

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

2011	2012	2013
A-	A	A

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación”.

Resumen Financiero

(USD miles)	2012	2013
Activos	86,335	103,235
Patrimonio	17,996	20,301
Resultados	2,109	2,261
ROA (%)	2.59%	2.39%
ROE (%)	12.49%	11.81%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Jeanneth Molina
(5932) 226 9767
jmolina@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Baja participación de mercado con buen posicionamiento e imagen. COAC 23 de Julio es una institución con experiencia, de tamaño medio y bien posicionada en su mercado geográfico; que tradicionalmente ha generado resultados positivos, originados en el negocio de intermediación.

Presiones en desempeño financiero. En los últimos años ha mantenido un desempeño adecuado de sus indicadores, con un crecimiento del negocio menos agresivo que la competencia, pero acorde con la tendencia del Sistema; si bien la rentabilidad del activo productivo se ha presionado, la institución mantiene un margen de interés neto superior a la media. Durante 2013 los requerimientos operativos han presionado al MON, pero la utilidad neta es creciente por el aporte de otros ingresos no operativos.

Adecuada Calidad de activos. El ritmo de crecimiento del negocio, sobre todo la mezcla de productos que mantiene en portafolio está apretando los niveles de calidad de cartera; de hecho se observa mayor incidencia de cartera problemática, influenciada por una mayor exposición en el segmento de consumo y porque consumo y microcrédito tienen índices más ácidos de cálculo de mora. Este peligro se mitiga en parte por las mejoras alcanzadas en cobertura para cartera de riesgo con provisiones y en adecuados niveles de capital libre.

Niveles de liquidez volátiles y fondeo medianamente diversificado. El ritmo de crecimiento del negocio determina los niveles de liquidez de la institución; desde luego las coberturas de liquidez regulatoria se cubren adecuadamente, pero la liquidez de la institución compara negativamente con las coberturas promedio del Sistema; mientras mantiene una estructura de fondeo más concentrada. De manera que sus mayores riesgos están relacionados al descalce de plazos y a la concentración moderada en depositantes; factores desfavorables en caso de existir un evento sistémico.

Adecuados niveles de solvencia. Los niveles patrimoniales de COAC 23 de Julio representan una ventaja para la institución; pese a la presión por efectos del crecimiento del negocio, el patrimonio mantiene niveles adecuados y es de buena calidad; la institución mantiene índices de cobertura vía capital libre superiores a los de sus pares, lo que mitiga en parte el incremento en el riesgo del balance. La perspectiva sería que la cobertura patrimonial actual se mantenga en el corto y mediano plazo.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo.

Títulos de deuda. La COAC no mantiene emisiones en el mercado de valores ecuatoriano.



Hechos Relevantes

No existen hechos relevantes que reportar al 31 de diciembre de 2013.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. fue constituida el 20 de agosto de 1964, tiene su matriz en la ciudad de Cayambe; estuvo bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985 hasta el 2012. A partir de enero de 2013 pasó a supervisión de la SEPS y se rige por Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero.

COAC 23 de Julio se dedica al negocio de Banca Minorista; se encuentra dentro del Grupo 4 que se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca.



Posicionamiento e imagen

COAC 23 de Julio es una institución reconocida por su presencia y buen nombre en su zona de influencia, forma parte del sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 40 entidades supervisadas por la SEPS), es una institución mediana, con una participación de 2,2% del total de activos, 2.1% de pasivos, y 3,1% del patrimonio del Sistema.

Modelo de negocios

COAC 23 de Julio se dedica al negocio de **Banca Minorista**; históricamente ha manejado tres segmentos principales: consumo, microempresa y vivienda; éstos representan alrededor el 98% del portafolio de créditos de la entidad.

La principal estrategia de negocios de la institución ha sido incrementar el volumen de activos productivos para apuntalar la rentabilidad del negocio. El mercado objetivo de la institución es: público en general, especialmente asalariado de clase media, pequeños empresarios, negocios relacionados a la exportación de flores y agricultores.

