

Ecuador  
 Calificación Global

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

**Calificación**

3T09	4T09	4T10	2T11
BBB+	A-	A-	A-

**Resumen Financiero**

(Miles)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	2010	2T11
Activos	43.463	50.543	52.800	65.722	72.708
Patrimonio	8.146	9.177	10.622	12.658	13.890
Resultado	1.116	863	1.318	1.897	860
ROA (%)	2,83	1,84	2,55	3,20	2,48
ROE (%)	14,53	9,97	13,32	16,30	12,96

**Contactos**

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)

**Perfil**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. (23 de Julio) constituida en 1964, tiene su matriz en la ciudad de Cayambe; está bajo la supervisión de 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.

**RAZONAMIENTO DE LA  
 CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros interinos y demás información presentada con corte al 30 de junio de 2011 por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA.**, decidió mantener la calificación en “A-”, 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”.*

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 de crédito de las instituciones del sistema.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

Conforme transcurra este período de cambio y se vaya organizando al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

A jun-11, la calificación otorgada incorpora: la estabilidad de la administración, la positiva gestión de activos que ha generado resultados recurrentes y de buena calidad. La calificación además toma en cuenta la importante red de negocios de la COAC apoyada en sus alianzas estratégicas. Recoge también el posicionamiento de mercado y las perspectivas positivas

**FECHA COMITE: SEPTIEMBRE 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2011**

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)



para el corto plazo, debido a la fuerza de la marca en su mercado objetivo.

COAC 23 de Julio es una entidad de tamaño mediano en su Sistema, que mantiene niveles de rentabilidad atractivos, que comparan positivamente con la media de Cooperativas. Persistentemente en el tiempo, la entidad genera resultados positivos y ha mantenido la calidad de sus activos productivos bajo procesos expansivos.

Sin embargo, la calidad de su portafolio de crédito, muestra mayor exposición que la media del Sistema, con coberturas inferiores. Adicionalmente, por tipo de producto muestra una alta concentración en micro crédito y consumo, líneas que en caso de riesgo sistémico serían las primeras afectadas.

Otra debilidad estructural de la institución es el persistente descalce de plazos en balance, debido a que su fondeo proviene mayoritariamente de depósitos a la vista; la alta dispersión de depositantes ayuda a mitigar en parte este riesgo.

Tal como se ha comentado en períodos anteriores, la solidez patrimonial de 23 de Julio constituye una reserva para etapas de riesgo; proporcionándole una cobertura frente a riesgos no previstos en su balance.

## ▪ HECHOS RELEVANTES

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

El 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario”, que constituye el cuerpo normativo que regulará a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como a Unidades Económicas Populares. El reglamento de esta Ley está en discusión y se espera sea aprobado hasta el mes de septiembre del 2011.

La nueva legislación busca reducir las asimetrías que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41 instituciones) y las que han sido controladas por el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas. De acuerdo al MIES, la nueva Ley será aplicable a cerca de 1.800 cooperativas de ahorro y crédito, 1.198 entidades asociativas o solidarias, 15 mil bancos comunales y 3 mil cajas de ahorro; alrededor de 21 mil instituciones en total que persiguen fines sociales y de cooperación<sup>1</sup>.

Las instituciones que formarán parte de este sistema serán supervisadas y controladas por un nuevo ente regulador, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será creada en los 90 días posteriores a la

aprobación y publicación del Reglamento<sup>2</sup>. Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

Las cooperativas del sistema serán clasificadas según la actividad principal que desarrollen y podrán pertenecer a los grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. Las cooperativas de ahorro y crédito, que en este caso son las actualmente reguladas por la SBS se ubicarán en segmentos de acuerdo a: participación en el sector, volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos, Patrimonio y productos y servicios financieros.

Para constituir una nueva cooperativa de ahorro y crédito e incluso para la apertura de nuevas agencias, sucursales u oficinas en el territorio nacional, se deberá contar con la autorización de la Superintendencia previa la presentación de un estudio de factibilidad.

Dentro de las nuevas obligaciones y atribuciones que tendrán las cooperativas de ahorro y crédito se pueden mencionar las siguientes:

1. Facultad de recibir depósitos monetarios (cuentas corrientes).
2. Concesión de sobregiros ocasionales.
3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida<sup>3</sup>.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES).

