

Ecuador  
 Calificación Global

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

Calificación

3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
BBB+	A-	A-	A-	A-

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	3T10
<b>Activos</b>	35.351	43.463	50.543	52.800	57.222
<b>Patrimonio</b>	7,215	8,146	9.177	10.622	12.105
<b>Resultado</b>	786	1,116	863	1.318	1.370
<b>ROA (%)</b>	2,45	2,83	1,84	2.55	3.32
<b>ROE (%)</b>	11,96	14,53	9,97	13.32	16.07

2006, 2007, 2008 auditados por Núñez, Serrano y Asociados.  
 2009 auditado por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros y demás información presentada con corte al 30 de septiembre de 2010 por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA.**, decidió mantener la calificación en "A-" (A menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"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"*.

Contactos

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

Sebastián Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[Sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:Sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina  
 (593 2) 222 23 23  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

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.

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. (23 DE Julio) constituida en 1964, ha operado 46 años en el Ecuador con matriz en la ciudad de Cayambe, 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 (611 cajeros) y BANRED (3.315 cajeros), que le permiten tener una cobertura de servicios a nivel nacional.

La calificación de 23 de Julio reconoce la calidad de la administración, la gestión de activos; así como la calidad y recurrencia de resultados. También reconoce el cumplimiento de objetivos cuantitativos por parte de la entidad. El ritmo de generación de nuevos negocios está acorde con el comportamiento del mercado y a la estrategia de la institución manteniendo niveles de rentabilidad atractivos.

A la fecha de análisis, se observa un incremento en el nivel de retorno de los activos productivos, explicado por la mezcla de productos hacia los cuales la entidad ha enfocado su estrategia expansiva. El ritmo de crecimiento del negocio se ha podido sostener debido al nivel de capitalización que la institución mantiene, superior a la media, siendo una de sus principales fortalezas.

FECHA COMITE: DICIEMBRE 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2010

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.

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

[www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com)



La generación operativa de la COAC cuenta con una buena estructura al disponer de utilidades provenientes de la gestión de intermediación. A sep-10, dado el ritmo de las nuevas colocaciones, y los segmentos en desarrollo, la cartera de riesgo alcanzó niveles superiores a los observados durante 2009, presionando los niveles de coberturas, los cuales se encuentran por debajo del promedio del sistema.

Si bien los niveles de coberturas para cartera y los de liquidez se apretaron, y comparan desfavorablemente con la media del sector, sus niveles patrimoniales y la baja volatilidad de los depósitos, mitigan su grado de exposición. A futuro es de esperar que los proyectos de crecimiento le agregen volumen al negocio, sin sacrificar su calidad.

#### ▪ ANÁLISIS FODA

##### **FORTALEZAS**

- Administración estable con experiencia y conocimiento de su negocio objetivo.
- Buen posicionamiento y tradición en la zona geográfica de influencia.
- Cartera de crédito diversificada y con clientes históricamente con bajo riesgo de crédito.
- Depósitos diversificados.
- Adecuados niveles de capitalización.

##### **OPORTUNIDADES**

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Nuevas estrategias y evolución de la gestión de control de riesgos.
- Reactivación de sectores objetivos de influencia.

##### **DEBILIDADES**

- Límites inherentes a la naturaleza del sistema cooperativo, como la posibilidad de recibir soporte de manera oportuna en caso de necesitarlo.
- Debilidades operativas en la generación de información y en el manejo de riesgo de crédito que aun no son subsanadas, de acuerdo a los informes de auditoría interna y de la unidad de riesgos.
- Fondeo con descalce de plazos por su estructura principalmente a la vista.

##### **AMENAZAS**

- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- 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), en especial de organismos gubernamentales que están dirigiendo recursos al mismo segmento objetivo con mayores beneficios a los que la Cooperativa puede ofrecer.
- Competencia con instituciones no reguladas.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

#### **SISTEMA COOPERATIVAS**

Ver Anexo 3.

#### ▪ 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. La institución ha cumplido con la determinación de directrices y políticas, aplicando las normas relativas al gobierno corporativo.

El actual Consejo de Administración de Cooperativa 23 de Julio fue elegido por la Asamblea de Socios hasta el mes de agosto de 2011, cuando se realizarán las nuevas elecciones de las mayorías.

La Cooperativa 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, y lleva en sus funciones 10 años.

##### **ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE**

El capital social de la Cooperativa 23 de Julio, así como el resto de cooperativas, se componía de aportes comunes y obligatorios de sus socios. El 29 de diciembre del 2009 se promulgó del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto No. 354; eliminando cualquier tipo de clasificación de los certificados de aportación y terminando con el esquema de desincorporación de los llamados aportes comunes.