Estructura del Grupo o Institución

La oficina matriz de 23 de Julio está en la ciudad de Cayambe, tiene 6 oficinas sucursales, 6 agencias y 4 cajeros propios; la mayoría ubicadas en la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Cuenta además, con alianzas estratégicas con: Servipagos (66 ventanillas), Banco Internacional (611 cajeros de las redes BANINTER), y BANRED (3.315 cajeros a nivel nacional).

Estructura Accionaria La estructura de capital de las cooperativas consiste en capital social, que corresponde a certificados de aportación; dichos documentos son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La participación individual de los socios no puede exceder el 5% y los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación; dicha característica limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La **Ley del Sector Financiero Popular y Solidario** establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo no repartible de Reserva Legal¹ con el fin de

¹ Fondo que debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

solventar contingencias patrimoniales. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Evaluación de la Administración

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC 23 de Julio. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio.

Calidad de la administración

Administrativamente, la COAC tiene una estructura jerárquica, encabezada por la gerencia general, con dos sub gerencias principales, la una a cargo del área comercial (negocios) y la otra a cargo del área financiera y operativa. La entidad cuenta con 160 empleados.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de 23 de Julio ha resultado neutral para la calificación, dado que mantiene una estructura jerárquica con roles definidos, donde las tareas de supervisión están debidamente asignadas; no existen conflictos importantes entre los directivos y la gerencia; y la Administración ha mostrado la flexibilidad adecuada para sostener sus resultados en el tiempo.

Objetivos estratégicos

La estrategia principal de COAC 23 de Julio es el incremento del volumen de negocios, con el fin de garantizar un nivel de activos productivos suficiente para mantener los niveles de rentabilidad del negocio. La institución no se especializa en ningún nicho de mercado, de manera por zona geográfica se dirige hacia asalariados de clase media, pequeños empresarios relacionados a la exportación de flores y agricultores.

Implementación-Ejecución

A dic-13, COAC 23 de Julio ha determinado que sus principales resultados pasan por: minimizar su exposición a lavado de activos y financiamiento de delitos, depurar el modelo de manejo de dichos riesgos; mejorar la cultura organizacional y cumplir la normativa y disposiciones del ente de control.



Todos ellos difíciles de cuantificar, pero que en el mediano plazo el impacto de las buenas prácticas va a permitir que la institución mantenga un negocio rentable y sano en marcha.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COAC 23 de Julio y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de la institución para el periodo 2013 auditados por SAYCO; estados financieros del año 2012 auditados por Nuñez Serrano y Asociados; estados financieros de los periodos 2010 y 2011 auditados por la firma Willi Bambege & Asociados C. Ltda., del año 2009 auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. y por Núñez, Serrano y Asociados en 2008.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

COAC 23 de Julio es una institución madura, generadora de resultados positivos; con una operación adecuada para el tamaño de sus requerimientos, que crece a un ritmo menor que el promedio, con niveles de rentabilidad presionados pero superiores a la media. El volumen de la cartera compensa la presión en el margen de interés; por el contrario, los requerimientos operativos aprietan el resultado operativo, afectando también los niveles de eficiencia de la COAC; de mantenerse la tendencia de la cartera de riesgo a futuro, este comportamiento persistiría.

A dic-13, la COAC tiene resultados por USD 2.3MM, que representan un incremento del 7.2% frente a la utilidad de 2012. Si bien la institución mantiene una operación positiva, la generación financiera crece a un menor ritmo que el gasto operativo, presionando el MON antes de provisiones; en consecuencia, el resultado del año mejora gracias al aporte de otros ingresos no operativos.

El 84.9% de los ingresos netos del período provienen de intereses de cartera, de modo que el resultado del período se originó en el negocio de intermediación, por tanto es de buena calidad y recurrente. La generación operativa cubre los crecientes requerimientos del negocio, incluidas

provisiones (creció el gasto en 6.2% anual).

En conclusión, la **generación de intereses netos** mejoró en 10.5% anual, pero el mayor peso de la estructura operativa sobre MON reduce la generación operativa; mientras el aporte de otros ingresos no operativos por recuperación de activos y reversión de provisiones mejora al 7.6% del ingreso neto total y explica la creciente utilidad del período.