<sup>2</sup> Diario El Universo, “Ajustes en cooperativas arrancarían en seis meses”, Mayo 2011

<sup>3</sup> En el caso de que sea adquirida podrá realizarse siempre que se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.

<sup>1</sup> Taipe, Antonio, MIES, “La economía popular y solidaria es ya Ley de la República”



- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011
- Diario El Universo.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

## SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

## ▪ PERFIL

### POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC 23 de Julio fue creada el 20 de agosto de 1964, en Cayambe; desde 1985 pasó a control de la SBS y se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. Es reconocida por su presencia y buen nombre en su zona de influencia.

23 de Julio integra el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 41 entidades supervisadas por la SBS), es una institución mediana, con una participación de 2,43% del total de activos del sistema (posición 15), 2,31% de pasivos (15), y 3,14% del patrimonio (13).

### ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. 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. El capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepartible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo 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. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

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.

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 zona de 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). La COAC dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros.

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. A jun-11, la entidad cuenta con 144 empleados.

### ESTRATEGIAS

COAC 23 de Julio históricamente ha manejado tres segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda. A la fecha de análisis, éstos representan el 97.2% del portafolio de créditos de la entidad.

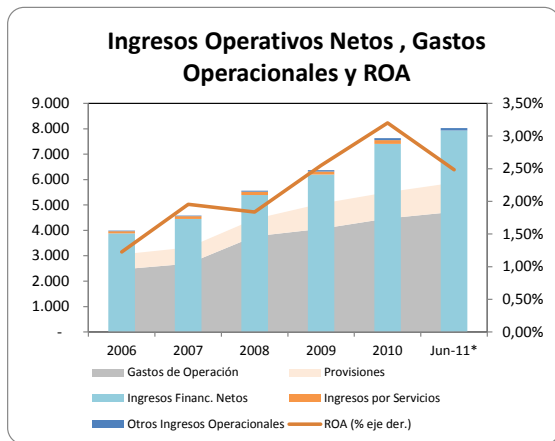
El mercado objetivo de la institución lo constituye el público en general, en especial asalariados de la clase media, pequeños empresarios, negocios relacionados a la exportación de flores y agricultores. De cara al futuro, la COAC enfoca sus esfuerzos en las líneas de micro crédito y comercial.

## ▪ PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010, auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C. Ltda en 2010, por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. en 2009 y por Núñez, Serrano y Asociados hasta el 2008. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades, pero contienen varias observaciones de la SBS, Auditoría Interna y Externa en proceso de cumplimiento. La información con corte a jun-11 es interina y proviene del balance directo de la entidad.

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).

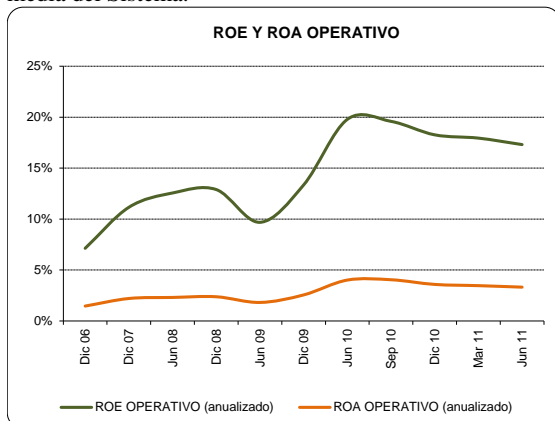
▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