Desde enero de 2010 todos los aportes se convierten en obligatorios y forman parte del patrimonio. Además, el decreto 194 establece que ningún socio podrá tener certificados de aportación superiores al 5% del total del capital social.

Es decir que este nuevo reglamento favorecerá la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalecerá su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación y debido a que dichos certificados formarán parte del patrimonio técnico.

A Sep-10 el capital social de la COAC asciende a USD 2.589M y está conformado por 97.573 socios, de los que 47.47% permanecen activos.

### 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. El 25 de mayo de 2010, el Consejo de Administración aprobó un organigrama funcional, tanto estructural como posicional, revisado y aprobado por los entes de control. La entidad cuenta con 123 empleados.

Jerárquicamente, negocios controla a las jefaturas de mercadeo y atención al cliente, las jefaturas comerciales de las agencias y la jefatura de crédito y cobranza; con independencia entre el área de mercadeo y de análisis de crédito. Bajo la sub gerencia financiera está el tesorero, contador general, la jefatura de recursos humanos y sistemas.

La COAC cuenta con comités de riesgos, ética, y auditoría, que reportan directamente a la instancia máxima administrativa, es decir, el Consejo de Administración; y 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 del sistema financiero.

### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

COAC 23 de Julio históricamente, se ha enfocado al financiamiento de tres segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda.

La administración se está enfocando en los segmentos de micro crédito y comercial; ha desarrollado nuevos productos específicos, con los que espera alcanzar una ventaja competitiva. El mercado objetivo de la institución lo constituye el público en general, en especial asalariados de la clase media, pequeños empresarios, exportadores de flores y agricultores.

Entre las principales estrategias de la COAC 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. Además, se espera implementar sistemas que permitan obtener una retroalimentación de la satisfacción del cliente interno y externo. Acorde a la planificación del año, se abrió una sucursal en Ibarra en oct-10.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

De acuerdo al presupuesto entregado por la institución el cual fue aprobado por el Consejo de Administración, se han determinado las siguientes proyecciones para el año

2010: 1) crecimiento anual de activos totales en 8%, 2) tasa de crecimiento anual de la cartera total de 7.8%, principalmente enfocan el crecimiento en el segmento micro empresarial, 3) similares niveles de liquidez a los observados en el 2009 (20%), 4) crecimiento de las captaciones del 10% para depósitos a la vista y 13% para depósitos a plazo, y 5) utilidades de operación que representen el 135% de las alcanzadas en el 2009.

En lo que va del año, se observa un desempeño positivo de la institución, que de mantenerse la tendencia, podría llevar a superar las metas enunciadas. A sep-10, el resultado neto es 3.9% superior al de dic-09 y 35.6% respecto del año pasado, mostrando un buen desempeño de la COAC.

El activo bruto, al tercer trimestre de 2010 tuvo un crecimiento anual de 9.4%, de mantenerse este ritmo de crecimiento en el año la COAC alcanzaría su objetivo inicial. El crecimiento está impulsado principalmente por el aumento en activos líquidos y por nuevas colocaciones de cartera del segmento de microempresa y consumo, durante este último trimestre.

Por el lado del fondeo con el público, también hay cumplimiento de metas, con un crecimiento sostenido del 13.6% anual. Mientras los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la entidad.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

COAC 23 de Julio, es una entidad con 46 años de trayectoria, reconocida por su presencia y buen nombre en su zona de influencia. Dado el conocimiento y experiencia de su Administración se observa un desarrollo consistente de su posicionamiento en el mercado.

Cuenta con 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 611 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 3.315 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional. La Cooperativa dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

Integra el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 41 entidades supervisadas por la SBS), como una institución mediana con una participación de 2,32% del total de activos del sistema, 2,18% de pasivos, y 3,05% del patrimonio. De acuerdo al tamaño de sus activos, cayó un peldaño y ocupa la posición 16 en el ranking de cooperativas a sep-10.

Para la entidad existe un riesgo de pérdida de participación de mercado, dado que la Cooperativa se

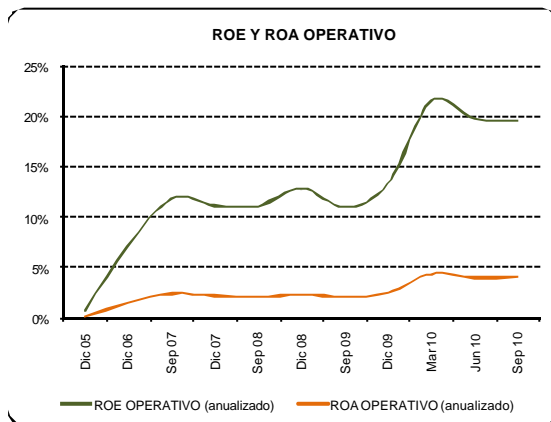
maneja en un segmento con un alto nivel de competencia (bancos del sector público e instituciones no reguladas), operando en el mismo segmento que la Cooperativa, y con mejores (más blandas) condiciones para el cliente.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

A sep-10, COAC 23 de Julio tiene una utilidad de USD 1.4MM, mostrando un crecimiento del 3.9% frente al resultado de dic-09, como en períodos anteriores, se originó en el negocio principal de la entidad; manteniendo indicadores de rentabilidad en niveles superiores al 2009.

