadas en bancos y cooperativas privadas, con calificación local de riesgo mínima de A-, presentando una disminución anual del 29.4%. Este activo tiene una buena dispersión en emisores, ninguna colocación supera el 10% del PTC de la cooperativa, clasificado como disponibles para la venta, instrumentado con certificados de depósito a plazo fijo, emitidos por 10 IFIS con vencimientos en el rango de 1 a 30 días, tasas entre el 5.5% y 8.5% anual, cuyo valor en libros es igual al valor nominal. No registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados. Dadas las características de las inversiones que son de corto plazo y renta fija, no tienen un mercado habitual de transacción, y por ende sin referente de la cotización en el mercado. Se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal, constituyendo un activo de adecuada calidad de crédito y liquidez.

Adicionalmente mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones por USD 180M de instituciones en donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC, siendo la máxima el 2.31% del capital accionario de COOPSEGUROS, e inferior en los casos de: FECOAC, CEDECOOP y FINANCOOP.

### CARTERA

El principal activo de la 23 DE JULIO es la cartera de créditos, que representa el 84%, mientras que la cartera bruta productiva es el 91% de los activos productivos. Mantiene la **estructura** de dic.08, con un 96% por vencer, sin créditos reestructurados, y USD157M castigados. En cuanto al tipo de crédito, su portafolio es diversificado con: microempresa 41%, consumo 38%, hipotecaria 17% y comercial 4%, lo cual permite controlar el riesgo, atender las necesidades de su cliente objetivo, y mejorar la administración del GAP de plazos.

La cartera de la 23 DE JULIO tiene **crecimiento** constante y sostenido, principalmente en el segmento de microempresa, reposicionando al crédito de consumo e hipotecario y con una ligera contracción del comercial. Este crecimiento se estabiliza a partir de sep.08, habiendo sido fondeado con captaciones, aportes de sus socios, préstamos de otras instituciones financieras tal como la CFN y OIKOCREDIT, y reinversión de las recuperaciones crediticias. El importante crecimiento de la cartera contribuyó a registrar mejores indicadores de gestión de intermediación, mas existió un crecimiento anual de la cartera en riesgo del 8.6%.



La expansión crediticia también marcó un crecimiento anual de la cartera calificada CDE del 37%, cuya **morosidad** se concentra en los rangos superiores a 180 días que acumulan el 63% de la cartera vencida principalmente de microempresa vencida, lo cual sumado a las medidas económicas que viene adoptando el Gobierno, proyectan dificultades para mantener el indicador de morosidad total del 3.96% alcanzado a mar.09 (inferior al promedio del sistema de 4.5%). En el cálculo de la morosidad influyó el microcrédito, con un indicador del 5.8%.

Calificación de cartera de créditos (%)

	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Mar-09
<b>A Normal</b>	96.33	95.61	96.36	95.84	95.90
<b>B Riesgo Potencial</b>	1.89	2.60	1.61	2.15	1.76
<b>C Deficiente</b>	0.63	0.57	0.89	0.47	0.61
<b>D Dudoso</b>	0.53	0.20	0.22	0.25	0.22
<b>E Pérdida</b>	0.62	1.01	0.92	1.29	1.50
<b>Total USD M</b>	24,358	29,284	37,225	44,888	44,527
<b>C D E USD M</b>	434	524	756	902	1,041
<b>C D E %</b>	1.78	1.79	2.03	2.01	2.34

De la **calificación de la cartera** de créditos se desprende que este activo es de buena calidad, donde el 97.6% tiene un riesgo estándar, y la cartera CDE representa el 2.34% restante. Esta situación se presenta a pesar de la expansión crediticia y de la competencia ejercida en su nicho de mercado los dos últimos años. Entre las estrategias para evitar que crezca el riesgo consta: la aplicación de los manuales para el control de riesgo de Crédito; el monitoreo del sector florícola por ser su principal cliente objetivo, el seguimiento mensual sobre la gestión de este tipo de riesgo; los modelos matemáticos de medición de riesgo de crédito, y la coordinación del Área de negocios, Comité de Calificación de Activos de Riesgo y CAIR. Con base en las normas de prudencia financiera, la cooperativa restringió la colocación en el sector florícola, debido a la incertidumbre por la crisis financiera, el acuerdo arancelario con los Estados Unidos que no se tiene certeza sobre su renovación, y la reducción de los cupos de exportación.

La cooperativa no registra **concentración crediticia**, porque los 25 mayores deudores representan el 2.9% de la cartera bruta y contingentes, calificados como riesgo normal, garantías del 240% y cobertura de provisiones de 2%. La diversificación del riesgo de crédito se sustenta con la atención a 11.954 sujetos ubicados en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 3.7M, con vencimientos promedio mayores a 360 días (57%), lo cual podría resultar negativo en momentos de estrés y necesidad de liquidez inmediata. El indicador de **madurez** establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 45% del plazo de vencimiento contractual.

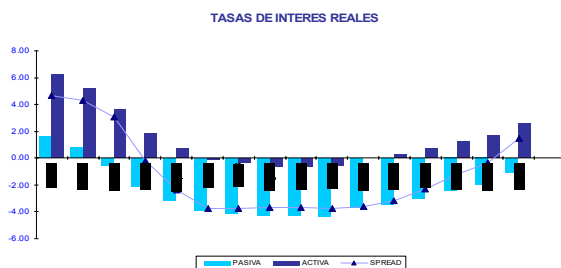
La **cobertura de provisiones** para la cartera en riesgo y subestándar es total, del 128.7% y 212.2% respectivamente, política que mantiene desde dic.07. La cobertura de provisiones para la cartera bruta del 5.09%, que incluye provisiones genéricas voluntarias de USD 438M, es un poco menor al promedio del sistema de 5.72%, aunque considerada prudente en función de los riesgos asumidos por la cooperativa. La **cobertura de garantías** supera la exigencia legal, siendo de 2.4 veces

en los mayores deudores y 3.7 veces sobre la cartera total, sin que se registren recuperaciones a través de la cesión o adjudicación de las mismas, ni fortalecimiento de garantías por operaciones de reestructuración.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**

Los reportes de **riesgos de mercado** elaborados por la 23 DE JULIO, conforme a la normativa de la SBS, miden la sensibilidad frente a un cambio porcentual en la tasa de interés de sus activos y pasivos sensibles, con un delta de  $\pm 1\%$ , determinando la probabilidad de ganancia o pérdida. Los resultados a mar.09 revelaron lo siguiente:

- La sensibilidad total fue positiva por USD 13.753M, lo que implicó que las brechas de sensibilidad hasta un año se encuentran calzadas en la reprecación de tasas de interés activas y pasivas.
- La sensibilidad del Margen Financiero fue de  $\pm 2.13\%$ , con tendencia al alza ( $\pm 2.11\%$  a dic-08), lo que representa USD  $\pm 182.7M$  en riesgo (USD  $\pm 178.3M$  a dic.08).
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de  $\pm 1.26\%$  ( $\pm 1.29\%$  a dic.08), y frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD  $\pm 107.8M$  (USD  $\pm 109M$  en dic.08).



Fuente: Banco Central del Ecuador

La **tasa de interés pasiva real** del sistema financiero, considerando la inflación, se tornó negativa a partir de mar.08, recuperándose a mar.09; al igual que la tasa de interés activa real, que volvió a crecer y a ser positiva en el 1T09. El riesgo de tasa de interés, se ha mitigado mediante la instrumentación de la cartera a tasa de interés reajutable trimestralmente, lo que asegura la capacidad de mantener volúmenes de captaciones, si es que se requiere reprecación las tasas pasivas. En el 1T09 la sensibilidad total creció en volumen, al igual que la sensibilidad del margen financiero y de los recursos patrimoniales.

El riesgo de mercado por el cambio de las políticas monetaria y/o cambiaria del país, tal como el abandono del US dólar como moneda de libre circulación local, no se ha definido ni regulado y el Gobierno lo difunde como improbable. Las inversiones y obligaciones contratadas en US dólares, ya sea con entidades del exterior o al interior con la cobertura cambiaria, son pagaderas en la moneda contractual, al margen de un cambio de moneda local, por lo existe la incertidumbre del esquema de regulación e impacto financiero que podría producirse.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La 23 DE JULIO no reporta **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado. Tuvo un leve incremento de la volatilidad de sus pasivos y la disponibilidad de activos líquidos, que le permiten cubrir las brechas acumuladas negativas que se presentan en el corto plazo, así como el 18.6% de los pasivos a corto plazo, relación inferior al promedio del sistema de 35%.

Bajo un escenario de incremento de volatilidad y liquidez estructural, la cooperativa tiene mecanismos de mitigación de riesgo en condiciones normales, porque no registra concentración en los mayores depositantes, tiene alta rotación de los créditos, cobertura de la programación de pagos del financiamiento recibido, y líneas de crédito disponibles; al margen del monitoreo permanente que efectúa, consciente del entorno político económico en que se desenvuelve el sistema. Los requerimientos de liquidez estructural están cubiertos durante el 1T09, sustentados en los indicadores de liquidez estructural de segunda línea, posición positiva y recurrente desde jun.08.

La cooperativa financia sus activos principalmente con captaciones del público, que representan el 73% de la cartera de crédito, las cuales se han instrumentado a la vista 52% y a plazos 25%. El crecimiento de depósitos a plazo contribuye a mejorar la estructura de vencimientos y el calce de plazos con el activo. El periodo de expansión de las captaciones registrado hasta sep.08, se estabilizó con posterioridad, con una leve caída el 1T09 del 1% trimestral, debido a que el sector florícola disminuyó en 9.66% su nivel de exportaciones en feb.09, respecto de aquel que obtuvo en feb.08, aunque sin mayor repercusión en aquellas florícolas con quienes trabaja la cooperativa, que tuvieron acreditaciones normales. Cabe señalar que los retiros de las captaciones del sistema financiero privado alcanzaron a USD 675MM. Los 25 mayores depositantes de la cooperativa representan 9.65% del total de las obligaciones con el público a mar.09.

Otra fuente importante de fondeo constituyeron las obligaciones financieras de USD 7.068M a mar.09, contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones creticias (72.2%), FINANCOOP 3% y organismos del exterior (OIKOCREDIT) 24.8%. Las condiciones financieras detalladas en el informe de dic.08 no han variado, manteniendo garantías en pagarés, plazos de 12 a 64 meses, tasas de 7.71% a 10.50%, y líneas de crédito de USD 3.850 M pendientes de uso.

Debido al entorno macroeconómico y posible contracción del sector florícola, se ha desarrollado un plan de contingencia para evitar riesgos de iliquidez, que prevé: mantener el 14% como porcentaje mínimo de liquidez de segunda línea, que le permita tener un colchón ante cualquier eventualidad; controlar y dar seguimiento permanente a la liquidez institucional por medio del comité ALCO; manejar cupos de desembolso de crédito por oficinas, provisionar y establecer con anterioridad los ingresos y egresos de dinero por oficinas operativas y en forma consolidada; aplicar la política de montos máximos de captaciones altas; mantener la diversificación del portafolio de inversiones; invertir en



instituciones financieras consideradas más seguras con plazos hasta 30 días para precautelar la liquidez; dar seguimiento mensual a través de la Unidad y el Comité de Riesgos, elaborando un informe para el Consejo de Administración, con análisis de resultados, revisión y propuestas de políticas, procedimientos procesos, conclusiones y recomendaciones específicas para el correcto manejo de la liquidez.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

El plazo para que la cooperativa concluya con la implementación de los controles de riesgo operativo es oct.09, determinándose que es probable que no se logre cumplir en el plazo, por lo que el sistema cooperativo estima solicitar una ampliación.

En la 23 DE JULIO, de acuerdo a la Metodología Cualitativa y Cuantitativa establecida por la Unidad de Riesgos, durante mar.09 se realizó el monitoreo de las acciones de mitigamiento con los responsables de cada proceso, definiéndose cuatro parámetros: matriz de riesgo (acciones de mitigamiento), observaciones, señales de alerta en el proceso y recomendaciones. Se observó el nivel de Riesgo en cada uno de los procesos, estableciéndose como los más críticos los de gestión de cobranzas, gestión contable y gestión de crédito, para lo cual se definió acciones de mitigamiento efectivas para disminuir el nivel de riesgo. Se realizó la alimentación cuantitativa en la herramienta AMA, de los factores de riesgos recopilados por los Jefes Operativos en el área de Ventanillas correspondientes a marzo.