COAC 23 de Julio mantiene una de las operaciones más atractivas de su competitiva industria, con niveles de rentabilidad del activo productivo mayores que el promedio del Sistema; aunque se presionan frente a dic-12. En consecuencia, el negocio principal de la institución es atractivo; pero el costo de levantar recursos en el mercado es cada vez mayor, por causa de la alta competitividad en su segmento.

Por consiguiente, el encarecimiento de la operación se traduce también en tasas de retorno sobre activo y patrimonio presionadas; aunque superiores a la media, como resultado de una gestión de activos adecuada.

A dic-13, el gasto operativo suma USD 6.9MM y absorbe el 62.45% del ingreso operativo, al incluir provisiones su peso sube al 78.47%, marcando una tendencia ascendente. El incremento anual en el gasto de operación fue 19.3%, y se explica tanto por incrementos de nómina, para cubrir cargos requeridos por entes de control y de personal de apoyo; como por pagos a profesionales contratados para obras civiles y provisión de servicios.

Frente al Sistema, la COAC muestra **niveles de eficiencia superiores**, pero mantiene **una estructura operativa poco flexible**. A dic-13, el peso del gasto de personal + honorarios es 49.8% del gasto de operación); en relación al activo neto promedio, la estructura de gastos muestra mayor peso que sus pares, mostrando que el rápido crecimiento del gasto no obedece únicamente a los requerimientos del negocio, sino que se ha establecido una organización más pesada.

Administración de Riesgo

En concordancia con su naturaleza, el mayor riesgo de 23 de Julio es el de crédito. Históricamente, la cartera mantiene niveles de calidad adecuados y está colocada principalmente entre: créditos de microempresa y de consumo.

La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 118.26%, manteniéndose por



encima del promedio del Sistema (110,57%).

Para el manejo integral de riesgos, la COAC dispone de un manual con los lineamientos básicos para el manejo de riesgos. La aplicación de las políticas de riesgos pasa por el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

Riesgo de Crédito

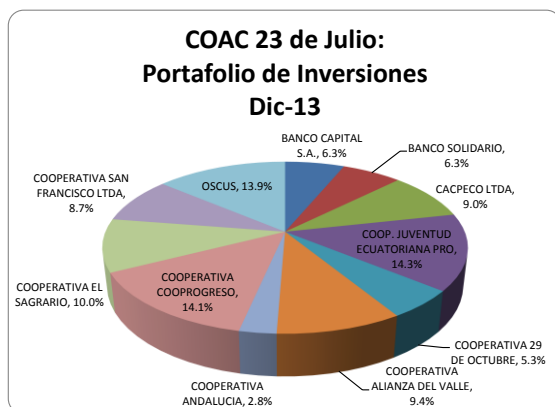
La principal fuente de riesgo de crédito proviene de la cartera; pero también hay un riesgo asociado a depósitos e inversiones, pues aunque se colocan en moneda local, en instrumentos de liquidez inmediata o de corto plazo, juntos representan el 39.7% del activo bruto; de manera que hay exposición a riesgo de contraparte importante.

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles de COAC 23 de Julio suman USD 11.6MM, representan el 10.8% del activo bruto total y corresponden fundamentalmente a depósitos en el sistema financiero local (85.65%). Forman parte de la cuenta también: recursos en caja (11.07%) y efectos de cobro inmediato (3.27%).

Los depósitos en la banca local están colocados en 5 bancos privados con calificación local de riesgo entre AA+ y AAA; el BCE y Financoop.

COAC 23 de Julio a dic-13 mantiene un **portafolio de inversiones** por USD 4.396M (4.1% del activo bruto total), colocadas en depósitos de plazo fijo en diversas instituciones locales. La COAC emplea una metodología propia para la selección de instituciones y papeles donde invertir.



Fuente: COAC 23 de Julio.
Elaboración: BWR.

Las inversiones de la COAC consisten en **depósitos de plazo fijo** contratados con instituciones financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A y AA. Por emisor, la composición del portafolio muestra un adecuado grado de diversificación; manteniéndose la **concentración por segmento**. La COAC no registra inversiones vencidas, no tiene derivados, ni riesgo cambiario;

pues todos sus papeles fueron pactados en dólares.