La estructura de productos que maneja la entidad, con una cartera concentrada en microcrédito y consumo, le da un margen de tasa atractivo. A futuro, la Administración planea ampliar su participación en el segmento de microcrédito.

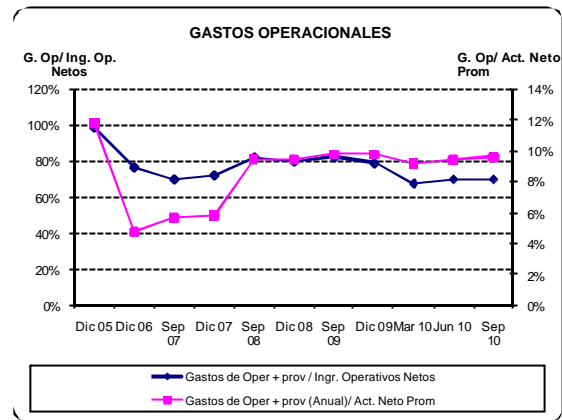
Tanto el margen bruto financiero (14.06%) frente a los activos productivos promedio, como el NIM (4.02%) continúan al alza, y son superiores a la media del sistema. A sep-10, su desempeño se explica por el margen de interés neto que ha venido fortaleciéndose y bordea el 80%. La COAC tiene una mejor composición de pasivos, con captaciones de menor costo.



La rentabilidad del negocio de intermediación continúa al alza, a sep-10 se mantiene, tanto el margen de tasa, como los indicadores de rendimiento, están por arriba de la media del Sistema y de los niveles históricos de la entidad. Dicho efecto se explica tanto por el desempeño de la tasa activa promedio ponderada, el ritmo de crecimiento de nuevas colocaciones enfocadas principalmente en el segmento de microcrédito, como por la reducción de la tasa pasiva referencial frente a dic-09, especialmente porque 23 de Julio maneja tasas pasivas ligeramente menores al promedio del Sistema.

A sep-10, la COAC tiene gastos operativos por USD 3.2MM, cuyo componente principal son los gastos de personal (47%). Su peso, frente a los ingresos operativos es 56.45%; la relación al incluirle provisiones llega a 70.41%, mostrando una eficiencia superior a la media de su sistema. La institución se encuentra aplicando

estrictas políticas de control de gastos que son dictadas desde la Asamblea General; adicionalmente, el gasto de provisiones declinó 1.3% anual para el tercer trimestre de 2010.



A sep-10, COAC 23 de Julio tiene un MON de USD 1.7MM, resultado al que se suman ingresos no operativos por USD 508M, por reversión de provisiones especialmente (96.8%). La institución mantiene la calidad de su generación operativa, con el 88.9% del ingreso neto proveniente de actividades de intermediación financiera.

El desempeño y los resultados futuros de la institución van a depender del manejo de precios y productos que haga la entidad.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

La Cooperativa cuenta con manuales actualizados desde marzo 2010.

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.

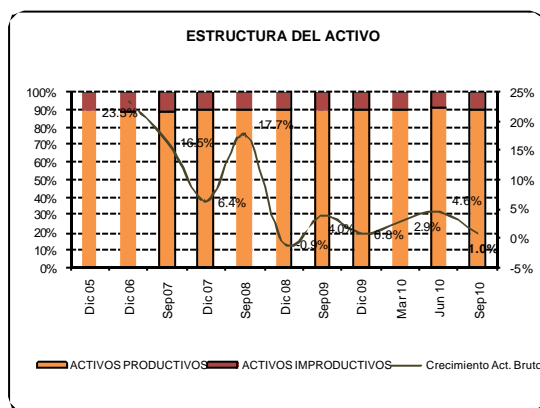
La Cooperativa se maneja bajo el sistema COBIS, y para mejorar el control de riesgo de crédito, está implementando un score de crédito a manera de filtro (tanto para calificación, como para otorgamiento). El score de calificación está en funcionamiento desde diciembre 2009. La Unidad de Riesgos está encargada del proceso de carga de información con datos históricos y de buró de crédito.