\* Anualizado

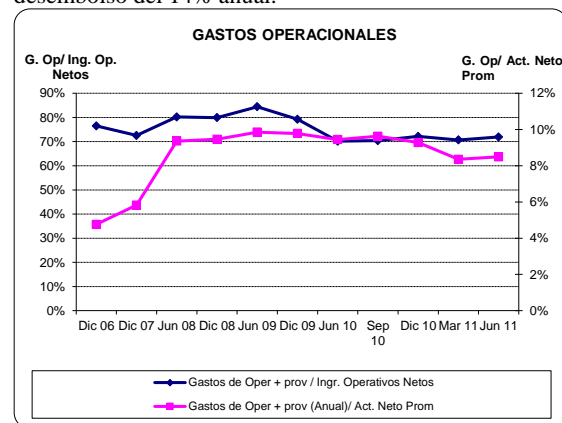
A jun-11, COAC 23 de Julio tiene una utilidad de USD 860M, que representa el 45.3% del resultado de dic-10, mostrando un decrecimiento anual de 6.2%. El resultado del período se originó en la generación operativa, de manera que es de buena calidad y recurrente. Frente al mismo período de 2010 es menor el aporte de otros ingresos no operativos a la utilidad.

El crecimiento en el volumen de los activos productivos ha dado lugar a un aumento de la generación de intereses netos (creció en 11.7% anual); a jul-11 el NIM es 11.99% y el MBF/activos productivos promedio 12%. En los últimos períodos, la rentabilidad del activo se ha visto presionada por la caída del margen de interés neto debido a un aumento en la participación de efectivo e inversiones en desmedro de cartera. Sin embargo el margen de interés neto continúa siendo superior a la media del Sistema.



El MON de la entidad suma USD 1.1MM a jun-11, que representa el 54% respecto de dic-10 y una mejoría del 4.4% anual.

En cuanto a los gastos operativos, a jun-11 suman USD 2.4MM, con un crecimiento anual de alrededor del 14%; los gastos de personal (48.2%) y servicios varios (20.7%) son los rubros más importantes del gasto. A la fecha de análisis absorben el 57.84% del ingreso operativo; al incluir provisiones la relación llega a 71.90%, mostrando una eficiencia superior a la media de su Sistema. Por disposiciones de su Asamblea General, la institución se encuentra aplicando políticas de control de gastos operativos desde 2010. En cuanto al gasto de provisiones, a jun-11 se observa un aumento en el desembolso del 14% anual.



A futuro, se espera se mantenga el ritmo de generación de negocios; el reto para la Administración va a ser continuar su expansión -con énfasis en microcrédito- sin sacrificar la calidad de sus activos. Dadas las condiciones del mercado, el segmento de microcrédito es muy competitivo, de manera que e van a depender, así como del apetito por liquidez de la Administración.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Dada la naturaleza de la entidad, su mayor riesgo es el de crédito. La cartera es el principal activo productivo de la institución. A jun-11, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 121.73%, manteniéndose por encima del promedio del Sistema (116,47%).

**RIESGO DE CRÉDITO**

**FONDOS DISPONIBLES**

Los recursos líquidos de COAC 23 de Julio suman USD 7.8MM en jun-11, que representan el 10% del activo bruto total, y corresponden a depósitos en la banca local. Dichos recursos muestran la siguiente composición: el 12.4% se mantiene como caja, el 85% está colocado en bancos ecuatorianos y el 2.6% corresponde a efectos de cobro inmediato. Los bancos locales destinatarios de los recursos de la institución son: 6 instituciones privadas con calificación de riesgo local entre A- y AAA-, y el BCE.

A jun-11, la cobertura con fondos disponibles para pasivos de corto plazo es 17,46% y continúa por debajo de la cobertura media del Sistema. Sin embargo, la COAC mantiene niveles de liquidez adecuados para los requerimientos de la institución.

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.

### INVERSIONES

El portafolio de inversiones de COAC 23 de Julio a jun-11 es de USD 5.8MM, lo que corresponde al 7.7% del activo bruto total, y está compuesto por depósitos de plazo fijo, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A y AAA.

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 colocaciones en certificados de depósito, mostrando un adecuado grado de diversificación por entidad; pero se mantiene la concentración por segmento, con el 98% 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.

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 (llega al 1.3%). a jun-11, dicho rubro suma USD 175 M.