El 87.4% del portafolio se encuentra colocado en el segmento cooperativo ecuatoriano; si bien es una práctica sistémica, la baja diversificación de las inversiones por industria implica mayor exposición frente a eventos coyunturales inesperados.

Las inversiones de la institución corresponden a papeles de corto plazo y renta fija, que se contabilizan como disponibles para la venta con vencimientos de hasta 90 días. En el país no existe un mercado habitual de transacción para dichos papeles, por tanto no cuentan con un referente de cotización en el mercado; en libros se encuentran registrados al valor de adquisición, que es igual al valor nominal.

Adicionalmente, COAC 23 de Julio mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC. A dic-13, dicho rubro llega a USD 182M, que equivale al 0.91% de PTC de la COAC.

Calidad de Cartera

La cartera representa el activo más importante de la COAC, llega al 79.7% del activo bruto total (con USD 86MM); se trata de un activo de buena calidad, con el 96.98% con calificación de riesgo entre A y B.

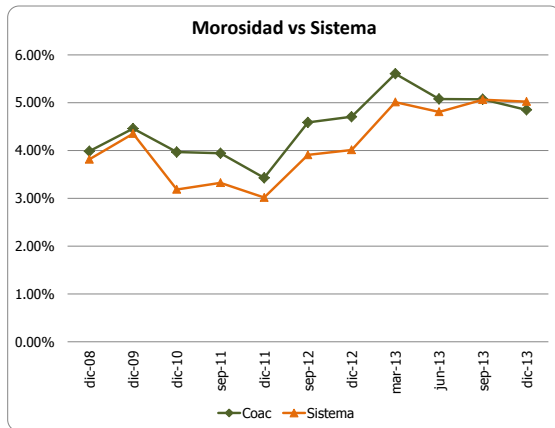
Al igual que en períodos anteriores, la generación de cartera nueva mantiene un ritmo menor al del Sistema. El **portafolio de créditos** de COAC 23 de Julio es **de largo plazo**, a dic-13, el 64.6% de la cartera por vencer está colocado a más de 360 días; la línea más expansiva es el crédito de consumo, que se beneficia del comportamiento general de la economía.

Por segmento de crédito, la estructura de cartera de la institución es: consumo (43.7%), microempresa (41.6%), hipotecario (12.6%) y comercial (2.2%). El desempeño del portafolio de crédito es concordante con la estrategia comercial de la entidad y con el comportamiento del mercado local.

En 2013, la dinámica macroeconómica ha estado en función de la liquidez del sistema y del ritmo de desaceleración en el gasto público; con efectos sobre la capacidad adquisitiva interna y la mayor competencia en los mercados financieros.

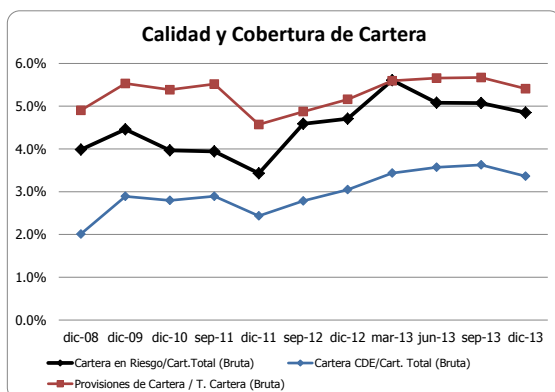
A lo largo del año, COAC 23 de Julio y el Sistema en general, ha enfocado sus esfuerzos en las líneas más rentables; donde el nivel de retorno es concordante con el riesgo asumido. Frente a la media, la institución ha mantenido históricamente niveles de morosidad mayores con una tendencia similar a la del mercado, como reflejo de una

mayor exposición a riesgo de crédito; por el contrario, en 2013, la COAC cierra con una morosidad decreciente, que compara favorablemente con el mercado; situación que se explica por los castigos de cartera reportados en el período.



Fuente: COAC 23 de Julio.
Elaboración: BWR.