El score para otorgamiento está parametrizado junto con un sistema Work Flow en la plataforma de la página web. Así los oficiales pueden incluir información en diferentes fases del proceso de colocación del crédito. Cada fase tiene un responsable e información de respaldo. Esta herramienta permite contar con información estadística para el análisis y decisión de aprobación del crédito. Todavía el sistema se encuentra bajo observación y en proceso de capacitación de los oficiales de las agencias.

Durante este trimestre no se han presentado cambios en los sistemas o estructuras de la Unidad de Administración de Riesgo, la institución continúa aplicando las políticas previstas en este tema.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

La calificación global de riesgo de Cooperativa 23 de Julio a sep-10 se fundamenta en estados financieros interinos y demás información entregada por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS. No han existido cambios en el Catálogo Único de Cuentas para las instituciones del sistema financiero.



A sep-10, los activos de COAC 23 de Julio ascienden a USD 57.2MM, con un crecimiento anual del 9.4%. Al igual que en períodos anteriores, el balance mantiene una estructura de buen calidad, con activos productivos que representan el 89.7% del total.

El principal activo productivo del balance es la cartera (88.9%). A sep-10, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 124.67% y se mantiene por encima del promedio del Sistema (118,40%) y de su histórico.

**FONDOS DISPONIBLES**

COAC 23 de Julio tiene USD 4.1MM en recursos líquidos, que representan el 6,9% del activo bruto total. A sep-10, el 23.21% del rubro se mantiene como caja, el 73.37% está colocado en bancos ecuatorianos y el 3.41% corresponde a efectos de cobro inmediato.

Los depósitos en bancos locales están colocados en 5 instituciones privadas y en el BCE, muestran cierto grado

de concentración con el 85.42% concentrado en 4 entidades. Al tratarse del BCE y de IFTS con calificación local en grado de inversión, este riesgo se mitiga.

La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo a sep-10 es 11,95%, aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema, la institución hace esfuerzos por mantener adecuados niveles de liquidez. 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 de la COAC a sep-10 suma USD 2.7MM (4.6% del activo bruto total), colocadas en cooperativas y financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y AA+. Las inversiones están contabilizadas como disponibles para la venta con vencimientos en el rango de 1 a 180 días y con rendimientos acordes al promedio del mercado.

Son inversiones en certificados de depósito, mostrando un adecuado grado de diversificación por entidad; sin embargo, hay concentración por segmento, con el 95.89% en instituciones del segmento cooperativo.

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. La Cooperativa utiliza una metodología propia para la selección de las instituciones y papeles donde se va a invertir.

Además, mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones por USD 176 M. Se refiere a inversiones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC.

**CARTERA**

En concordancia con la naturaleza de su negocio, el principal activo que maneja COAC 23 de Julio es su cartera de créditos, la cual históricamente muestra un comportamiento positivo con niveles moderados de morosidad, e importantes niveles de crecimiento.

A sep-10, la cartera bruta de la entidad registra un crecimiento anual del 13.2%. Durante 2010, la entidad ha crecido en colocaciones de cartera, especialmente hacia el segmento de microcrédito.

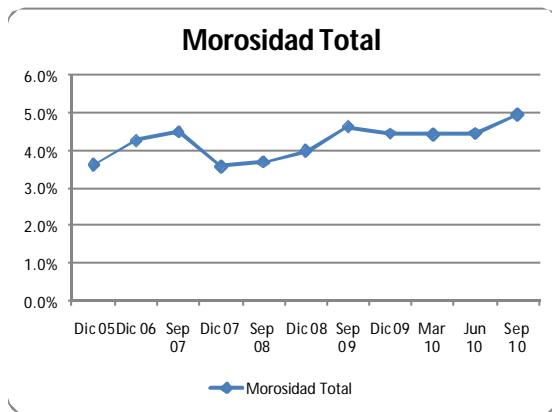
COAC 23 de Julio a sep-10, tiene la siguiente estructura de cartera: micro crédito (45.2%), consumo (40.2%), hipotecario (12.5%) y comercial (2.2%). Parte de la estrategia comercial contempla el impulsar a micro crédito y consumo, que son las líneas más rentables y de mayor demanda en el mercado.

A sep-10, la calidad de la cartera de crédito de la institución se mantiene, con el 96.99% colocado en operaciones con calificación de riesgo AB; mientras el

3.01% restante son créditos desde dudoso cobro hasta pérdida (CDE). La cobertura vía provisiones de cartera y contingentes es de 1.9 veces para la cartera CDE, de 1.1 veces para la de riesgo y de 5.7% para la cartera total (el promedio del sistema de cooperativas es 5.33%).