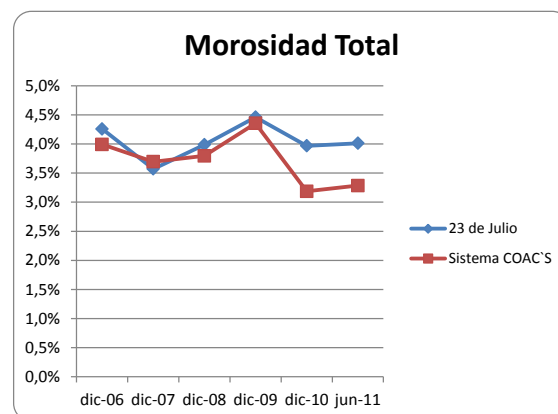
### CARTERA

A jun-11, COAC 23 de Julio tiene una cartera bruta por USD 59MM, que representa el 74.7% del activo bruto total, en concordancia con la naturaleza del negocio es el principal activo de la institución. A la fecha de análisis, el 97.09% del rubro mantiene una calificación de riesgo A y B.

La estructura de la cartera de la institución, a jun-11, es: microcrédito (43.3%), consumo (37.1%), hipotecario (16.7%) y comercial (2.8%). La cartera productiva de la COAC muestra un incremento anual del 22.8%, el Sistema creció 33% en igual período. 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; frente a jun-10, el crecimiento de negocios de la COAC se dio especialmente en los segmentos: comercial (68.8% e hipotecario (65.2%).

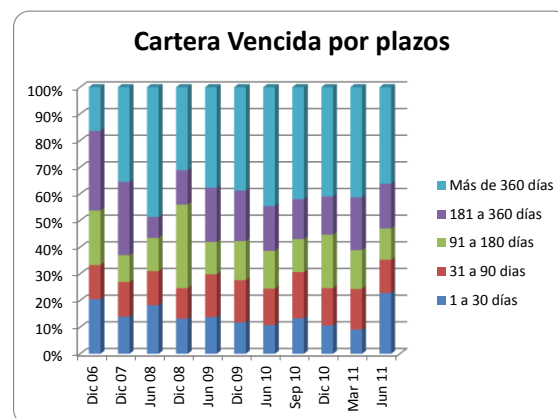
La estructura por plazo del portafolio de cartera es de largo plazo, el 61.8% tiene vencimientos superiores a 360 días, composición que se ha mantenido a lo largo del tiempo; reflejando que la entidad apoya emprendimientos de mediano plazo. Dado el ritmo de crecimiento de colocaciones, la cartera es joven.

La cobertura vía provisiones de cartera y contingentes es de 1.9 veces para la cartera CDE, de 1.4 veces para la de riesgo y de 5.47% para la cartera total (el promedio del sistema de cooperativas es 4.82%). A jun-11, los niveles de coberturas de la entidad están en línea con sus históricos; pero tanto para la CDE como para la de riesgo están por debajo de la media del Sistema, ello constituye una debilidad para la institución, dado que maneja niveles de morosidad superiores.



A jun-11, la morosidad de 23 de Julio continúa siendo superior a la media del Sistema. Por línea, la cartera de microcrédito es la de mayor morosidad (6%), seguida por consumo (3.1%), comercial (1.9%) y vivienda (1.3%).

La estructura del portafolio crediticio de la entidad explica el comportamiento de su morosidad, pues se ha privilegiado a las líneas más rentables y riesgosas. A futuro, de continuar el enfoque de negocios actual sería de esperar que persista una morosidad superior a la media del Sistema.



Una porción importante de la cartera vencida se encuentra a más de 360 días (36.2%). Característica que dado el plazo de maduración de la cartera de la COAC podría convertirse en una debilidad.

A jun-11, la COAC maneja un portafolio de créditos con niveles de concentración adecuados para el modelo de negocios que maneja. Los 25 mayores deudores representan el 2.21% de la cartera bruta y contingentes, y el 9.40% del patrimonio de la COAC. A la fecha de análisis, los 25 mayores créditos cuentan con garantías de al menos 1.56 veces el monto en riesgo.

**RIESGO DE MERCADO**

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado elaborados por Cooperativa 23 de Julio, conforme a la normativa de la SBS, a jun-11, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 2.76\%$  (fue  $\pm 0.73\%$  a dic-10), lo que representa USD 354.9M en riesgo. El aumento del riesgo de tasa en el corto plazo se explica por el importante crecimiento del fondeo con depósitos a la vista. El riesgo de tasa a largo plazo está más acotado, con una sensibilidad de recursos patrimoniales de  $\pm 0.12\%$  ( $\pm 0.23\%$  a dic-10).