A futuro es de esperar que persista el comportamiento de la morosidad y de la siniestralidad, debido a que COAC 23 de Julio mantendría su enfoque de negocios, con nuevas herramientas de evaluación y control de riesgos. Por tipo de crédito, microempresa es la línea de mayor morosidad; por volumen, las carteras de riesgo del **segmento de microempresa y consumo** crecieron más (23% y 17.2% anual, respectivamente), mientras la cartera productiva bruta aumentó un 14.9% anual.



Fuente: COAC 23 de Julio.
Elaboración: BWR.

Frente a dic-12, la calidad de cartera de la COAC se ha deteriorado; dicho comportamiento está alineado con el desempeño sistémico de la cartera problemática. Si bien, el 45.9% de la cartera vencida supera los 360 días, la siniestralidad de crédito es baja e históricamente estable, con niveles de castigos de cartera por debajo del 1% de la cartera bruta promedio.

La institución cierra 2013 con una **mejor cobertura vía provisiones** frente a 2012 y a la media de sus pares.

Los bajos niveles de concentración de cartera y los adecuados niveles de capital libre mitigan parte del riesgo de crédito. De hecho, la participación de los 25 mayores deudores sobre cartera y patrimonio muestra mayor dispersión y tendencia a mejorar; cierra 2013 con 1.70% de la cartera bruta y contingentes (2% en dic-12) y al 7.20% del patrimonio (8.32% en dic-12). Los 25 mayores créditos mantienen en promedio garantías de 2.4 veces el monto en riesgo.

Contingentes y Titularizaciones

COAC 23 de Julio no tiene contingentes, ni operaciones de titularización.

Riesgo de Mercado

A dic-13, en los reportes regulatorios preparados por la entidad el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 0.34\%$ (fue $\pm 0.03\%$ a dic-12, $\pm 0.14\%$ a dic-11 y $\pm 0.73\%$ a dic-10), lo que representa USD 67M en riesgo; similar comportamiento se observa en el riesgo de tasa de largo plazo, que a dic-13 es $\pm 1.24\%$ ($\pm 0.98\%$ a dic-12, $\pm 0.875\%$ a dic-11 y $\pm 0.23\%$ a dic-10).

El incremento en el nivel de exposición de tasa se explica por el aumento en el descalce de balance como resultado de mayores depósitos de corto plazo, situación que da lugar a un mayor gap de duración en la estructura del balance.

El manejo del riesgo de tasa de interés de la entidad mitiga en parte el riesgo de reprecio, porque emplea tasas de interés reajustables trimestralmente para cartera.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La estructura de fondeo de COAC 23 de Julio está determinada por la naturaleza de la institución; es así que las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo: a dic-13 representan el 87.9% del pasivo de la institución y cubren el 67.5% del activo bruto.

Al igual que en el resto del Sistema, los depósitos de terceros son fundamentalmente de corto plazo, a dic-13 la composición de los recursos de terceros colocados en la entidad es: depósitos a la vista (56.06%), depósitos a plazo (43.92%) y depósitos restringidos (0.02%).

La línea de fondeo de mayor crecimiento anual es la de depósitos de plazo, como resultado de las medidas implementadas por COAC 23 de Julio para



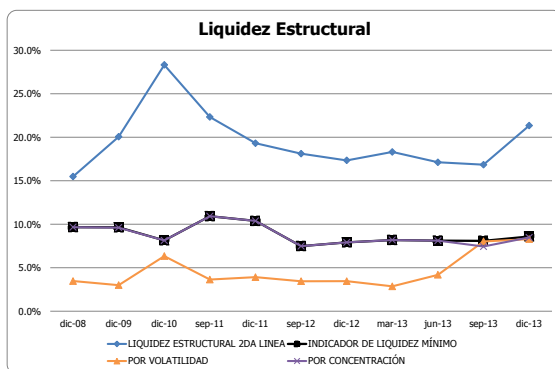
fomentar el ahorro a plazo fijo con **tasas más competitivas**; pero en la estructura del pasivo predomina el corto plazo, los depósitos con vencimientos de hasta 90 días representan el 83.3% del pasivo total.