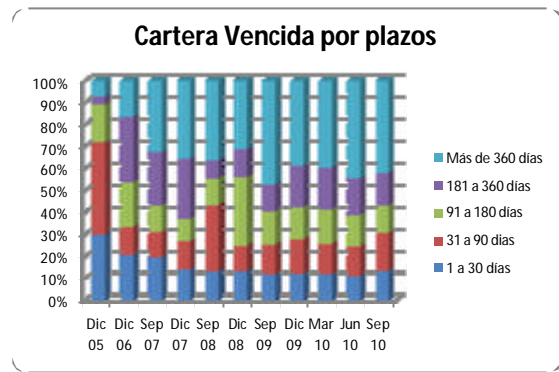
En cuanto a plazo, el portafolio de crédito es de largo plazo: el 58.4% tiene vencimientos superiores a 360 días, el tramo de más de 180 días es de 77.4%. Dicha estructura se ha mantenido a lo largo del tiempo, reflejando que la entidad apoya emprendimientos de mediano plazo.

De acuerdo al informe de los auditores externos a dic-09, la cartera micro empresarial de la Cooperativa maneja plazos de hasta 48 meses y un interés anual promedio de 24,06% (máx. 25,50%), garantizado con documentos suscritos a favor de la institución. Los créditos de consumo también tienen un plazo máximo de 48 meses y un interés promedio de 17,08% (máx. 18,92%). Dichas condiciones se han mantenido durante 2010, pero podrían afectarse con el ajuste de tasas observado en mayo.



A sep-10, la cartera de 23 de Julio muestra una morosidad total creciente y superior a la media del Sistema (4.97% frente a 3.98%, respectivamente), y continúa por encima de los niveles históricos de la entidad. Por segmentos, la morosidad de la cartera de micro crédito es la mayor (6.6%), seguida por consumo (4.3%), comercial (2.5%) y vivienda (1.9%).

El cambio en el portafolio crediticio de la entidad, explica el comportamiento de la morosidad en 2010, pues se ha privilegiado a las líneas más rentables y riesgosas. A futuro, de continuar el enfoque de negocios actual sería de esperar que se mantenga una morosidad superior a los niveles históricos.



En la cartera vencida, se observa un comportamiento por plazos similar al del la cartera por vencer, con el 42% con una antigüedad mayor a 360 días. Comportamiento que se ha acentuado en los últimos 2 años y que dado el plazo de maduración de la cartera de la COAC, podría ser una debilidad en épocas de incertidumbre.

Al igual que en períodos precedentes, 23 de Julio maneja una baja concentración crediticia, los 25 mayores deudores representan el 2,35% de la cartera bruta y contingentes, estos créditos cuenta con garantías de al menos 0.6 veces. El riesgo de crédito se diversifica en 12.295 operaciones, en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 4.105. El indicador de madurez establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 42% del plazo de vencimiento contractual.

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

De acuerdo al informe de la Unidad de Riesgos existen algunas debilidades (maneables) en el proceso de otorgamiento de crédito que han sido identificadas y se espera trabajar en los planes de acción correctivos con los dueños de los procesos.

Entre las estrategias para evitar que crezca la cartera en riesgo la entidad aplica un estricto control y monitoreo de procesos. La entidad lleva adelante el seguimiento mensual sobre la gestión del riesgo de crédito, para ello usa modelos matemáticos de medición y junto al área de negocios, el Comité de Calificación de Activos de Riesgo y CAIR coordinan las estrategias de colocación.

La implementación del sistema de scoring o análisis de riesgo crediticio y la adecuada capacitación de los oficiales, será una importante herramienta que le permitirá a la Cooperativa determinar las variables internas y externas idóneas al momento de analizar y aprobar un proceso de crédito. No se han reportado avances en este tema durante el período analizado, de acuerdo a la COAC estaría funcional en el primer trimestre de 2011.

La diversificación por tipo y sujeto de crédito de la COAC 23 de Julio mitiga el riesgo estimado de futuros incrementos en la cartera en riesgo, especialmente en segmentos tendencialmente con mayores indicadores de morosidad como son consumo y micro crédito. Además



de la diversificación, otros medios para atenuar el riesgo son la cobertura con provisiones y la cobertura con garantías, instrumentadas con documentos y bienes; los cuales se mantienen en niveles superiores a los exigidos por la ley y similares al sistema.

La entidad no registra operaciones contingentes, por ello no está expuesta a potenciales pérdidas por incumplimiento de la contraparte en operaciones de derivados, ni ha emitido avales, fianzas u otros que podrían entrañar riesgo económico. 23 de Julio mantiene varios litigios, que no son factibles de cuantificar al depender de la decisión de terceros.

El Consejo de Administración evalúa periódicamente la gestión para mitigar los riesgos identificados, y da las resoluciones para que se implementen los correctivos necesarios. 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 a ciertas falencias que aun se observan en el proceso.

#### ▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado elaborados por Cooperativa 23 de Julio, conforme a la normativa de la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 0.54\%$ . Mantiene una posición mejor a los niveles históricos, debido a la reducción en la brecha de reprecio en la estructura de balance por el aumento del fondeo a plazo.

A largo plazo, la sensibilidad menor de recursos patrimoniales es  $\pm 0.12\%$ . El fortalecimiento patrimonial, frente a cambios en la tasa mejora la posición relativa de la entidad ante cambios exógenos.

El manejo del riesgo de tasa de interés que hace la entidad es adecuado. La COAC emplea tasas de interés reajustables trimestralmente para su cartera, lo que le da mayor flexibilidad en el manejo de sus márgenes frente a potenciales ajustes en las tasas pasivas.

#### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de la institución, a sep-10 representan el 67.4% del activo bruto y el 90% del pasivo. Los depósitos a la vista suman USD 25.6MM y los de plazo USD 14.8MM, con un crecimiento anual de 9.1% y 29.36%, respectivamente.

A sep-10, los depósitos de plazo fijo son el rubro de mayor crecimiento, contribuyendo así a mejorar la estructura de vencimientos y el calce de plazos con el activo. Cabe destacar que la volatilidad de los depósitos es baja.

COAC 23 de Julio mantiene niveles de liquidez adecuados, pero inferiores a la media del Sistema. A sep-10, los activos líquidos cubren el 19,85% de los pasivos de corto plazo; tampoco registra brechas de

liquidez negativas, de manera que no existen posiciones de liquidez en riesgo.

A sep-10, la importancia de las obligaciones financieras continúa declinando (4.8%), esto se explica porque las operaciones se siguen amortizando y no se han realizado renovaciones durante este período. El 100% de las obligaciones financieras han sido contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias.

La institución continúa aplicando las políticas establecidas para riesgo de liquidez, y dispone de planes de contingencia. Hay un control permanente de la liquidez institucional por medio del Comité ALCO, 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

COAC 23 de Julio se encuentra avanzando en el proceso de implementación del riesgo operativo, de momento han identificado los factores críticos en este proceso.

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.

Disponen de una matriz de riesgos, donde se identificaron eventos de riesgo en relación a procesos de gestión contable y otorgamiento de crédito y se estableció que el nivel de riesgo de estos eventos fue medio y medio-alto. De acuerdo a los procedimientos se va revisar los eventos de riesgo junto con los dueños de los procesos para establecer un plan de acción. En próximos seguimientos se revisará si se ha logrado establecer los correctivos necesarios.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

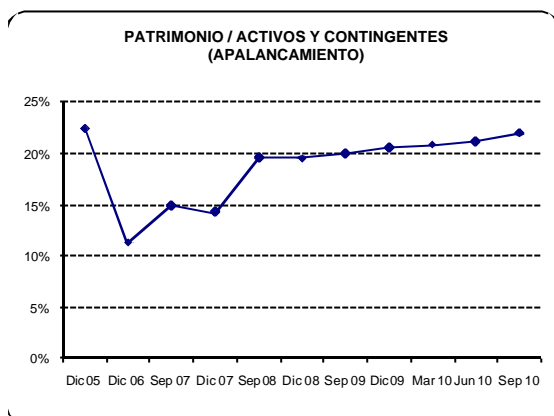
A sep-10, COAC 23 de Julio tiene un patrimonio, incluidos resultados, de USD 12MM, que en un 21.4% corresponde a capital social, en 54.4% a reservas y en 12.9% a superávit por valuaciones de activos fijos. La principal fuente de fortalecimiento patrimonial son los resultados.

El capital está constituido por certificados de capital obligatorios (que no son objeto de devolución mientras la



Cooperativa se mantenga operativa) de acuerdo a la legislación vigente.

A la fecha de análisis, la relación de PTC es 23.57%, superior al promedio del Sistema. El 69.89% del patrimonio técnico corresponde a capital primario.



A sep-10, el capital libre de la institución suma USD 9.9MM, lo que representa el 66,12% del patrimonio más provisiones, y el 18% del activo productivo y fondos disponibles. Comparativamente, dichos indicadores se han mantenido arriba del promedio del Sistema, y son superiores a los niveles históricos de la entidad.