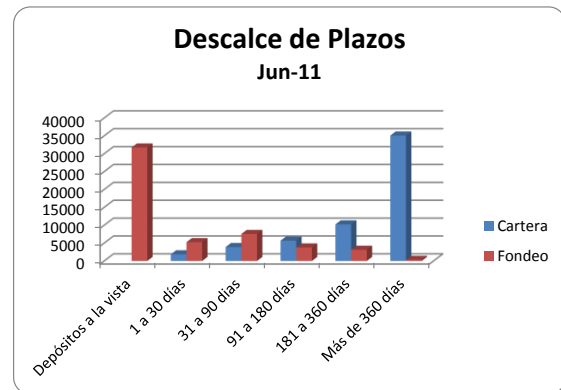
Dada la estructura de fondeo de corto plazo y la cartera con alta concentración en plazos superiores a un año, el balance de la COAC tiene una brecha estructural importante. A futuro, el fortalecimiento patrimonial sostenido permitirá mejorar la posición relativa de la entidad frente a cambios en precios en el mercado de dinero - la tasa-.

El manejo del riesgo de tasa de interés que hace la entidad mitiga en parte el riesgo de descalce. 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**

La principal fuente de fondeo para la institución son las obligaciones con el público; a jun-11, representan el 68.3% del activo bruto y el 88.2% del pasivo. Son recursos fundamentalmente de corto plazo, el 61% del fondeo de terceros corresponde a depósitos a la vista, el 63.9% de los depósitos de plazo fijo tiene vencimientos de hasta 90 días. A la fecha de análisis, los recursos de terceros suman USD 51.9MM, donde los de plazo fijo continúan registrando el mayor nivel de incremento anual (39%).

Debido a las características del mercado local, persiste el descalce estructural del balance, con un fondeo de corto plazo para cubrir una cartera que se concentra en un 79.8% en plazos de más de 181 días. El riesgo de liquidez se mitiga por la baja volatilidad de los depósitos.



Para COAC 23 de Julio, el fondeo con deuda financiera corresponde a líneas de crédito por USD 5.3MM a jun-11, lo que representa el 8.4% del activo bruto. El fondeo proviene de instituciones financieras del país (CFN, BEV y Microfinanzas); y del exterior (Oikocredit). Las operaciones con la banca pública se realizan a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias.

A jun-11, los activos líquidos de la COAC cubren el 30,55% de los pasivos de corto plazo, en el Sistema la relación llega a 35.24%. La entidad mantiene niveles de liquidez adecuados para sus requerimientos, pero inferiores a la media del Sistema. A jun-11, la COAC no registra posiciones de liquidez en riesgo.

La institución continúa aplicando las políticas establecidas para riesgo de liquidez, y dispone de planes de contingencia, los que podrían ser vulnerables en caso de estrés sistémico. 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, 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 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, debido a que poseen una capacidad de inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

La operatividad de COAC 23 de Julio ha sido observada por la auditoría externa, tanto en lo que respecta a las herramientas tecnológicas y su seguridad; como en la inexistencia de un plan de continuidad del negocio, la no socialización de políticas y procedimientos normados, la existencia de prácticas inadecuadas para calificar cartera o manejar información de clientes. A jun-10, la

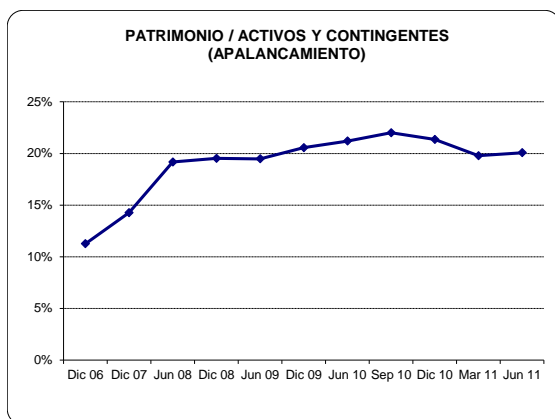


Administración reporta que la COAC ya dispone de un plan de continuidad del negocio y que el área de sistemas ha formalizado los procesos de tecnologías de la información. Adicionalmente, se reporta que procesos soporta a los demás departamentos con el fin de concluir con el levantamiento de procesos en forma general.

manera que la media de entidades de su Sistema, eventos macroeconómicos negativos para el sector.