En consecuencia, COAC 23 de Julio mantiene un **descalce estructural de plazos en su balance**, al financiar operaciones mayores a 360 días con recursos de corto plazo; no obstante, históricamente la baja volatilidad de los depósitos mitiga en parte dicho riesgo.

Como se enunció antes, en el mercado financiero local predomina el apetito de riesgo de corto plazo; en consecuencia, los depósitos de terceros tienen fundamentalmente vencimientos de hasta 90 días; a dic-13, entre los **25 mayores depositantes** de la institución, el 63.3% se mantiene en dicha banda, lo que agudiza la exposición a riesgo de liquidez de la COAC.

El segundo pasivo en importancia son las **obligaciones financieras**, que cubren el 9% del activo bruto y representan una alternativa de mayor plazo. A dic-13, la deuda financiera de 23 de Julio corresponde a líneas de crédito contratadas con instituciones financieras del país (CFN, BEV y Financoop); con un saldo de USD 7.4MM (el 85.46% del fondo conjunto aprobado).

Las operaciones con la banca pública se realizan a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias, con condiciones atractivas para el segmento de cooperativas. De manera que este tipo de financiamiento resulta especialmente interesante y es de esperar que a futuro continúe.



Fuente: COAC 23 de Julio.
Elaboración: BWR.

A dic-13 se observa una recuperación en los niveles de liquidez estructural de la institución, que cubren adecuadamente sus requerimientos legales. Frente al Sistema, COAC 23 de Julio está más expuesta al riesgo de liquidez. Mientras la media de instituciones registra indicadores de liquidez superiores y mayores coberturas para depósitos de terceros de corto plazo; la relación

activos líquidos a pasivos de corto plazo llega a 26.17% y a 18.99% la cobertura con fondos disponibles para pasivos de corto plazo, frente a 32.79% y 22.23%, respectivamente, en el Sistema.

Por otra parte, el portafolio de clientes de la institución muestra un **grado de concentración moderada**; a dic-13, los **25 mayores depositantes** representan el 13.67% de las obligaciones con el público y el 62.17% de los activos líquidos. Niveles que resultan superiores al promedio del Sistema y a los indicadores de su competencia directa.

COAC 23 de Julio no registra posiciones de liquidez en riesgo, pese que el **descalce de plazos entre activos y pasivos**, genera una brecha estructural de liquidez importante; la COAC dispone de activos líquidos suficientes para cubrir los desfases bajo los escenarios contractual, dinámico y esperado.

COAC 23 de Julio para el manejo de liquidez, tiene políticas, planes de contingencia (vulnerables en caso de estrés sistémico) y controles permanentes por medio del Comité ALCO. 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 bajo riesgo de crédito de fondos disponibles. Además, cuenta con herramientas automatizadas para manejo de riesgos de mercado y liquidez, contratadas con el Grupo Context.

Presencia Bursátil

COAC 23 de Julio no tiene valores en circulación, de manera que carece de presencia en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo; debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, pues poseen una capacidad de inversión más amplia; además del soporte que reciben de sus accionistas.

COAC 23 de Julio cuantificó su riesgo operativo histórico hasta 2010 e hizo una estimación para 2011 y 2012; en el tiempo, la depuración de la base de eventos y su posterior alimentación, van a generar datos suficientes para el cálculo de riesgo operativo.

La auditora externa revela la existencia de riesgo tecnológico en proceso de mejoramiento, con la implementación de "Finaware", que operará integrado con la plataforma Cobis. El software de riesgo operativo ha sido adecuado a las



necesidades de la institución, el Grupo Context y el personal la institución realizan cargas de información para análisis y verificación de resultados, y para prevenir errores en el proceso de carga de datos.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de COAC 23 de Julio, a dic-13, suma USD 20.3MM, incluida la utilidad del período. En concordancia con la naturaleza del negocio, el 51.5% corresponde a reservas, rubro que está a la espera de la autorización del ente de control para ser capitalizado.

Dada la naturaleza de su negocio, los resultados constituyen la **principal fuente de fortalecimiento patrimonial** de la institución; si bien, los indicadores patrimoniales de COAC 23 de Julio son superiores que la media de sus pares, continúan presionándose.

La relación **PTC** frente a activos productivos promedio resulta adecuada y se mantiene por arriba de la media del Sistema; con una calidad adecuada al corresponder el 74.43% del patrimonio técnico a capital primario.

El capital libre de la COAC se mantiene por arriba de la media del Sistema; en consecuencia, la capacidad de la institución para absorber potenciales deterioros de calidad en el balance es mejor, pese a estar presionándose en el tiempo, como resultado del ritmo de crecimiento del negocio.

Con el fin de evitar una mayor exposición a riesgo sistémico sería deseable que el ritmo de crecimiento del negocio se vea acompañado por un esquema de fortalecimiento patrimonial acorde.

23 DE JULIO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	380,240	2,685	5,485	4,578	4,534	8,061
Inversiones Brutas	494,425	2,643	4,936	2,687	3,418	4,396
Cartera Productiva Bruta	3,376,977	43,252	51,016	62,885	71,246	81,869
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	6,862	163	176	222	157	182
Total Activos Productivos	4,258,504	48,744	61,613	70,371	79,356	94,508
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	189,051	2,076	2,238	2,905	2,769	3,568
Cartera en Riesgo	178,652	2,019	2,108	2,232	3,520	4,174
Activo Fijo	100,293	1,886	1,877	2,425	3,097	4,316
Otros Activos Improductivos	107,222	624	768	1,644	1,480	1,409
Total Provisiones	(206,146)	(2,548)	(2,882)	(3,002)	(3,887)	(4,740)
Total Activos Improductivos	575,218	6,605	6,991	9,206	10,866	13,467
TOTAL ACTIVOS	4,627,576	52,800	65,722	76,575	86,335	103,235
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	3,544,194	36,597	44,606	52,558	59,887	72,862
Depósitos a la Vista	1,442,028	25,090	27,282	32,041	35,179	40,847
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,018,713	10,902	17,189	20,478	24,691	32,003
Depósitos en Garantía	54	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	83,399	606	135	39	17	12
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,036	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	312,643	4,309	6,657	6,187	6,191	7,431
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	123,236	1,272	1,801	2,049	2,260	2,641
Provisiones para Contingentes	124	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,981,233	42,178	53,064	60,795	68,338	82,934
TOTAL PATRIMONIO	646,343	10,622	12,658	15,781	17,996	20,301
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,627,576	52,800	65,722	76,575	86,335	103,235
CONTINGENTES	13,588	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	545,497	7,977	9,249	10,950	12,791	14,190
Intereses Pagados	204,184	1,785	1,860	2,518	3,070	3,448
Intereses Netos	341,314	6,192	7,389	8,432	9,721	10,742
Otros Ingresos Financieros Netos	953	12	18	14	20	24
Margen Bruto Financiero (IO)	342,267	6,204	7,407	8,446	9,741	10,766
Ingresos por Servicios (IO)	8,191	114	150	165	195	207
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,228	76	71	59	74	125
Gastos de Operacion (Goperac)	237,420	4,061	4,470	4,972	5,809	6,931
Otras Perdidas Operacionales	45	20	-	1	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117,222	2,313	3,158	3,697	4,200	4,167
Provisiones (Goperac)	58,422	992	1,031	1,112	1,674	1,778
Margen Operacional Neto	58,800	1,321	2,126	2,584	2,527	2,389
Otros Ingresos	26,695	816	704	803	755	974
Otros Gastos y Perdidas	3,477	11	7	43	146	57
Impuestos y Participacion de Empleados	26,802	808	926	1,066	1,027	1,045
RESULTADOS DEL EJERCICIO	55,216	1,318	1,897	2,278	2,109	2,261

23 DE JULIO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	4,447,554	50,819	63,851	73,276	82,125	98,076
Cartera Bruta total	3,555,629	45,271	53,124	65,117	74,766	86,042
Cartera Vencida	68,008	639	866	1,095	1,331	1,747
Cartera en Riesgo	178,652	2,019	2,108	2,232	3,520	4,174
Cartera C+D+E	-	1,309	1,486	1,585	2,279	2,893
Provisiones para Cartera	(198,413)	(2,503)	(2,860)	(2,976)	(3,857)	(4,653)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.1%	88.1%	89.8%	88.4%	88.0%	87.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.6%	119.7%	120.8%	120.5%	121.0%	118.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.9%	1.4%	1.6%	1.7%	1.8%	2.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.0%	4.5%	4.0%	3.4%	4.7%	4.9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	4.5%	4.0%	3.4%	4.7%	4.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.9%	2.8%	2.4%	3.0%	3.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	111.1%	124.0%	135.7%	133.3%	109.6%	111.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	110.7%	124.0%	135.7%	133.3%	109.6%	111.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	191.2%	192.5%	187.8%	169.3%	160.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.6%	5.5%	5.4%	4.6%	5.2%	5.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	194.7%	192.1%	187.8%	169.9%	179.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	2.5%	2.5%	2.3%	2.0%	1.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	10.6%	10.7%	9.5%	8.3%	7.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	3.4%	3.6%	3.2%	3.3%	3.9%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	30.4%	12.0%	5.2%	26.7%	11.8%	-
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6.2%	11.8%	2.8%	7.8%	0.0%	5.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.5%	0.6%	0.5%	0.0%	0.3%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16.17%	22.37%	22.70%	23.38%	23.43%	20.53%
TIER I / APPR	12.89%	14.63%	13.34%	15.88%	17.02%	15.28%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.70%	18.89%	15.03%	15.83%	17.60%	21.60%
Capital libre (USD M)**	464,836	8,641	10,787	12,481	13,787	15,142
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.46%	17.00%	16.89%	17.03%	16.79%	15.44%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.62%	65.61%	69.41%	66.45%	63.00%	60.47%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.67%	65.39%	58.79%	67.92%	72.62%	74.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.18%	20.56%	21.36%	22.18%	22.09%	21.42%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	35	0	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	354,642	6,375	7,628	8,669	10,010	11,098
Result. antes de impuest. y particip. trab.	82,018	2,126	2,823	3,344	3,136	3,306
Margen de Interés Neto	62.57%	77.62%	79.89%	77.00%	76.00%	75.70%
ROE	9.14%	13.32%	16.30%	16.02%	12.49%	11.81%
ROE Operativo	9.74%	13.35%	18.27%	18.17%	14.96%	12.48%
ROA	1.30%	2.55%	3.20%	3.20%	2.59%	2.39%
ROA Operativo	1.38%	2.56%	3.59%	3.63%	3.10%	2.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.25%	97.13%	96.87%	97.27%	97.11%	96.79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.68%	13.01%	13.39%	12.78%	12.98%	12.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.70%	13.04%	13.42%	12.80%	13.01%	12.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.84%	42.89%	32.66%	30.10%	39.84%	42.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.42%	79.27%	72.13%	70.19%	74.76%	78.47%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.95%	63.71%	58.61%	57.36%	58.04%	62.45%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.95%	9.78%	9.28%	8.55%	9.19%	9.19%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	569,291	4,761	7,723	7,483	7,303	11,629
Activos Liquidos (BWR)	839,771	7,403	12,458	10,169	10,722	16,025
25 Mayores Depositantes	261,818.88	3,367.09	6,737.31	6,558.86	6,811.38	9,962.51
100 Mayores Depositantes	527,351.39	6,455.20	10,564.03	11,296.09	12,470.81	16,793.29
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.79%	22.63%	33.22%	23.20%	20.98%	26.17%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.62%	20.06%	28.32%	19.31%	17.33%	21.34%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	9.64%	8.14%	10.38%	7.91%	8.59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	208.15%	347.88%	186.02%	219.14%	248.49%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-41.08%	0.00%	-79.20%	-6.76%	-43.87%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.79%	22.63%	33.22%	23.20%	20.98%	26.17%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.23%	14.56%	20.59%	17.07%	14.29%	18.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	7.39%	9.20%	15.10%	12.48%	11.37%	13.67%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	31.18%	45.48%	54.08%	64.50%	63.53%	62.17%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	-0.02%	-0.33%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.96%	1.21%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.