La posición patrimonial de la COAC es una de sus fortalezas y mantiene un nivel adecuado para futuros crecimientos del negocio; los niveles de capitalización actual, le dan además la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas o deterioro de activos.

## COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Jun-10	Sep-10
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	254,117	2,650	2,636	3,577	3,644	3,752	3,045
Inversiones Brutas	332,846	1,889	1,453	2,730	2,643	3,746	2,746
Cartera Productiva Bruta	1,770,181	35,881	43,070	42,533	43,252	46,207	47,969
Otros Activos Productivos Brutos	4,276	158	180	165	163	173	176
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2,361,419</b>	<b>40,578</b>	<b>47,339</b>	<b>49,005</b>	<b>49,702</b>	<b>53,878</b>	<b>53,937</b>
Fondos Disponibles Improductivos	28,309	722	1,108	1,168	1,117	1,111	1,105
Cartera en Riesgo	73,420	1,329	1,788	2,068	2,019	2,159	2,508
Activo Fijo	55,485	2,014	1,968	1,921	1,886	1,825	1,891
Otros Activos Improductivos	52,784	602	585	733	624	586	684
Total Provisiones	-109,307	-1,782	-2,245	-2,579	-2,548	-2,759	-2,904
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>209,998</b>	<b>4,667</b>	<b>5,449</b>	<b>5,890</b>	<b>5,647</b>	<b>5,681</b>	<b>6,188</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,462,110</b>	<b>43,463</b>	<b>50,543</b>	<b>52,316</b>	<b>52,800</b>	<b>56,800</b>	<b>57,222</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,840,051	30,027	32,747	35,653	36,597	40,870	40,509
<i>Depósitos a la Vista</i>	923,423	19,661	21,512	23,426	25,090	26,151	25,557
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	832,063	7,387	9,684	11,409	10,902	14,400	14,753
<i>Depósitos en Garantía</i>	24	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos Restringidos</i>	84,541	2,979	1,551	818	606	320	199
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	652	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	157,813	4,351	7,699	5,157	4,309	2,942	2,897
Valores en Circulación	61	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	66,541	940	920	1,217	1,272	1,369	1,711
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,065,140</b>	<b>35,318</b>	<b>41,366</b>	<b>42,027</b>	<b>42,178</b>	<b>45,181</b>	<b>45,117</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>396,970</b>	<b>8,146</b>	<b>9,177</b>	<b>10,289</b>	<b>10,622</b>	<b>11,619</b>	<b>12,105</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,462,110</b>	<b>43,463</b>	<b>50,543</b>	<b>52,316</b>	<b>52,800</b>	<b>56,800</b>	<b>57,222</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,433</b>	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	211,356	4,750	7,071	5,762	7,977	4,441	6,804
Intereses Pagados	66,600	1,169	1,707	1,333	1,785	895	1,354
<b>Intereses Netos</b>	<b>144,756</b>	<b>3,581</b>	<b>5,364</b>	<b>4,430</b>	<b>6,192</b>	<b>3,546</b>	<b>5,450</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	404	865	28	5	12	10	13
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>145,160</b>	<b>4,446</b>	<b>5,391</b>	<b>4,434</b>	<b>6,204</b>	<b>3,555</b>	<b>5,463</b>
Ingresos por Servicios	4,057	115	133	84	114	72	111
Otros Ingresos Operacionales	2,323	23	41	76	76	60	69
Gastos de Operación	99,003	2,687	3,766	2,974	4,061	2,082	3,185
Otras Perdidas Operacionales	85	-	-	20	20	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>52,452</b>	<b>1,898</b>	<b>1,799</b>	<b>1,600</b>	<b>2,313</b>	<b>1,606</b>	<b>2,457</b>
Provisiones	19,173	639	681	798	992	506	788
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>33,279</b>	<b>1,259</b>	<b>1,117</b>	<b>802</b>	<b>1,321</b>	<b>1,100</b>	<b>1,670</b>
Otros Ingresos	13,906	463	348	582	816	347	508
Otros Gastos y Perdidas	1,722	1	38	13	11	5	3
Impuestos y Participación de Empleados	14,721	605	564	361	808	526	805
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>30,742</b>	<b>1,116</b>	<b>863</b>	<b>1,010</b>	<b>1,318</b>	<b>917</b>	<b>1,370</b>

## COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES , %)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Jun-10	Sep-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,389,728	41,300	48,447	50,173	50,819	54,989	55,042
Cartera Bruta total	1,843,600	37,209	44,858	44,601	45,271	48,366	50,477
Cartera Vencida	27,030	335	474	659	639	754	879
Cartera en Riesgo	73,420	1,329	1,788	2,068	2,019	2,159	2,508
Cartera C+D+E	47,316	756	902	1,387	1,309	1,485	1,518
Provisiones para Cartera	-98,333	-1,736	-2,199	-2,523	-2,503	-2,707	-2,851
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.8%	89.7%	89.7%	89.3%	89.8%	90.5%	89.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.4%	118.8%	118.0%	120.7%	122.1%	123.7%	124.7%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.5%	0.9%	1.1%	1.5%	1.4%	1.6%	1.7%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.0%	3.6%	4.0%	4.6%	4.5%	4.5%	5.0%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.6%	2.0%	2.0%	3.1%	2.9%	3.1%	3.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	134.0%	130.6%	123.0%	122.0%	124.0%	125.4%	113.7%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	207.9%	229.6%	243.9%	181.9%	191.2%	182.4%	187.9%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.3%	4.7%	4.9%	5.7%	5.5%	5.6%	5.6%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		216.5%	242.3%	185.9%	194.7%	181.4%	163.7%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	3.1%	3.0%	2.7%	2.5%	2.3%	2.3%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia	2.8%	1.9%	2.6%	3.4%	3.4%	3.6%	3.6%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		36.3%	24.5%	8.8%	12.0%	4.7%	5.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	14.1%	14.7%	11.5%	10.6%	9.5%	9.8%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	10.5%	10.5%	10.8%	11.8%	16.2%	10.6%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.9%	0.6%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	19.0%	21.2%	20.3%	22.2%	22.4%	23.0%	23.6%
TIER I / APPR	15.0%	12.5%	13.4%	15.0%	14.6%	16.8%	16.5%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	17.0%	16.7%	18.6%	18.9%	20.0%	20.8%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.0%	27.3%	23.3%	19.8%	18.9%	16.0%	15.9%
Capital libre (USD)**	319,247	5,982	7,081	8,146	8,641	9,808	9,926
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponible:	13.4%	14.5%	14.6%	16.2%	17.0%	17.8%	18.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.7%	60.3%	62.0%	63.3%	65.6%	68.2%	66.1%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.2%	58.7%	66.1%	67.7%	65.4%	72.8%	69.9%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.5%	14.3%	19.5%	20.0%	20.6%	21.2%	22.0%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.2%	7.6%	11.9%	12.8%	12.6%	15.1%	15.1%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	227	859	21	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	151,455	4,585	5,565	4,574	6,375	3,688	5,642
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadore	45,463	1,721	1,428	1,372	2,126	1,443	2,174
Margen de Interés Neto	68.5%	75.4%	75.9%	76.9%	77.6%	79.8%	80.1%
ROE***	10.9%	9.9%	10.0%	13.8%	13.3%	16.5%	16.1%
ROE Operativo	11.8%	11.2%	12.9%	11.0%	13.3%	19.8%	19.6%
ROA***	1.8%	2.0%	1.8%	2.6%	2.6%	3.3%	3.3%
ROA Operativo	2.0%	2.2%	2.4%	2.1%	2.6%	4.0%	4.0%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Netc	95.7%	96.9%	96.8%	96.9%	97.1%	96.1%	96.6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8.9%	8.4%	12.2%	12.3%	12.8%	13.7%	14.0%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.9%	8.4%	12.3%	12.3%	12.8%	13.7%	14.1%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.6%	33.7%	37.9%	49.9%	42.9%	31.5%	32.1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	78.0%	72.5%	79.9%	82.5%	79.3%	70.2%	70.4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.4%	58.6%	67.7%	65.0%	63.7%	56.4%	56.4%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Prorr	6.9%	5.8%	9.5%	9.8%	9.8%	9.4%	9.6%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	282,426	3,372	3,744	4,745	4,761	4,863	4,151
Activos Líquidos (BWR)	530,254	5,255	5,197	6,873	7,403	8,598	6,897
25 Mayores Depositantes****	-	3,004	3,445	3,480	3,367	5,463	5,659
100 Mayores Depositantes****	-	-	6,480	6,656	6,455	-	9,073
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.7%	20.4%	18.0%	21.7%	22.6%	23.8%	19.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.7%	17.4%	15.5%	20.2%	20.1%	21.0%	17.0%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	20.3%	9.7%	9.3%	9.6%	8.4%	7.8%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	-60.2%	-23.3%	-30.2%	-41.1%	-23.4%	-62.9%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.7%	20.4%	18.0%	21.7%	22.6%	23.8%	19.9%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.0%	13.1%	13.0%	15.0%	14.6%	13.5%	11.9%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públi	0.0%	10.0%	10.5%	9.8%	9.2%	13.4%	14.0%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.0%	57.2%	66.3%	50.6%	45.5%	63.5%	82.1%

\* 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