La falta de estandarización de procesos y una limitada plataforma tecnológica podría generar un alto nivel de riesgo operativo. Al momento la institución está trabajando en subsanar dichas debilidades, pero el proceso ha sido largo y demorado.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El patrimonio de COAC 23 de Julio suma USD 13MM, donde el 21.7% corresponde a capital social, el 65.1% a reservas y el 13.2% a superávit por valuaciones de activos fijos. Su principal fuente de fortalecimiento son los resultados. La adecuada gestión de la COAC le ha permitido mantener en el tiempo resultados positivos y sustentables.

A jun-11, el indicador de PTC de la institución es 22.31%, manteniéndose por arriba de la media del Sistema (16.95%). El 76.03% del patrimonio técnico corresponde a capital primario, una proporción menor a la media del Sistema de Cooperativas. La COAC muestra una fortaleza patrimonial superior a sus pares, misma que constituye una reserva para períodos de estrés.

El capital libre de la COAC a jun-11 suma USD 11.7MM, con una relación frente al patrimonio más provisiones de 68.43% y de 16.6% respecto del activo productivo y fondos disponibles. Comparativamente, dichos indicadores en el Sistema son: 64.54% y 12.2%, respectivamente.

BWR considera a la posición patrimonial de COAC 23 de Julio como una de sus principales fortalezas; a jun-11, los niveles de capitalización son adecuados para sostener futuros crecimientos del negocio, y para absorber potenciales riesgos de balance. Adicionalmente, el nivel de capitalización actual permitiría a la entidad acceder a nuevas fuentes de financiamiento y afrontar de mejor



## COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	324.164	2.650	2.636	3.608	3.644	3.752	6.582	6.612
Inversiones Brutas	422.353	1.889	1.453	2.300	2.643	3.746	4.936	5.837
Cartera Productiva Bruta	2.166.893	35.881	43.070	41.423	43.252	46.207	51.016	56.763
Otros Activos Productivos Brutos	4.394	158	180	180	163	173	176	175
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2.917.804</b>	<b>40.578</b>	<b>47.339</b>	<b>47.511</b>	<b>49.702</b>	<b>53.878</b>	<b>62.709</b>	<b>69.388</b>
Fondos Disponibles Improductivos	34.788	722	1.108	1.207	1.117	1.111	1.141	1.169
Cartera en Riesgo	73.616	1.329	1.788	2.121	2.019	2.159	2.108	2.372
Activo Fijo	61.279	2.014	1.968	1.951	1.886	1.825	1.877	2.098
Otros Activos Improductivos	63.616	602	585	499	624	586	768	946
Total Provisiones	-119.632	-1.782	-2.245	-2.419	-2.548	-2.759	-2.882	-3.265
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>233.298</b>	<b>4.667</b>	<b>5.449</b>	<b>5.779</b>	<b>5.647</b>	<b>5.681</b>	<b>5.894</b>	<b>6.586</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.031.471</b>	<b>43.463</b>	<b>50.543</b>	<b>50.872</b>	<b>52.800</b>	<b>56.800</b>	<b>65.722</b>	<b>72.708</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2.289.030	30.027	32.747	33.980	36.597	40.870	44.606	51.889
Depósitos a la Vista	1.119.637	19.661	21.512	22.348	25.090	26.151	27.282	31.748
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.081.976	7.387	9.684	10.577	10.902	14.400	17.189	20.072
Depósitos en Garantía	61	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87.356	2.979	1.551	1.056	606	320	135	69
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	391	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	221.319	4.351	7.699	5.963	4.309	2.942	6.657	5.316
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	74.546	940	920	1.055	1.272	1.369	1.801	1.613
Provisiones para Contingentes	28	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.585.357</b>	<b>35.318</b>	<b>41.366</b>	<b>40.998</b>	<b>42.178</b>	<b>45.181</b>	<b>53.064</b>	<b>58.818</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>446.113</b>	<b>8.146</b>	<b>9.177</b>	<b>9.874</b>	<b>10.622</b>	<b>11.619</b>	<b>12.658</b>	<b>13.890</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.031.471</b>	<b>43.463</b>	<b>50.543</b>	<b>50.872</b>	<b>52.800</b>	<b>56.800</b>	<b>65.722</b>	<b>72.708</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>6.298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	174.431	4.750	7.071	3.698	7.977	4.441	9.249	5.192
Intereses Pagados	55.753	1.169	1.707	877	1.785	895	1.860	1.230
<b>Intereses Netos</b>	<b>118.678</b>	<b>3.581</b>	<b>5.364</b>	<b>2.820</b>	<b>6.192</b>	<b>3.546</b>	<b>7.389</b>	<b>3.961</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	133	865	28	2	12	10	18	5
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>118.811</b>	<b>4.446</b>	<b>5.391</b>	<b>2.822</b>	<b>6.204</b>	<b>3.555</b>	<b>7.407</b>	<b>3.966</b>
Ingresos por Servicios	3.016	115	133	106	114	72	150	74
Otros Ingresos Operacionales	1.611	23	41	32	76	60	71	48
Gastos de Operación	79.984	2.687	3.766	1.932	4.061	2.082	4.470	2.365
Otras Perdidas Operacionales	50	-	-	-	20	-	-	1
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>43.404</b>	<b>1.898</b>	<b>1.799</b>	<b>1.028</b>	<b>2.313</b>	<b>1.606</b>	<b>3.158</b>	<b>1.723</b>
Provisiones	15.635	639	681	567	992	506	1.031	574
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>27.769</b>	<b>1.259</b>	<b>1.117</b>	<b>461</b>	<b>1.321</b>	<b>1.100</b>	<b>2.126</b>	<b>1.149</b>
Otros Ingresos	12.300	463	348	427	816	347	704	233
Otros Gastos y Perdidas	2.137	1	38	9	11	5	7	25
Impuestos y Participación de Empleados	12.482	605	564	245	808	526	926	497
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>25.451</b>	<b>1.116</b>	<b>863</b>	<b>633</b>	<b>1.318</b>	<b>917</b>	<b>1.897</b>	<b>860</b>

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES , %)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.952.593	41.300	48.447	48.719	50.819	54.989	63.851	70.557
Cartera Bruta total	2.240.509	37.209	44.858	43.545	45.271	48.366	53.124	59.135
Cartera Vencida	28.354	335	474	603	639	754	866	1.207
Cartera en Riesgo	73.616	1.329	1.788	2.121	2.019	2.159	2.108	2.372
Cartera C+D+E	49.240	756	902	1.219	1.309	1.485	1.486	1.720
Provisiones para Cartera	-107.964	-1.736	-2.199	-2.363	-2.503	-2.707	-2.860	-3.237
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	92,6%	89,7%	89,7%	89,2%	89,8%	90,5%	91,4%	91,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	116,5%	118,8%	118,0%	119,5%	122,1%	123,7%	123,0%	121,7%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,3%	0,9%	1,1%	1,4%	1,4%	1,6%	1,6%	2,0%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,3%	3,6%	4,0%	4,9%	4,5%	4,5%	4,0%	4,0%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,2%	2,0%	2,0%	2,8%	2,9%	3,1%	2,8%	2,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	146,7%	130,6%	123,0%	111,4%	124,0%	125,4%	135,7%	136,4%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	219,3%	229,6%	243,9%	193,9%	191,2%	182,4%	192,5%	188,1%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	4,8%	4,7%	4,9%	5,4%	5,5%	5,6%	5,4%	5,5%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		216,5%	242,3%	203,3%	194,7%	181,4%	192,1%	188,9%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	3,1%	3,0%	2,8%	2,5%	2,3%	2,5%	2,2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia)	2,3%	1,9%	2,6%	3,1%	3,4%	3,6%	3,6%	3,4%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		36,3%	24,5%	2,9%	12,0%	4,7%	5,2%	7,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	14,1%	14,7%	12,5%	10,6%	9,5%	10,7%	9,4%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	10,5%	10,5%	17,9%	11,8%	16,2%	2,8%	11,1%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,4%	0,4%	0,7%	0,5%	0,9%	0,6%	0,7%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	17,0%	21,2%	20,3%	22,2%	22,4%	23,0%	22,7%	22,3%
TIER I / APPR	13,8%	12,5%	13,4%	15,6%	14,6%	16,8%	13,3%	17,0%
PTC / Activos y Contingentes*	14,0%	17,0%	16,7%	18,2%	18,9%	20,0%	19,0%	18,6%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16,6%	27,3%	23,3%	21,0%	18,9%	16,0%	15,0%	15,5%
Capital libre (USD)**	361.229	5.982	7.081	7.721	8.641	9.808	10.787	11.739
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles	12,2%	14,5%	14,6%	15,8%	17,0%	17,8%	16,9%	16,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64,5%	60,3%	62,0%	62,8%	65,6%	68,2%	69,4%	68,4%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81,4%	58,7%	66,1%	70,4%	65,4%	72,8%	58,8%	76,0%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,7%	14,3%	19,5%	19,5%	20,6%	21,2%	21,4%	20,1%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,4%	7,6%	11,9%	12,9%	12,6%	15,1%	12,4%	14,9%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	66	859	21	0	0	-	0	-
Ingresos Operativos Netos	123.388	4.585	5.565	2.960	6.375	3.688	7.628	4.088
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	37.933	1.721	1.428	878	2.126	1.443	2.823	1.357
Margen de Interés Neto	68,0%	75,4%	75,9%	76,3%	77,6%	79,8%	79,9%	76,3%
ROE***	11,9%	9,9%	10,0%	13,3%	13,3%	16,5%	16,3%	13,0%
ROE Operativo	12,9%	11,2%	12,9%	9,7%	13,3%	19,8%	18,3%	17,3%
ROA***	1,8%	2,0%	1,8%	2,5%	2,6%	3,3%	3,2%	2,5%
ROA Operativo	2,0%	2,2%	2,4%	1,8%	2,6%	4,0%	3,6%	3,3%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Netc	96,2%	96,9%	96,8%	95,3%	97,1%	96,1%	96,9%	96,9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8,7%	8,4%	12,2%	11,9%	12,8%	13,7%	13,1%	12,0%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,7%	8,4%	12,3%	11,9%	12,8%	13,7%	13,2%	12,0%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,0%	33,7%	37,9%	55,1%	42,9%	31,5%	32,7%	33,3%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77,5%	72,5%	79,9%	84,4%	79,3%	70,2%	72,1%	71,9%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,8%	58,6%	67,7%	65,3%	63,7%	56,4%	58,6%	57,8%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Prorr	6,7%	5,8%	9,5%	9,9%	9,8%	9,4%	9,3%	8,5%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	358.952	3.372	3.744	4.816	4.761	4.863	7.723	7.782
Activos Liquidos (BWR)	635.965	5.255	5.197	7.101	7.403	8.598	12.458	13.618
25 Mayores Depositantes****	268.871	3.004	3.445	3.073	3.367	5.463	6.737	6.805
100 Mayores Depositantes****	435.349	-	6.480	6.150	6.455	-	10.564	11.367
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,2%	20,4%	18,0%	23,4%	22,6%	23,8%	33,2%	30,6%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,1%	17,4%	15,5%	20,6%	20,1%	21,0%	28,3%	26,2%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	20,3%	9,7%	8,8%	9,6%	8,4%	8,1%	9,6%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	-60,2%	-23,3%	0,0%	-41,1%	-23,4%	0,0%	0,0%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35,2%	20,4%	18,0%	23,4%	22,6%	23,8%	33,2%	30,6%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,9%	13,1%	13,0%	15,9%	14,6%	13,5%	20,6%	17,5%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públic	11,7%	10,0%	10,5%	9,0%	9,2%	13,4%	15,1%	13,1%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	42,3%	57,2%	66,3%	43,3%	45,5%	63,5%	54,1%	50,0%

\* 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

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO