

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "23 DE JULIO LTDA."

### Calificación

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

### Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	2T09	3T09
<b>Activos</b>	35.351	43.463	50.543	50.872	52.316
<b>Patrimonio</b>	7,215	8,146	9.177	9.874	10.289
<b>Resultado</b>	786	1,116	863	633	1.010
<b>ROA (%)</b>	2,45	2,83	1,84	2.50	2.62
<b>ROE (%)</b>	11,96	14,53	9,97	13.29	13.84

\* 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)

Lorena Oliva, Ecuador  
(593 2) 222 23 23  
[Loliva@bankwatchratings.com](mailto:Loliva@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 una oficina matriz y 11 oficinas sucursales, 4 cajeros propios y convenios para uso de las ventanillas de SERVIPAGOS (66 agencias), BANINTER (519 cajeros) y BANRED (3300 cajeros), que le permiten tener una cobertura de servicios a nivel nacional.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros con corte al 30 de septiembre 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*".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican 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.

La Cooperativa 23 DE JULIO demuestra durante este último trimestre una mejora en su gestión operativa, que es producto de un aumento en el ritmo de crecimiento de captaciones y colocaciones. Esto se ve reflejado en un incremento de los principales indicadores de rentabilidad, y al culminar el tercer trimestre del 2009, se podría prever que los resultados netos del año serán mejores a los alcanzados en el año 2008.

Este mayor dinamismo mostrado en la Cooperativa sujeta al análisis, ha sido también observado en el sistema financiero, el cual comenzó a mostrar mayor estabilidad durante el segundo semestre 2009. Sin embargo, es específicamente el sistema de cooperativas el que ha tenido un crecimiento interesante en este último período. El apoyo del Gobierno hacia este sector y la captación de clientes que salieron del sistema de bancos por ser un segmento al que las instituciones bancarias dejaron de atender, pueden ser algunas de las explicaciones del fenómeno.

Si bien la Cooperativa mantiene una buena calidad de sus activos de riesgo, bajos niveles de concentración en la cartera y diversificación en sus depósitos, es factor de preocupación el ritmo de incremento en los niveles de morosidad, que provocó nuevamente en este trimestre, el aumento de la pérdida esperada.

FECHA COMITE: DICIEMBRE, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE, 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.



Así, pese a que la Cooperativa mantiene niveles de solvencia excedentarios y que han mejorado con el incremento de los resultados de este ejercicio, existe un riesgo de que se debilite esta posición en caso de que los activos continúen deteriorándose.

La Calificadora reconoce los esfuerzos realizados por la Institución al establecer, aplicar y dar seguimiento a las principales políticas de la administración integral de riesgos. Sin embargo, preocupa algunas de las observaciones de Auditoría Interna sobre debilidades especialmente en el proceso de crédito que podría estar generando cartera de mayor riesgo. Es importante que la Administración establezca los correctivos necesarios, para que a futuro no se vean mayores deterioros en la cartera, en especial en los segmentos que históricamente han tenido mayor morosidad como son consumo y micro crédito.

#### ■ ANÁLISIS FODA

##### FORTALEZAS

- Conocimiento y experiencia de la Administración.
- Buen posicionamiento y experiencia en la zona geográfica de influencia.
- Buena calidad de activos de riesgo.
- Diversificación de crédito.
- Clientela con buen comportamiento histórico crediticio.
- Baja concentración en depósitos y buena posición de liquidez.
- Diversificación de las captaciones y negocios.
- Adecuados niveles de capitalización, a sep-09 son mayores al sistema.

##### OPORTUNIDADES

- Incremento en la actividad del cooperativismo y asociación, con respaldo constitucional.
- Potencial apoyo gubernamental y fondos del exterior para el área de microcrédito.
- Nuevas estrategias y evolución de la gestión de control de riesgos.
- Convenios con organismos de fomento cooperativo.
- Potencial incremento de captaciones debido a que el sector bancario deje de atender a un segmento de menores recursos.

##### DEBILIDADES

- Incremento de morosidad en cartera en el período.
- Importante carga de gastos operativos y provisiones.
- Reducción de la eficiencia operativa en relación al año 2008, en especial por el incremento en el gasto de provisión.
- Dificultad en obtener fuentes de fondeo de largo plazo.
- Límites inherentes a la naturaleza del sistema cooperativo, como la posibilidad de recibir soporte de manera oportuna en caso de necesitarlo.

##### AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.

- Desaceleración del crecimiento de los depósitos del público en el sistema financiero y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa).

#### ■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual: i) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; ii) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, iii) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.

- **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 privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio



económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debía ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución  **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**

- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010, según Análisis Semanal.

Frente al 2008, hay un importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). El déficit disminuyó y casi logra un equilibrio, gracias a la restricción de importaciones.

Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).

Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.



Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.

Probable extensión del ATPDEA y expectativa por lo que pase con TLC colombiano.

Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (Posibles problemas de cobro y otros).

Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.

Presión adicional: 1) Si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.

El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos, los fondos de la seguridad social.

La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1

El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1.000 MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.

Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga acceso a financiamiento del exterior.

En cuanto al sector privado se esperaba que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.

Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.

Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para incrementar ventas.

Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0,40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4,90%, mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1,40%. Para el 2010 se esperaba que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2,40% y el petrolero decline en -7,2%.

Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.

En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.

Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8,35% a una reducción de -4,1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.

El consumo de hogares pasa de 7,9% a -1,4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.

No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.

El desempleo pasa de 7,1% en el 2008 a 9,1% en el 2009.

La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.

Se esperaba que la inflación se mantenga alrededor del 3,5% tanto en el 2009 como en el 2010.

Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.

Se esperaba que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.

La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el Gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaba que esto se dé en este o el próximo año.

Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo, el Gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.

## **SISTEMA FINANCIERO**

Las estrategias del Gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del Gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.



A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia 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 también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el Gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador, que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD 1086 millones, según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS, que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en -0.75%, y con respecto a dic-08, ésta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de -42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y

menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T08, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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

La Asamblea General de Socios es el organismo máximo de la Cooperativa 23 de Julio, la cual está conformada por representantes elegidos por los socios. El Consejo de Administración y la Gerencia General son responsables de establecer las directrices para cumplir con los objetivos y políticas institucionales. Estas directrices deben alinearse a la planificación estratégica aprobada por la Asamblea General. En Cooperativa 23 DE JULIO se ha cumplido con la determinación de directrices y políticas, aplicando 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 una discontinuidad en la gestión y toma de decisiones para el cumplimiento de las estrategias.

<b>Asamblea General</b>
Representantes elegidos por socios
<b>Consejo de Administración</b>
Presidente
Vicepresidente
Secretaria
Vocales principales
Vocales suplentes
<b>Administradores</b>
Gerente General
Subgerente Negocios
Subgerente Financiero

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 Cooperativa 23 DE JULIO, así como el resto de cooperativas, se compone de aportes comunes y obligatorios de sus socios. En promedio los aportes de la Cooperativa han crecido en un 5,5% anual en los últimos 3 años.

Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del

patrimonio técnico constituido. Mientras que los aportes obligatorios sólo se entregan si hubiera un proceso de liquidación de la institución, y los socios responderían hasta el monto máximo de sus certificados. De acuerdo a la regulación vigente, los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence en dic-14. A sep-09, la Cooperativa tiene el 29,3% de aportes comunes, y se puede observar que ha habido una permanente reducción de su saldo, por ende, los aportes obligatorios han ido creciendo y fortaleciendo el patrimonio.

La capacidad de generar rentabilidad e incorporar nuevos socios (nivel actual 88.464) ha permitido a la Cooperativa crecer patrimonialmente, comportamiento que constituye una fortaleza sustentada en la fidelidad de sus socios. Aunque existe el riesgo de que esta condición se afecte por la situación económica de los socios, y porque, dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte de los socios activos podría debilitarse en momentos de estrés.

##### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa se compone de la gerencia general y dos sub gerencias principales, la una a cargo del área comercial y la otra a cargo del área financiera y operativa. Bajo el sub gerente de negocios se encuentran las jefaturas de mercadeo y atención al cliente, las jefaturas comerciales de las agencias y la jefatura de crédito y cobranza. Mientras que bajo la sub gerencia financiera está el tesorero, contador general, la jefatura de recursos humanos y sistemas.

Cooperativa 23 DE JULIO mantiene el organigrama estructural y posicional aprobado por el Consejo de Administración. Su estructura cuenta con comités de riesgos, ética, operativos y auditoría, que reportan directamente a la instancia máxima administrativa, es decir el Consejo de Administración. Además cuenta con un comité de crédito y de calificación de activos de riesgo.

Los auditores internos y externos, asesores jurídicos y oficiales de cumplimiento y de riesgos, mantienen independencia de la gerencia general, conforme a la práctica bancaria.

La subgerencia de negocios abarca las áreas de: mercadeo y atención al cliente, comercial y agencias, y crédito, con independencia entre el área de mercadeo y de análisis de crédito. Colaboran 123 empleados distribuidos en las 11 oficinas, número que se ha mantenido relativamente estable los últimos años.

#### ▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cooperativa 23 de JULIO es una institución constituida en 1964, con presencia de más de 44 años en la Sierra Norte del Ecuador, y un importante posicionamiento en esa zona geográfica. Integra el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 38 entidades supervisadas por la SBS), como una institución mediana con una participación de 3% del total de activos del



sistema, 2,65% de pasivos, y 2,99% del patrimonio, siendo la 9na en los resultados de operación, a septiembre 2009.

La Cooperativa 23 DE JULIO se ha enfocado al financiamiento de tres segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda, aunque en éste último ha ido disminuyendo su participación. La reducción en crédito hipotecario para vivienda se asocia a la limitación del fondeo en el plazo requerido en el sector inmobiliario, evitando el descalce de vencimientos resultante de la naturaleza de largo plazo de este tipo de cartera. El segmento de microempresa ha liderado la primera posición en los últimos cinco años, aunque su crecimiento se ha estabilizado en períodos recientes, debido al entorno macroeconómico y por el incremento permanente de la morosidad.

La institución se fondea a través de depósitos del público (85%), obligaciones financieras (12%) y otros pasivos (3%). Además, mantiene un capital libre de USD8.146M, cifra que le permite una buena cobertura de riesgos sobre activos productivos incluso mayor a la observada en el promedio del sistema cooperativo.

Su estructura consta de una oficina matriz en la ciudad de Cayambe, 6 oficinas sucursales, 5 agencias y 4 cajeros propios, la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Además la Cooperativa ha efectuado alianzas estratégicas con: Servipagos que permite acceso a 66 ventanillas, Banco Internacional a 519 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 3300 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional. La Cooperativa dispone de una página WEB, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

El mercado objetivo constituye el público en general, en especial asalariados de la clase media, pequeños empresarios, exportadores de flores y agricultores.

Entre las principales estrategias que la Cooperativa espera implementar y que constan en el Plan Operativo del 2010 están: el desarrollo de un portal tecnológico desde donde los clientes y socios puedan realizar transferencias internas, consultas de saldos y pagos de servicios. También se planea abrir dos sucursales adicionales que les ayude a mejorar su cobertura y ganar más mercado, aun se analizan las plazas donde será más conveniente colocar estas agencias. Además, se espera implementar sistemas que permitan obtener una retroalimentación de la satisfacción del cliente interno y externo.

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

Entre los principales lineamientos planteados por Cooperativa 23 DE JULIO en el año 2009, son: 1) crecimiento anual de activos totales en el 2009 de 7%, de acuerdo a la reforma aprobada por el Consejo de Administración en el mes de mayo, 2) niveles de colocación en cartera decrecientes respecto del 2008, 3) requerimiento de mayor colchón de liquidez e inversiones, 4) crecimiento de las captaciones del 4%

para depósitos a la vista y 19% para depósitos a plazo, y 5) utilidades de operación que representen el 188% de las alcanzadas en el 2008.

A sep-09, los activos registraron un crecimiento anual de 3,1%, la Cooperativa no alcanza los niveles de crecimiento del activo neto, planteados a inicio de año, con el limitante del incremento de las provisiones frente a un aumento de la morosidad de la cartera. Las nuevas colocaciones no logran compensar esa realidad, de manera que la institución se mantiene con un nivel bajo de crecimiento de sus activos productivos. Por otra parte, las captaciones aumentaron su ritmo de crecimiento en relación al trimestre anterior. Los depósitos a la vista crecieron 10,1% y los depósitos a plazo 13,2%, frente al 4,9% de jun-09. En cuanto a las utilidades obtenidas, durante el trimestre analizado se observa una recuperación, a sep-09 la utilidad neta generada representa el 103% de la utilidad de sep-08.

#### ■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

Cooperativa 23 de Julio tiene una larga trayectoria en su zona geográfica de influencia lo que le ha permitido ser reconocida por su presencia, buen nombre y fidelidad de sus socios y clientes. Dado el conocimiento y experiencia de su Administración no se observa un riesgo inminente de que su posicionamiento pueda cambiar en el corto o mediano plazo.

La Cooperativa está supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, está clasificada como una cooperativa mediana por su tamaño de activos y se encuentra bien posicionada en relación a sus resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional.

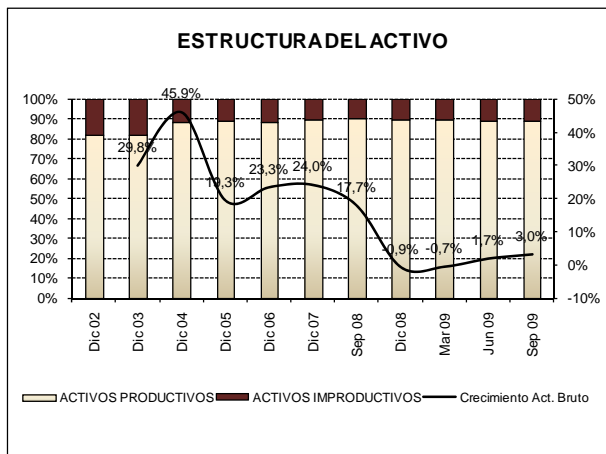
#### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la 23 DE JULIO al mes de septiembre 2009 se fundamenta en la información y estados financieros entregados 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 sep-09 los activos brutos de la Cooperativa ascendieron a USD 54.895 M, que representó un crecimiento del 4% en relación al monto de diciembre 2008. La calidad de la estructura del activo no ha variado significativamente su tendencia histórica, pese a que se observa una disminución del activo productivo por el incremento en cartera morosa. El activo productivo representa de 89,3% del activo bruto y los activos improductivos el 10,7%.

La estructura del activo productivo es de la siguiente forma: cartera productiva 86,8%, depósitos en instituciones financieras 7,3% e inversiones brutas 5,2%. La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) a sep-09 fue 120,69%, mayor a la registrada en años anteriores y mayor a la del sistema.

El principal activo improductivo es la cartera improductiva que comprende cartera que no devenga intereses y cartera vencida. A sep-09 la cartera en riesgo asciende a USD 2.068M, y representa el 35,1% de los activos improductivos. Otros activos improductivos que mantiene la Cooperativa son: propiedades (32,6%), caja - efectos de cobro inmediato (19,8%), y otros activos improductivos (10,6%).



El 80% de los activos se financian con pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 85% y las obligaciones financieras el 12%. El financiamiento patrimonial es del 20%, y está constituido principalmente por los aportes de los socios, los cuales han crecido en forma paulatina en el tiempo revelando la confianza de sus socios y su soporte, que ha permitido mantener una solvencia patrimonial excedentaria.

### FONDOS DISPONIBLES

Los Fondos Disponibles de la Cooperativa 23 DE JULIO a sep-09 ascienden a USD 4.745 M en fondos disponibles, que representan el 9,1% del activo y el 69% de los activos líquidos, con un crecimiento anual del 58,2%. El 60% se ha depositado en bancos y otras instituciones financieras, con calificación de riesgo local igual o superior a AA+, el 18% en el BCE, y el 22% se encuentran en caja. Esa estructura se ha mantenido en forma consistente los últimos años.

La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo ha mejorado ligeramente frente a los indicadores de años anteriores, sin embargo se mantiene por debajo del sistema. A sep-09 el indicador fue 15%, versus el sistema que fue 19,2%; 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

El portafolio de inversiones temporales vigentes asciende a USD 2.530 M (4,58% del activo) y están colocadas en bancos y cooperativas privadas, con calificación local de riesgo mínima de A. Son inversiones en instrumentos como certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales del sector financiero público y privado, en instituciones bancarias y cooperativas.

No existe una concentración importante en inversiones de un mismo emisor. El portafolio lo constituyen 12 instituciones financieras y en ningún caso la colocación supera el 10% del PTC de la Cooperativa. Las inversiones están contabilizadas como disponibles para la venta con vencimientos en el rango de 1 a 90 días y rendimientos acordes con el mercado.

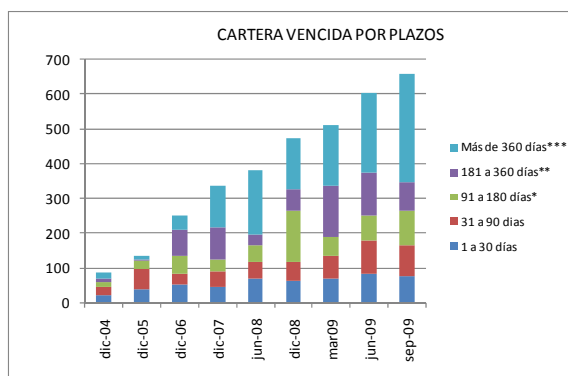
No registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados. Dadas las características de las inversiones que son de corto plazo y renta fija, no tienen un mercado habitual de transacción, y por ende no tienen un referente de cotización en el mercado. Se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal, constituyendo un activo de adecuada calidad de crédito y liquidez. La Cooperativa utiliza una metodología específica para la selección de las instituciones y papeles donde se va a invertir, con un enfoque de riesgos.

Además mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones por USD 165 M de instituciones en donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC, y una inversión en derechos fiduciarios de Coopseguros con calificación A, de USD 200 M.

### CARTERA

El principal activo que maneja la Cooperativa es su cartera de créditos, la cual históricamente muestra un comportamiento positivo con niveles moderados de morosidad, e importantes niveles de crecimiento. Hasta el año anterior la cartera bruta de créditos crecía a un ritmo promedio anual de 30%. A septiembre 2009 la cartera tuvo una contracción de -1%, en relación a sep-08.

En cuanto al tipo de crédito, su portafolio se compone de la siguiente forma: microempresa 42%, consumo 39,8%, hipotecario 15,8% y comercial 2,9%. Como se ha mencionado, hasta el año 2004 la Cooperativa manejaba mayor volumen de créditos hipotecarios y comerciales, segmentos de los que ha ido saliendo en los últimos años para concentrarse en créditos de microempresa y de consumo. Ahora, la política es otorgar créditos para vivienda en casos excepcionales y como una forma de incentivo para los socios que han cumplido con determinadas condiciones. A sep-09 el segmento de mayor crecimiento es consumo (5% en el trimestre y 9% anual).



Nuevamente durante el último trimestre se observa un incremento en la cartera calificada CDE, es decir créditos cuya **morosidad** se concentra en los rangos superiores a 180 días de vencido. La cartera vencida ascendió a USD 659 M, que frente a la cartera total representa una morosidad de 4,64%. Si bien el segmento que más incrementa la morosidad es el hipotecario, los segmentos de consumo y microcrédito tienen indicadores crecientes de morosidad con índices altos entre 4 y 7%, en los dos casos mayores a los índices del sistema.

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
A Normal	95,61%	96,36%	96,21%	95,84%	95,90%	95,18%	95,25%
B Potencial	2,60%	1,61%	1,80%	2,15%	1,76%	2,09%	1,64%
C Deficiente	0,57%	0,89%	0,63%	0,47%	0,61%	0,67%	0,67%
D Dudoso	0,20%	0,22%	0,21%	0,25%	0,22%	0,36%	0,37%
E Pérdida	1,01%	0,92%	1,15%	1,29%	1,50%	1,71%	2,07%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C+D+E	1,79%	2,03%	1,99%	2,01%	2,34%	2,73%	3,11%

De forma global el portafolio de créditos aun mantiene una buena calidad, así el 95,25% de la cartera tiene una calificación de riesgo A, es decir normal o estándar, el 1,64% corresponde a riesgo B o potencial, y el 3,11% son créditos desde dudoso cobro hasta pérdida (CDE).

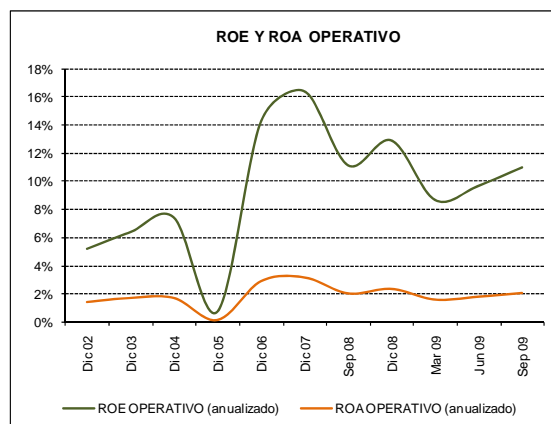
Entre las estrategias para evitar que crezca el riesgo consta: la aplicación de los manuales para el control de riesgo de Crédito; el monitoreo del sector florícola por ser su principal cliente objetivo, el seguimiento mensual sobre la gestión de este tipo de riesgo; los modelos matemáticos de medición 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 desde el trimestre anterior 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 maneja una baja **concentración crediticia**, así los 25 mayores deudores representan el 2,65% de la cartera bruta y contingentes, con central de riesgos A. Además cuenta con garantías por el 247% y cobertura de provisiones de 2%. El riesgo de crédito se diversifica en 11.727 clientes ubicados en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 3.7M. El indicador de **madurez** establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 42% del plazo de vencimiento contractual.

El monto de provisiones de cartera ascendió a USD 2,523M, cubre 122% la cartera en riesgo, porcentaje similar al que maneja el sistema y 181% la cartera CDE (219% cobertura del sistema). La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta es 5,66%, que incluye provisiones genéricas voluntarias de USD 566M.

La **cobertura de garantías** a sep-09 para los 25 mayores deudores fue 2,47 veces y para los 25 mayores vencidos fue 2,88 veces, sin que se registren recuperaciones a través de la cesión o adjudicación de las mismas, ni fortalecimiento de garantías por operaciones de reestructuración.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Al mes de septiembre 2009 se puede observar una importante recuperación en los indicadores de rentabilidad de la institución, que se explican por el crecimiento en cartera de consumo, segmento que tiene mayores tasas de interés, y por el incremento de captaciones. Así, la Cooperativa ha podido apalancarse en mayor medida con captaciones del público, disminuyendo las obligaciones financieras, las cuales tienen mayor costo financiero. El margen de interés neto fue de 76,85%, mientras que el promedio del sistema fue 69,63%. El margen bruto financiero frente a los activos productivos promedio representa 12,3% a sep-09 (9,7% en el sistema).

El ROA operativo de la 23 DE JULIO al mes de sep-09 se recuperó con respecto al trimestre anterior y es ligeramente mayor al indicador de sep-08. Durante el periodo analizado los ingresos financieros tuvieron un crecimiento anual de 10,4%. El margen operacional neto, incluyendo provisiones, fue positivo y superior en 10% al alcanzado en el mismo período el año anterior.

El gasto de operación más provisiones representa el 82,5% de los ingresos operativos netos. Solamente el gasto de provisiones es el 17,4% de los ingresos operativos. Estos indicadores son superiores a los registrados en el sistema, y muestran un deterioro debido a la necesidad de incrementar provisiones, y para mantener adecuados niveles de cobertura para los segmentos de micro empresa y consumo.

Otros ingresos no operativos netos fueron de USD 570 M, que son en su mayoría ingresos extraordinarios no recurrentes, originados en la reversión de provisiones por recuperación de activos financieros, utilidad en venta de bienes, entre otros.

A septiembre el resultado neto del ejercicio ascendió a USD 1.010 M, mayor a la utilidad de sep-08, se esperaba que el resultado del 2009 alcance al menos un 3% de crecimiento anual.

La Cooperativa sustenta su gestión operativa en la actividad de intermediación, la cual en este año le ha generado ingresos financieros importantes por el



aumento de los intereses ganados con la cartera de créditos. Si bien este incremento es un aspecto positivo que ha impulsado al alza los indicadores de rentabilidad, es necesario tomar en cuenta el deterioro que presenta la cartera, pese a que todavía se mantiene en niveles manejables por la institución, muestra un continuo aumento en la morosidad. Además, la Cooperativa se está enfocando en los segmentos micro empresarial y consumo, que si bien son más rentables, también presenta históricamente mayor morosidad.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

De acuerdo a lo dispuesto en la resolución No. JB-2004-631 de enero del 2005 de la Junta Bancaria, sobre la implementación de la administración de riesgos, la Cooperativa 23 DE JULIO informó a la Intendencia Nacional de Instituciones Financieras sobre los avances realizados.

La Resolución 631 de la SIB señala que las instituciones deben contar con un Manual Integral de Riesgos, donde consten los procesos, políticas y procedimientos referentes a la administración integral de riesgos. El manual debe ser actualizado periódicamente conforme la realidad de la institución. La Cooperativa cuenta con los manuales respectivos los cuales fueron actualizados en Agosto 2009.

El principal organismo interno que regula la administración de riesgos en la Cooperativa es el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), el cual 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 cuenta con dos oficiales de riesgos quienes reportan a la Gerencia General, y elaboran los informes mensuales inherentes a la medición de los riesgos de crédito, operativo, liquidez y mercado, los que se someten a consideración del CAIR. En el último trimestre no se han registrado cambios en esta estructura.

La Cooperativa se maneja bajo el sistema COBIS, que hasta ahora ha presentado la funcionalidad adecuada para el manejo de los riesgos de mercado y liquidez, aportando para la generación de los reportes. Dado que se acerca el término del contrato de tercerización con la empresa Cobiscorp, la Cooperativa está evaluando ofertas para determinar la factibilidad de cambio o no de proveedor.

En cuanto al control de riesgo de crédito, en el mes de septiembre se desarrolló una consultoría para la aplicación de un sistema de score de crédito. Se realizaron pruebas estadísticas, parametrización del scoring de calificación e instalación del Módulo del Riesgo Estratégico.

Si bien se han realizado avances importantes en la implementación de la administración de riesgos de acuerdo a la normativa vigente, la Cooperativa muestra un cumplimiento menor al 75% en dos áreas específicas: Implementación de tecnología de información y

definición de planes de contingencia y continuidad del negocio, que apenas alcanza un cumplimiento del 2%. Como se mencionó en el informe anterior, la institución ha cumplido con el cronograma en cuanto a los procesos y subprocesos críticos, sin embargo necesitará más tiempo para el levantamiento de algunos subprocesos no críticos.

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

Los procesos para aprobación de créditos incorporan los siguientes requerimientos: 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. De acuerdo al informe del auditor interno existen algunas debilidades en el proceso de otorgamiento de crédito que elevan el riesgo de crédito por falencias observadas en la originación de la cartera.

La Unidad de Riesgos continúa trabajando en la implementación de un sistema de scoring o análisis de riesgo crediticio, herramienta que le permitirá a la Cooperativa determinar las variables internas y externas idóneas al momento de analizar y aprobar un proceso de crédito.

La diversificación por tipo y sujeto de crédito de la Cooperativa 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, como se ha podido observar en los últimos meses. Además de la diversificación, otros medios de mitigación del riesgo son la cobertura de provisiones y la cobertura de garantías, instrumentadas con documentos y bienes, los cuales la Cooperativa ha sabido mantener en niveles superiores a los exigidos por la ley y similares al sistema.

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. Según el informe de auditoría interna, aun se evidencia la necesidad de que las jefaturas se involucren en el proceso de crédito y así poder definir los correctivos correspondientes.



### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

Los reportes de **riesgos de mercado** elaborados por Cooperativa 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 sep-09 revelaron lo siguiente:

- La sensibilidad total fue positiva por USD 12.145M, lo que implicó que no se presenta un descalce en las brechas de sensibilidad hasta un año.
- La sensibilidad del Margen Financiero fue de 1,83%, lo que representa USD 171,1M en riesgo (USD 172,5M a jun-09).
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de  $\pm 1.21\%$  ( $\pm 1.20\%$  a jun-09), 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  $\pm 113,2M$  (USD  $\pm 110,9M$  en jun-09).

La **tasa de interés** pasiva referencia del sistema financiero, ha mostrado una tendencia a la baja desde mayo-09, además con menores tasas de inflación anual, las tasas de interés reales se han mantenido positivas. El riesgo de tasa de interés, se ha mitigado mediante la instrumentación de la cartera a tasas de interés reajustables trimestralmente, lo que asegura la capacidad de mantener volúmenes de captaciones, si es que se requiere reprecisar las tasas pasivas.

Durante el segundo semestre 2009, se ha podido observar que 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, se ha debilitado por falta de definiciones y regulaciones, y por una ligera recuperación de la macroeconomía gracias al aumento en el precio del petróleo, además el Gobierno lo difunde como improbable en el corto y mediano plazo.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La Cooperativa 23 DE JULIO no reporta **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado a sep-09. Así los activos líquidos netos cubren de forma holgada las brechas simples y acumuladas negativas. Dado que los depósitos incrementaron su ritmo de crecimiento en el último trimestre, la Cooperativa muestra una mejora en los indicadores de liquidez en relación a trimestres anteriores. A sep-09 los activos líquidos cubren el 21,7% de los pasivos de corto plazo, relación que ha mejorado pero que sigue por debajo del promedio del sistema (37,72% a sep-09).

### LIQUIDEZ Y FONDEO

	SISTEMA COOPERA	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Activos Líquidos (USD M)	432.221	4.587	5.255	5.197	5.218	7.101	6.873
25 mayores depositantes / Liquidez estructural		68,1%	57,2%	66,3%	59,9%	43,3%	50,6%
25 mayores depositantes / T. Depositantes		13,0%	10,0%	10,5%	9,6%	9,0%	9,8%
Fondos disp / Pasivos CP	19,2%	15,8%	13,1%	13,0%	13,4%	15,9%	15,0%
Liquidez Estructural/ Pasivos	37,7%	23,5%	20,4%	18,0%	18,6%	23,4%	21,7%

Si bien la volatilidad de depósitos muestra una ligera tendencia a la baja en el último trimestre, la Cooperativa maneja mecanismos para mitigar los riesgos bajo un escenario de incremento de volatilidad de las fuentes de fondeo. Así, al no registrar concentración en los mayores depositantes, tener 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, puede enfrentar escenarios de mayor estrés.

Durante el segundo semestre 2009 los requerimientos de liquidez estructural han sido cubiertos según la normativa. El indicador de liquidez mínimo en la última semana de septiembre fue en promedio 9,46%, mientras que la liquidez de segunda línea en este mismo período fue 20,19%.

La Cooperativa financia sus activos principalmente con captaciones del público. Los depósitos tuvieron un crecimiento anual de 7,3%. Los depósitos a plazo crecieron de forma más acelerada (13,2%) comparativamente a los depósitos a la vista (10,1%). 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 en todo el sistema financiero, se estabilizó al finalizar el 2008 y en el primer semestre del 2009 hubo una evidente desaceleración en el crecimiento de depósitos. Sin embargo, para el segundo semestre se ha observado una recuperación en las captaciones del sistema especialmente en el segmento cooperativo. La Cooperativa 23 DE JULIO atiende a un importante sector que son las empresas florícolas. Este sector continúa con una disminución en los niveles de exportaciones llegando incluso a niveles del 2007. Como se ha mencionado, la Cooperativa maneja una baja concentración de depósitos, los 25 mayores depositantes de la Cooperativa representan 9,76 % del total de las obligaciones con el público a sep-09.

La segunda fuente de fondeo más importante de la Cooperativa son las obligaciones financieras que a sep-09 ascendieron a USD 5.157M, contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones creticias (80,6%), y organismos del exterior OIKOCREDIT (19,3%). Las condiciones financieras detalladas en informes anteriores no han variado. El monto de obligaciones financieras disminuyó en 20,3% con respecto a sep-08, es decir que las operaciones se siguen amortizando y no se han realizado renovaciones durante este período.

Debido al entorno macroeconómico y posible contracción del sector florícola, desde el trimestre anterior la Cooperativa desarrolló un plan de contingencia para evitar riesgos de liquidez, que prevé: mantener el 14% como porcentaje mínimo de liquidez de segunda línea, que le permita tener un colchón ante cualquier eventualidad, a sep-09 el indicador mínimo se cumple con satisfacción; 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.

La Unidad de Riesgos ha creado una herramienta que consiste en un programa con lenguaje Visual basic 6.0, para la obtención de los reportes de liquidez estructural y riesgos de mercado, minimizando procesos manuales y así mitigando el riesgo de información errónea.

### RIESGO OPERATIVO

En la Cooperativa 23 DE JULIO, de acuerdo a la Metodología Cualitativa y Cuantitativa establecida por la Unidad de Riesgos, se sigue un cronograma mensual para el seguimiento de los factores de Riesgo. La Normativa 834 de Riesgo Operativo establece que el control debe formar parte integral de las actividades regulares de la entidad para generar respuestas oportunas ante diversos eventos de riesgo operativo, fallas o insuficiencias que se puedan ocasionar.

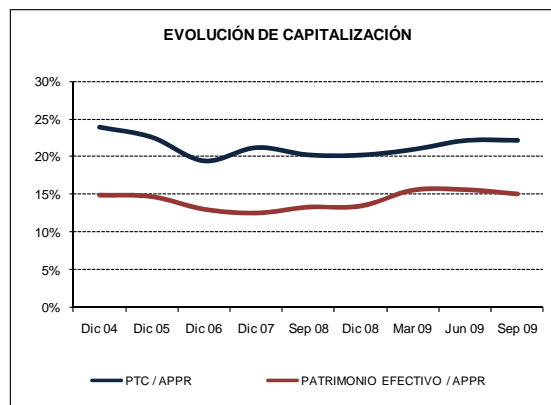
De acuerdo al proceso aprobado por el Consejo de Administración, la Unidad de Riesgos es intermediaria entre el Consejo de Administración y el resto de la organización y responsable de dar a conocer las decisiones del consejo y dar seguimiento a las aplicaciones aprobadas. Además debe velar por que se cumplan las recomendaciones de Auditoría.

Según el informe entregado a la Intendencia Nacional de Instituciones Financieras, la Unidad de riesgos mantiene un proceso de recopilación y consolidación de información de eventos a través de bitácoras de las oficinas operativas. También se encarga de analizar mensualmente los informes de Auditoría Interna y Atención al Cliente y Oficial de Cumplimiento, para identificar los factores de riesgo en los procesos existentes. Durante el mes de septiembre se realizó la evaluación y seguimiento del cumplimiento de la Matriz de Riesgos, no ha habido mayores avances en los porcentajes de cumplimiento en el último trimestre, manteniendo deficiencias en algunos procesos.

Es importante que la Administración apoye a la Unidad de Riesgos para que los lineamientos planteados se cumplan en menores plazos, y se corrijan las falencias encontradas por Auditoría Interna en las revisiones realizadas en cuanto al riesgo operativo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de **patrimonio técnico constituido** de la Cooperativa 23 DE JULIO se ha mantenido durante los últimos años con posiciones excedentarias, alcanzando un promedio superior al 20% sobre los activos ponderados por riesgo, el cual cubre el requerimiento mínimo legal del 12% y a septiembre 2009 es un indicador superior a la media del sistema. El patrimonio es de buena calidad, debido a que el 68% del PTC es capital primario, que por sí representa el 15% de los activos ponderados por riesgo, excediendo la base exigible.



SUFICIENCIA DE CAPITAL		SISTEMA COOPER	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
PTC / APPR		18,9%	19,5%	21,2%	20,3%	21,0%	22,2%	22,2%
Patrimonio Efectivo / APPR		14,8%	13,0%	12,5%	13,4%	15,5%	15,6%	15,0%
PTC / Activos y contingentes		0,0%	17,4%	17,0%	16,7%	17,5%	18,2%	18,6%
Activo total / Patrimonio (x)		5,61	4,90	5,34	5,51	5,28	5,15	5,08
Capital Libre (USD M)		268.349	4.848	5.982	7.081	7.538	7.721	8.146
Capital Libre / Activ Pro + F. Disp		14,4%	14,7%	14,5%	14,6%	15,7%	15,8%	16,2%
Capital libre / Patrimonio + Provis		61,3%	57,9%	60,3%	62,0%	63,9%	62,8%	63,3%
TIER I / Patrimonio Técnico		78,4%	66,5%	58,7%	66,1%	74,0%	70,4%	67,7%
TIER I / TIER II (x)		3,62	1,99	1,42	1,95	2,84	2,38	2,09
TIER I / APPR		14,8%	13,0%	12,5%	13,4%	15,5%	15,6%	15,0%

El patrimonio más los resultados del período a sep-09 ascendió a USD 10.289M, representando un **crecimiento** anual del 11%. Los nuevos aportes de capital pagado por parte de sus socios ha sido el principal factor que ha contribuido al incremento del nivel patrimonial de la Cooperativa. Los certificados de capital obligatorios (que no son objeto de devolución mientras la Cooperativa se mantenga operativa) han crecido de manera permanente, hasta representar el 70% del total de aportes de los socios. 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. A sep-09 ascienden a USD 720 M. Las utilidades de los ejercicios económicos 2007 y 2008 se han integrado a reservas, las cuales representan el 51% del valor patrimonial, habiéndose conformado para futuras capitalizaciones el valor de USD 2.313M.



La Cooperativa mantiene un capital libre de USD 8.146M a sep-09, que representa el 63,3% del patrimonio más provisiones, y 16% del activo productivo y fondos disponibles. Los dos indicadores son mayores al promedio del sistema.

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene solvente, y durante el último trimestre mejora por el incremento de los resultados. Pese a que los niveles de capitalización actuales son una fortaleza y otorgan a la Cooperativa la posibilidad de seguir creciendo, además la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas, la institución al igual que el resto del sistema financiero, se enfrenta a un entorno complejo en el que se sigue observando un deterioro en la calidad de los activos por lo que es importante doblar los esfuerzos para tener controles más efectivos.

## COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	191.949	2.449	2.650	2.192	2.636	2.611	3.608	3.577
Inversiones Brutas	263.074	1.734	1.889	2.167	1.453	1.482	2.300	2.730
Cartera Productiva Bruta	1.368.913	28.029	35.881	43.516	43.070	42.736	41.423	42.533
Otros Activos Productivos Brutos	6.515	149	158	180	180	180	180	165
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1.830.452</b>	<b>32.362</b>	<b>40.578</b>	<b>48.055</b>	<b>47.339</b>	<b>47.009</b>	<b>47.511</b>	<b>49.005</b>
Fondos Disponibles Improductivos	28.056	622	722	807	1.108	1.126	1.207	1.168
Cartera en Riesgo	72.565	1.247	1.329	1.666	1.788	1.761	2.121	2.068
Activo Fijo	51.053	1.918	2.014	1.969	1.968	1.965	1.951	1.921
Otros Activos Improductivos	45.771	354	602	747	585	538	499	733
Total Provisiones	-98.344	-1.152	-1.782	-2.202	-2.245	-2.317	-2.419	-2.579
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>197.445</b>	<b>4.141</b>	<b>4.667</b>	<b>5.189</b>	<b>5.449</b>	<b>5.391</b>	<b>5.779</b>	<b>5.890</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.929.553</b>	<b>35.351</b>	<b>43.463</b>	<b>51.042</b>	<b>50.543</b>	<b>50.083</b>	<b>50.872</b>	<b>52.316</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	1.392.914	23.971	30.027	33.224	32.747	32.404	33.980	35.653
Depósitos a la Vista	737.395	14.571	19.661	21.279	21.512	20.998	22.348	23.426
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	564.387	6.014	7.387	10.076	9.684	10.097	10.577	11.409
Depósitos en Garantía	33	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	91.099	3.387	2.979	1.868	1.551	1.309	1.056	818
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	334	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	133.615	3.416	4.351	7.929	7.699	7.068	5.963	5.157
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58.717	749	940	616	920	1.126	1.055	1.217
Provisiones para Contingentes	26	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.585.672</b>	<b>28.136</b>	<b>35.318</b>	<b>41.769</b>	<b>41.366</b>	<b>40.598</b>	<b>40.998</b>	<b>42.027</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>343.880</b>	<b>7.215</b>	<b>8.146</b>	<b>9.273</b>	<b>9.177</b>	<b>9.485</b>	<b>9.874</b>	<b>10.289</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.929.553</b>	<b>35.351</b>	<b>43.463</b>	<b>51.042</b>	<b>50.543</b>	<b>50.083</b>	<b>50.872</b>	<b>52.316</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2.607</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	176.087	3.614	4.750	5.197	7.071	1.796	3.698	5.762
Intereses Pagados	53.486	931	1.169	1.263	1.707	429	877	1.333
<b>Intereses Netos</b>	<b>122.601</b>	<b>2.683</b>	<b>3.581</b>	<b>3.934</b>	<b>5.364</b>	<b>1.367</b>	<b>2.820</b>	<b>4.430</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	694	1.203	865	25	28	1	2	5
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>123.295</b>	<b>3.886</b>	<b>4.446</b>	<b>3.959</b>	<b>5.391</b>	<b>1.368</b>	<b>2.822</b>	<b>4.434</b>
Ingresos por Servicios	6.353	84	115	100	133	42	106	84
Otros Ingresos Operacionales	498	20	23	40	41	29	32	76
Gastos de Operación	84.111	2.464	2.687	2.813	3.766	981	1.932	2.974
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	-	-	-	-	20
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>45.886</b>	<b>1.526</b>	<b>1.898</b>	<b>1.286</b>	<b>1.799</b>	<b>458</b>	<b>1.028</b>	<b>1.600</b>
Provisiones	19.509	588	639	559	681	256	567	798
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>26.377</b>	<b>937</b>	<b>1.259</b>	<b>727</b>	<b>1.117</b>	<b>202</b>	<b>461</b>	<b>802</b>
Otros Ingresos	11.020	317	463	285	348	200	427	582
Otros Gastos y Perdidas	2.069	38	1	30	38	5	9	13
Impuestos y Participación de Empleados	11.084	430	605	-	564	116	245	361
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>24.244</b>	<b>786</b>	<b>1.116</b>	<b>982</b>	<b>863</b>	<b>282</b>	<b>633</b>	<b>1.010</b>

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES , %)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.858.508	32.984	41.300	48.862	48.447	48.135	48.719	50.173
Cartera Bruta total	1.441.478	29.276	37.209	45.182	44.858	44.497	43.545	44.601
Cartera Vencida	24.451	252	335	507	474	511	603	659
Cartera en Riesgo	72.565	1.247	1.329	1.666	1.788	1.761	2.121	2.068
Cartera C+D+E	40.097	524	756	900	902	1.068	1.219	1.387
Provisiones para Cartera	-87.960	-1.117	-1.736	-2.153	-2.199	-2.266	-2.363	-2.523
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	90,3%	88,7%	89,7%	90,3%	89,7%	89,7%	89,2%	89,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120,3%	119,0%	118,8%	117,4%	118,0%	119,6%	119,5%	120,7%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,7%	0,9%	0,9%	1,1%	1,1%	1,1%	1,4%	1,5%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	5,0%	4,3%	3,6%	3,7%	4,0%	4,0%	4,9%	4,6%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,8%	1,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,4%	2,8%	3,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	121,3%	89,6%	130,6%	129,2%	123,0%	128,7%	111,4%	122,0%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	219,4%	213,0%	229,6%	239,4%	243,9%	212,2%	193,9%	181,9%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,1%	3,8%	4,7%	4,8%	4,9%	5,1%	5,4%	5,7%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		219,6%	216,5%	236,9%	242,3%	222,6%	203,3%	185,9%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	2,6%	3,1%	2,9%	3,0%	2,9%	2,8%	2,7%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferenci	2,9%	2,9%	2,8%	2,5%	2,6%	2,7%	3,1%	3,4%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		21,9%	36,3%	22,4%	24,5%	1,7%	2,9%	8,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	10,5%	14,1%	14,3%	14,7%	13,6%	12,5%	11,5%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,0%	18,5%	10,5%	12,0%	10,5%	40,7%	17,9%	10,8%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	1,0%	0,5%	0,4%	0,4%	1,4%	0,7%	0,4%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	18,9%	19,5%	21,2%	20,3%	20,3%	21,0%	22,2%	22,2%
TIER I / APPR	14,8%	13,0%	12,5%	13,3%	13,4%	15,5%	15,6%	15,0%
PTC / Activos y Contingentes*	0,0%	17,4%	17,0%	16,9%	16,7%	17,5%	18,2%	18,6%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	18,9%	31,2%	27,3%	22,8%	23,3%	22,4%	21,0%	19,8%
Capital libre (USD)**	268.349	4.848	5.982	7.093	7.081	7.538	7.721	8.146
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponible	14,4%	14,7%	14,5%	14,5%	14,6%	15,7%	15,8%	16,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61,3%	57,9%	60,3%	61,8%	62,0%	63,9%	62,8%	63,3%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78,4%	66,5%	58,7%	65,4%	66,1%	74,0%	70,4%	67,7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19,3%	22,5%	20,7%	19,6%	19,5%	18,9%	19,5%	20,0%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,9%	12,8%	11,0%	11,9%	11,9%	12,9%	12,9%	12,8%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	782	1.206	859	21	21	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	129.997	3.990	4.585	4.099	5.565	1.439	2.960	4.574
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	35.328	1.216	1.721	982	1.428	398	878	1.372
Margen de Interés Neto	69,6%	74,2%	75,4%	75,7%	75,9%	76,1%	76,3%	76,9%
ROE***	10,3%	12,0%	14,5%	15,0%	10,0%	12,1%	13,3%	13,8%
ROE Operativo	11,2%	14,3%	16,4%	11,1%	12,9%	8,7%	9,7%	11,0%
ROA***	1,8%	2,5%	2,8%	2,8%	1,8%	2,2%	2,5%	2,6%
ROA Operativo	2,0%	2,9%	3,2%	2,1%	2,4%	1,6%	1,8%	2,1%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Net	94,9%	97,5%	96,9%	96,5%	96,8%	95,0%	95,3%	96,9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos	9,7%	13,2%	12,2%	11,9%	12,2%	11,6%	11,9%	12,3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,7%	13,2%	12,2%	11,9%	12,3%	11,6%	11,9%	12,3%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,5%	38,6%	33,7%	43,4%	37,9%	55,8%	55,1%	49,9%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79,7%	76,5%	72,5%	82,3%	79,9%	85,9%	84,4%	82,5%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,7%	61,8%	58,6%	68,6%	67,7%	68,2%	65,3%	65,0%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Pror	7,7%	9,5%	8,4%	9,5%	9,5%	9,8%	9,9%	9,8%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	220.005	3.071	3.372	2.999	3.744	3.737	4.816	4.745
Activos Liquidos (BWR)	432.221	4.587	5.255	5.099	5.197	5.218	7.101	6.873
25 Mayores Depositantes****	-	3.125	3.004	3.805	3.445	3.126	3.073	3.480
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	7.069	6.480	6.018	6.150	6.656
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,7%	23,5%	20,4%	17,4%	18,0%	18,6%	23,4%	21,7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,3%	18,8%	17,4%	15,1%	15,5%	15,8%	20,6%	20,2%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	23,5%	20,3%	10,4%	9,7%	9,8%	0,0%	9,5%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	58,1%	-60,2%	-28,8%	-23,3%	-22,8%	0,0%	-30,2%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37,7%	23,5%	20,4%	17,4%	18,0%	18,6%	23,4%	21,7%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,2%	15,8%	13,1%	10,2%	13,0%	13,4%	15,9%	15,0%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públ	0,0%	13,0%	10,0%	11,5%	10,5%	9,6%	9,0%	9,8%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0,0%	68,1%	57,2%	74,6%	66,3%	59,9%	43,3%	50,6%

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

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

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