El Auditor Interno señala que no se observa un avance en la definición de los procesos críticos de Tecnología de Información (TI) que es 30%, cuando su programación era oct.08. La auditoría informática determinó deficiencias en cuanto a los servicios de TI provistos por el área de sistemas y por Cobiscorp; tal como debilidades de la planeación estratégica de TI y falta de marcos de referencia que permitan establecer políticas y procedimientos formales para toda la administración de la infraestructura tecnológica; debilidades con la seguridad de la información, como es la inexistencia de un dominio de red Windows con las reglas mínimas del Active Directory, y deficiencias en el plan de contingencias tecnológico. También determinaron debilidades en ciertos servicios prestados por Cobiscorp, y el no disponer de todas las políticas, procedimientos y herramientas necesarias para monitorear sus servicios. Sobre la calidad de la data de los aplicativos analizados, no determinaron mayores deficiencias.

A mar.09 se evaluó el avance de los planes de acción establecidos en las matrices de riesgos, en la parte cualitativa. Para la parte cuantitativa se mantienen el ingreso de las bitácoras de las oficinas operativas de los factores de riesgo establecidos en las diferentes áreas, sin ponderación de la criticidad de los eventos identificados en los procesos y factores de riesgo, los resultados de la aplicación del software entregado para medir el riesgo operativo, el análisis de la información compilada con la herramienta de evaluación de riesgo aparente (Scorecar del doctor Abraham), ni el reporte de las actividades para corregir las debilidades identificadas.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de **patrimonio técnico constituido** de la 23 DE JULIO se ha mantenido durante los últimos años con posiciones excedentarias, alcanzando un promedio superior al 20% de los activos ponderados por riesgo, el cual cubre el requerimiento mínimo legal del 12% y se ubica dentro del promedio del sistema. El patrimonio es de buena calidad, debido a que el 73.99% del PTC es capital primario, que por sí representa el 15.53% de los activos ponderados por riesgo, excediendo la base exigible.

Del **crecimiento** del 33.5% registrado en el patrimonio los dos últimos años, nuevos aportes de capital pagado por parte de sus socios constituye el 16%, cuyo saldo tiene cada vez mayor presencia de los certificados de capital obligatorios (que no son objeto de devolución mientras la cooperativa se mantenga operativa), y la diferencia se sustenta en la generación de resultados operativos. La desinversión en aportes comunes (mantienen el derecho de retiro voluntario), ha sido exitosa, con un límite máximo de retiro global del 10% y no mayor al saldo de apertura de cuenta, los cuales se han incorporado en el cómputo de patrimonio técnico por USD730M, mas la posición excedentaria asciende a USD 3.757M. Las utilidades de los ejercicios económicos 2007 y 2008 se han integrado a reservas, las cuales representan el 55% del valor patrimonial, habiéndose conformado para futuras capitalizaciones el valor de USD 2.313M. El nivel de apalancamiento de la 23 DE JULIO se ha mantenido los últimos 4 años en un promedio del 18.8%, similar al del sistema cooperativo del 19.6%, relación que le permite el acceso a fuentes de financiamiento y le permite un rango de crecimiento.

La cooperativa mantiene un capital libre de USD 7.538M a mar.09, que le permite la cobertura del 63.87% de los riesgos patrimoniales y provisiones y del 15.7% de futuros deterioros de los activos productivos y disponibilidades. Esta posición sana en un ambiente con una estructura de gastos de operación creciente, tasas controladas y costos altos, podría afectarse, principalmente si no aumenta la capacidad de generar resultados a futuro. En opinión de BWR los niveles de capitalización actuales otorgan a la cooperativa un margen de crecimiento, la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas, lo que está reforzado por la baja concentración de cartera y captaciones. Esta situación es difícilmente sostenible a futuro debido al deterioro de la rentabilidad y por el impacto que podrán sufrir sus socios en un entorno económico vulnerable.

## COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	1,784	2,449	2,650	3,004	2,636	2,611
Inversiones Brutas	197,541	1,122	1,734	1,889	2,099	1,453	1,482
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	23,467	28,029	35,881	38,573	43,070	42,736
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	136	149	158	179	180	180
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,594,181</b>	<b>26,510</b>	<b>32,362</b>	<b>40,578</b>	<b>43,855</b>	<b>47,339</b>	<b>47,009</b>
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	417	622	722	672	1,108	1,126
Cartera en Riesgo	58,477	882	1,247	1,329	1,622	1,788	1,761
Activo Fijo	40,650	1,492	1,918	2,014	1,994	1,968	1,965
Otros Activos Improductivos	35,560	312	354	602	561	585	538
Total Provisiones	-83,590	-875	-1,152	-1,782	-2,017	-2,245	-2,317
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>159,406</b>	<b>3,103</b>	<b>4,141</b>	<b>4,667</b>	<b>4,849</b>	<b>5,449</b>	<b>5,391</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,669,998</b>	<b>28,738</b>	<b>35,351</b>	<b>43,463</b>	<b>46,686</b>	<b>50,543</b>	<b>50,083</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,174,159	18,634	23,971	30,027	31,469	32,747	32,404
Depósitos a la Vista	653,697	14,554	14,571	19,661	19,815	21,512	20,998
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	4,080	6,014	7,387	9,061	9,684	10,097
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	-	3,387	2,979	2,592	1,551	1,309
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	3,580	3,416	4,351	6,141	7,699	7,068
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	595	749	940	721	920	1,126
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,373,637</b>	<b>22,809</b>	<b>28,136</b>	<b>35,318</b>	<b>38,330</b>	<b>41,366</b>	<b>40,598</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>296,361</b>	<b>5,929</b>	<b>7,215</b>	<b>8,146</b>	<b>8,356</b>	<b>9,177</b>	<b>9,485</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,669,998</b>	<b>28,738</b>	<b>35,351</b>	<b>43,463</b>	<b>46,686</b>	<b>50,543</b>	<b>50,083</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	52,384	2,909	3,614	4,750	1,597	7,071	1,796
Intereses Pagados	15,374	696	931	1,169	374	1,707	429
<b>Intereses Netos</b>	<b>37,010</b>	<b>2,213</b>	<b>2,683</b>	<b>3,581</b>	<b>1,223</b>	<b>5,364</b>	<b>1,367</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	249	808	1,203	865	19	28	1
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>37,259</b>	<b>3,021</b>	<b>3,886</b>	<b>4,446</b>	<b>1,242</b>	<b>5,391</b>	<b>1,368</b>
Ingresos por Servicios	2,051	114	84	115	25	133	42
Otros Ingresos Operacionales	82	29	20	23	31	41	29
Gastos de Operación	24,713	2,179	2,464	2,687	889	3,766	981
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>14,606</b>	<b>985</b>	<b>1,526</b>	<b>1,898</b>	<b>408</b>	<b>1,799</b>	<b>458</b>
Provisiones	6,476	944	588	639	260	681	256
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>8,131</b>	<b>41</b>	<b>937</b>	<b>1,259</b>	<b>149</b>	<b>1,117</b>	<b>202</b>
Otros Ingresos	4,276	792	317	463	79	348	200
Otros Gastos y Perdidas	1,442	2	38	1	12	38	5
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	289	430	605	-	564	116
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>8,150</b>	<b>542</b>	<b>786</b>	<b>1,116</b>	<b>216</b>	<b>863</b>	<b>282</b>

### COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,618,901	26,927	32,984	41,300	44,527	48,447	48,135
Cartera Bruta total	1,290,591	24,348	29,276	37,209	40,195	44,858	44,497
Cartera Vencida	17,581	134	252	335	370	474	511
Cartera en Riesgo	58,477	882	1,247	1,329	1,622	1,788	1,761
Cartera C+D+E	28,320	434	524	756	928	902	1,068
Provisiones para Cartera	-73,842	-856	-1,117	-1,736	-1,974	-2,199	-2,266
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	90.91%	89.52%	88.66%	89.68%	90.04%	89.68%	89.71%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	120.06%	118.99%	118.81%	117.06%	118.02%	119.61%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	0.55%	0.86%	0.90%	0.92%	1.06%	1.15%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.53%	3.62%	4.26%	3.57%	4.03%	3.99%	3.96%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.19%	1.78%	1.79%	2.03%	2.31%	2.01%	2.40%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	126.35%	97.09%	89.60%	130.62%	121.74%	122.99%	128.71%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	260.90%	197.31%	212.99%	229.63%	212.84%	243.86%	212.22%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.72%	3.52%	3.82%	4.66%	4.91%	4.90%	5.09%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	201.66%	219.57%	216.52%	211.08%	242.27%	222.59%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	3.46%	2.59%	3.08%	3.04%	3.02%	2.90%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.36%	2.77%	2.93%	2.80%	2.78%	2.59%	2.74%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	20.80%	21.87%	36.26%	13.92%	24.50%	1.68%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-54.13%	-39.01%	-49.66%	-389.06%	-87.60%	-446.03%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	78.41%	18.14%	18.50%	10.45%	41.83%	10.53%	40.67%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	3.66%	0.75%	0.97%	0.52%	1.52%	0.39%	1.40%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	20.09%	22.59%	19.51%	21.24%	20.28%	20.27%	20.99%
TIER I / APPR	15.22%	14.67%	12.98%	12.47%	14.50%	13.40%	15.53%
PTC / Activos y Contingentes*	14.52%	19.24%	17.40%	16.98%	16.35%	16.75%	17.51%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.76%	26.98%	31.18%	27.30%	26.12%	23.25%	22.40%
Capital libre (USD)**	241,330	4,118	4,848	5,982	6,197	7,081	7,538
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disp	14.9%	15.3%	14.7%	14.5%	13.9%	14.6%	15.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	60.53%	57.95%	60.26%	59.74%	61.99%	63.87%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.80%	64.93%	66.54%	58.72%	71.51%	66.12%	73.99%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamien	19.67%	22.44%	22.51%	20.67%	18.54%	19.52%	18.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.20%	13.59%	12.77%	11.00%	12.11%	11.91%	12.90%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	312	799	1,206	859	18	21	0
Ingresos Operativos Netos	39,320	3,164	3,990	4,585	1,297	5,565	1,439
Resultado antes de impuestos y participacion trat	10,964	831	1,216	1,721	216	1,428	398
Margen de Interés Neto	70.65%	76.08%	74.23%	75.40%	76.57%	75.85%	76.11%
ROE***	11.61%	9.88%	11.96%	14.53%	10.46%	9.97%	12.07%
ROE Operativo	11.58%	0.75%	14.26%	16.39%	7.21%	12.90%	8.67%
ROA***	2.16%	2.05%	2.45%	2.83%	1.91%	1.84%	2.24%
ROA Operativo	2.16%	0.16%	2.92%	3.20%	1.32%	2.38%	1.61%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.92%	95.21%	97.47%	96.86%	95.62%	96.76%	95.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	10.36%	12.42%	13.21%	12.18%	11.75%	12.25%	11.60%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.34%	12.46%	13.20%	12.19%	11.77%	12.26%	11.60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	44.33%	95.83%	38.57%	33.67%	63.59%	37.89%	55.82%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.28%	11.82%	9.53%	8.44%	10.19%	9.46%	9.83%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	185,411	2,202	3,071	3,372	3,676	3,744	3,737
Activos Líquidos (BWR)	341,896	3,312	4,587	5,255	5,671	5,197	5,218
25 Mayores Depositantes****	N/D	2,262	3,125	3,004	3,847	3,445	3,126
100 Mayores Depositantes****	0	6,756	6,756	5,197	5,511	6,480	6,018
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	18.28%	23.52%	20.35%	20.68%	18.03%	18.65%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.92%	17.72%	18.84%	17.36%	18.26%	15.48%	15.81%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	N/D	18.28%	23.52%	20.27%	21.76%	9.66%	9.84%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	68.42%	58.12%	-60.17%	-51.85%	-23.34%	-22.79%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.09%	18.28%	23.52%	20.35%	20.68%	18.03%	18.65%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.03%	12.15%	15.75%	13.06%	13.40%	12.99%	13.36%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	12.14%	13.04%	10.00%	12.22%	10.52%	9.65%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	68.30%	68.13%	57.16%	67.83%	66.29%	59.91%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Cooperativas

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* La utilidad de marzo es neta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial