

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

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

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09
Activos	35.351	43.463	50.543	50.083	50.872
Patrimonio	7,215	8,146	9.177	9.485	9.874
Resultado	786	1,116	863	282	633
ROA (%)	2,45	2,83	1,84	2,24	2.50
ROE (%)	11,96	14,53	9,97	12,07	13.29

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

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Lorena Oliva, Ecuador
(593 2) 222 23 23
l.oliva@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. (23 DE JULIO) constituida en 1964 viene operando 45 años, con matriz en Cayambe, abierta al público y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. Se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, contemplado en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos. El objetivo principal es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general, principalmente de la zona norte del país. Cuenta con una oficina matriz y 11 oficinas sucursales, 4 cajeros propios y convenios para uso de las ventanillas de SERVIPAGOS (66 agencias), BANINTER (518 cajeros) y BANRED (2800 cajeros), que le permiten tener una cobertura de servicios a nivel nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros con corte al 30 de junio de 2009 y demás información presentada por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA., resolvió mantener la calificación de “BBB+”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”.*

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

Cooperativa 23 de Julio es una institución con una importante trayectoria, que tiene buen posicionamiento en su zona de influencia, con altos niveles de crecimiento en los últimos años, sobretudo por que ha sabido mantener el respaldo de un numeroso grupo de sus socios y clientes. El Gobierno Corporativo ha demostrado tener experiencia y ha procurado definir los principales lineamientos para que la Cooperativa crezca y mejore en todos sus aspectos financieros.

La Cooperativa mantiene activos de buena calidad, con una cartera que en un 95% representa un riesgo normal, pero que ha experimentado un deterioro por un incremento acelerado en el nivel de morosidad durante el último trimestre, inclusive mayor al resto del sistema. Este es un factor, que si bien permanece en niveles manejables, debe ser objeto de continuo seguimiento para que se apliquen a tiempo los correctivos necesarios.

Pese a este incremento en la morosidad, que en su mayoría responde a un fenómeno observado en todo el sistema de cooperativas por un escenario macro de menor liquidez, la estructura financiera de la Cooperativa tiene algunas fortalezas que le permiten mitigar los riesgos y enfrentar situaciones de estrés con mayor solvencia que otras instituciones de similares características.

FECHA COMITE: SEPTIEMBRE, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO, 2009

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



Tanto los portafolios de inversión, la cartera de clientes y sus captaciones son diversificadas, lo que minimiza el riesgo de impactos externos que le puedan afectar de forma inmediata. Otra fortaleza importante es el nivel patrimonial que la Cooperativa ha sabido mantener en el tiempo y que le da una posición de solvencia y la posibilidad de seguir creciendo. El indicador de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo a jun-09 inclusive es mayor al reportado por el sistema.

En el trimestre analizado la Cooperativa mejoró su posición de liquidez, no presentó posición de liquidez en riesgo ni descalce de plazos, lo que indica un manejo conservador de los activos líquidos, siguiendo las políticas de la institución.

En cuanto a la rentabilidad, si bien hubo un incremento de los indicadores durante este último trimestre en relación al anterior, no han superado a los alcanzados en jun-08. Pese a que la institución pudo hacer reajustes a las tasas activas pues las tasas que manejan están por debajo de los toques legales, también debieron ajustar las tasas pasivas para captar recursos. Así el margen neto de interés se mantuvo sin mayor variación comparativamente al margen de junio del año anterior. El aumento de rentabilidad fue impulsado en mayor medida por otros ingresos.

Las condiciones macro económicas y políticas dificultan que las instituciones financieras logren incrementar sus indicadores de rentabilidad, en especial por el control de tasas y la eliminación de cobros por comisiones y servicios. La Cooperativa 23 de Julio no ha cobrado comisiones desde el año 2008.

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

- Incremento de morosidad en cartera en el período.
- Importante carga de gastos operativos y provisiones.
- Reducción de la eficiencia operativa en relación al año 2008, en especial por el incremento en el gasto de provisión.
- Riesgo de crédito y operativo en etapa de ajuste y revisión, al igual que el sistema en general.
- Dificultad en obtener fuentes de fondeo de largo plazo.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- Desaceleración del crecimiento de los depósitos del público en el sistema financiero y mayor volatilidad de estas fuentes.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.
- Contracción de la economía nacional, con impacto en el sector florícola.
- Limitada capacidad de las cooperativas de soporte de capital, frente a escenarios de crisis.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa).

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Desde marzo-08, el BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."
- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció



posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, en el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0.9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19.86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8.98%.

El comportamiento general tanto de los depósitos como del crédito en el sistema financiero nacional es reflejo de un momento de menor liquidez que vive la economía comparativamente a períodos anteriores.

En cuanto a la cartera bruta total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras), según la información de la Superintendencia de Bancos, a dic-08 ascendió a USD 11.945 MM, mientras que a jun-09 la cartera vigente de todo el sistema fue USD 10.996 MM, es decir decreció en -8% durante el semestre. En general, la disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, principalmente porque ha sido ostensible el deterioro de la cartera de créditos en todos los segmentos.

A dic-08 la cartera vencida del sistema financiero ascendió a USD 345 MM, mientras que a jun-09 se incrementó a USD 429 MM, es decir 25%. La morosidad total de la cartera aumentó en 1,02 puntos porcentuales en el semestre, llegando a 3,91%. Todos los segmentos mostraron dificultades en la recuperación de cartera, siendo el segmento con mayor morosidad Microcrédito (6,3%).

El sistema de cooperativas en Ecuador está conformado por 37 instituciones de primer piso y una de segundo piso, ubicadas en todo el país. De acuerdo a su tamaño de activo, a jun-09 hay 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas, y 9 muy pequeñas. Son el segundo grupo más importante en el sistema financiero luego de los bancos y el de más rápido crecimiento en los últimos años.

Al cierre del mes de junio 2009, el volumen de cartera bruta manejada por cooperativas ascendió a USD 1.211 MM, el cual es 5,4 veces mayor al monto de cartera que las cooperativas administraban en el año 2002. Este rápido e importante crecimiento ha obligado a varias de las instituciones del sistema de cooperativas a implementar sistemas tecnológicos, controles de riesgos y políticas de crédito, de forma similar al sector bancario. El 87% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de vivienda y micro empresarial.

Si bien el microcrédito se considera el segmento de mayor riesgo, se puede observar que en los últimos años ha mejorado su comportamiento crediticio, y el nivel de morosidad de la cartera ha disminuido en 3 puntos porcentuales desde el año 2002. El último trimestre la cartera global de las cooperativas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero.

Las cooperativas captan el 8% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 1.133 MM. Al contrario de lo que ha sucedido con instituciones financieras de otros segmentos que mostraron tendencias de desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, durante el segundo trimestre 2009 el sistema de cooperativas tuvo un crecimiento anual del 7% en sus depósitos.

Se espera que este año sea de menor crecimiento para todo el sistema financiero, y con menores indicadores de rentabilidad en relación a períodos anteriores. Además, en un escenario en el que las instituciones del sistema financiero tengan que colocar cartera en determinados segmentos será importante que los procesos de análisis y otorgamiento de crédito sean lo suficientemente eficaces para mantener la calidad de la cartera y no incrementar los riesgos.

Las regulaciones del Gobierno así como las condiciones mismas del mercado durante el año 2009 transcurrido, han impactado en el desempeño de la gran mayoría de instituciones del sistema financiero, las cuales buscan nuevas alternativas para poder crecer y generar ingresos suficientes para hacer su negocio rentable.

En mayo del 2009, la Comisión Legislativa y de Fiscalización aprobó el proyecto de ley para que se realice la entrega mensual de los fondos de reserva depositados en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), como un mecanismo para inyectar mayor liquidez al sistema. Las instituciones financieras han empezado campañas para atraer esos recursos fomentando el concepto de ahorro entre los depositantes y obtener una mayor rentabilidad.



▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

La 23 DE JULIO tiene las instancias administrativas y de control previstas en la normatividad y no se han reportado problemas de gobierno corporativo. El principal ejecutivo de la cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El capital social de la 23 DE JULIO se compone de aportes comunes y obligatorios, con un crecimiento anual promedio en los últimos 4 años de 4.6%. Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico constituido. Mientras que los aportes obligatorios sólo se entregan si hubiera un proceso de liquidación de la institución, y los socios responderían hasta el monto máximo de sus certificados. Los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence en dic-14. A jun-09, la Cooperativa tiene el 30,2% de aportes comunes, logrando una reducción permanente de su saldo, con el consecuente aumento de las obligatorias, y un incremento del capital social del 10,1% anual.

La capacidad de generar rentabilidad e incorporar nuevos socios (nivel actual 86.078) ha permitido a la Cooperativa crecer patrimonialmente, comportamiento que constituye una fortaleza sustentada en la fidelidad de sus socios. Aunque existe el riesgo de que esta condición se afecte por la situación económica de los socios, y porque, dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte de los socios activos podría debilitarse en momentos de estrés.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

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

Durante el 2009, la gerencia reformó la estructura administrativa, mediante cambios de personal en las oficinas Quito Sur y Quito Norte para mejorar los estándares de rentabilidad de estas oficinas, cambió en Guayaquil la jefatura comercial, debido a los deficientes resultados que arrojaba, y realizó el traslado provisional de la subgerencia de negocios para liderar los cambios requeridos en la gestión comercial. Esta contempla los comités de riesgos, ética, operativos y auditoría, con una línea de reporte a la máxima instancia administrativa. En adición ha definido las funciones y responsabilidades del departamento de riesgos. La filosofía de control de riesgo operativo impulsa a una organización por procesos e identificación de aquellos considerados críticos, casos en que se implantarán mecanismos o alternativas que ayuden a la entidad a evitar incurrir en pérdidas. Colaboran 123 empleados distribuidos en la oficina matriz y las 11 sucursales.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cooperativa 23 de JULIO es una institución constituida en 1964, con presencia de más de 44 años en la Sierra Norte del Ecuador, y un importante posicionamiento en esa zona geográfica. Participa en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (integrado de 38 entidades), como una institución mediana con una participación de 3,02% del total de activos del sistema, 2,97% de pasivos, y 3.21% del patrimonio, siendo la 9na en los resultados de operación, a junio 2009.

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

La institución se fondea a través de depósitos del público (83%), obligaciones financieras (15%) y otros pasivos (3%). Además mantiene un capital libre de USD7.538M, cifra que le permite mayor cobertura de riesgos en activos productivos que el promedio alcanzado por el sistema cooperativo en este periodo.



Su estructura consta de una oficina matriz en la ciudad de Cayambe, 6 oficinas sucursales, 5 agencias y 4 cajeros propios, la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Además la Cooperativa ha efectuado alianzas estratégicas con: Servipagos que permite acceso a 66 ventanillas, Banco Internacional a 518 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 2800 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional.

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

Al momento se encuentra desarrollando un plan de mercadeo orientado a mejorar los servicios y consolidar su posicionamiento en el sistema, ratificando la fidelidad de sus asociados. La Cooperativa dispone de una página WEB, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

Las estrategias a futuro para el manejo de la cartera, son mejorar la cobertura de microcrédito con garantías hipotecarias, fortalecer la gestión de cobranza, renovar créditos con clientes ya conocidos y continuar aumentando la base con clientes nuevos, limitar crédito a un segmento específico del sector florícola con alta rotación y poca capacidad de pago, e impulsar los servicios personalizados.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Entre los principales lineamientos planteados por Cooperativa 23 DE JULIO para el año 2009, están: 1) crecimiento anual en el 2009 de 14%, 2) niveles de colocación en cartera decrecientes respecto del 2008, 3) requerimiento de mayor colchón de liquidez e inversiones, 4) crecimiento de las captaciones del 20% para depósitos a la vista y 26% para plazos, y 5) utilidades de operación que representen el 188% de las alcanzadas en el 2008.

A jun-09, los activos registraron un crecimiento anual de 3.6%, los niveles de colocación se contrajeron y el saldo de la cartera productiva bruta se mantuvo en los mismos niveles de junio del año anterior, las captaciones crecieron un 4,9% anual, y las utilidades representan el 88% de las alcanzadas el 2T08.

Debido a las situaciones coyunturales y al entorno macroeconómico que todavía presenta variables, que no dan seguridad de mejoría a corto plazo, BWR considera que las proyecciones son optimistas, y que no alcanzará el crecimiento esperado en captaciones y rentabilidad, porque hay menores incentivos del público para el ahorro, y las políticas de exigir reserva de liquidez contrayendo la colocación en cartera, incidirán negativamente para alcanzar el incremento de utilidades proyectado.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

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

Sin embargo, es importante destacar que es una institución de larga trayectoria, durante la cual ha logrado posicionarse y obtener una alta fidelidad de sus clientes que le ha permitido tener un permanente crecimiento.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la 23 DE JULIO a jun-09 se basa en la información y estados financieros preparados por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009, como periodo de transición.

A jun-09 los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 50.872 M. La calidad de la estructura del activo no ha variado significativamente su tendencia histórica, pese a que se observa una disminución del activo productivo por el incremento en cartera morosa. El activo productivo representa de 89,2% del activo bruto y los activos improductivos el 10,8%.

La estructura del activo productivo es de la siguiente forma: cartera productiva 87,2%, depósitos en instituciones financieras 7,6% e inversiones brutas 4,84%. La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) a jun-09 fue 119,53%, mayor a la registrada en años anteriores.

Los activos improductivos se conforman de activo fijo 36%, cartera en riesgo 33%, disponibilidades en caja - efectos de cobro inmediato 21%, y otros activos improductivos 10%. El principal activo improductivo constituye el activo fijo neto de USD 1.951M, conformado por bienes inmuebles en USD 3.003M, y una depreciación acumulada que a jun-09 ascendió a USD 1.052M.

El 81% de los activos se financian con pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 83% y las obligaciones financieras el 14,5%. El financiamiento patrimonial es del 19%, y está constituido principalmente por los aportes de los socios, los cuales han crecido en forma paulatina en el tiempo revelando la confianza de sus socios y su soporte, que ha permitido mantener una solvencia patrimonial excedentaria.

FONDOS DISPONIBLES

La 23 DE JULIO registra USD 4.816 M en fondos disponibles, que representan el 9,5% del activo y el 68% de los activos líquidos, con un crecimiento anual del 57%. El 60% se ha depositado en bancos y otras instituciones financieras, con calificación de riesgo local igual o superior a AA+, el 18% en el BCE, y el 22% se encuentran en caja. Esa estructura se ha mantenido en forma consistente los últimos años. La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo mejoró ligeramente en el trimestre analizado siendo 15,87%, aunque continúa por debajo del promedio del sistema 19,76%; no obstante el comité ALCO controla y da seguimiento permanente a la situación de liquidez. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

INVERSIONES

A junio 2009 el portafolio de inversiones temporales vigentes asciende a USD 2.300 M (4,52% del activo) y están colocadas en bancos y cooperativas privadas, con calificación local de riesgo mínima de A. Son inversiones en instrumentos como certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales del sector financiero público y privado, en instituciones bancarias y cooperativas.

No existe una concentración importante en inversiones de un mismo emisor. El portafolio lo constituyen 13 instituciones financieras y en ningún caso la colocación supera el 10% del PTC de la Cooperativa. Las inversiones están contabilizadas como disponibles para la venta con vencimientos en el rango de 1 a 30 días, tasas entre el 4,5% y 7,25% anual, cuyo valor en libros es igual al valor nominal.

No registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados. Dadas las características de las inversiones que son de corto plazo y renta fija, no tienen un mercado habitual de transacción, y por ende sin referente de la cotización en el mercado. Se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal, constituyendo un activo de adecuada calidad de crédito y liquidez.

Además mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones por USD 180 M de instituciones en donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC, siendo la máxima el 2,31% del capital accionario de COOPSEGUROS, e inferior en los casos de: FECOAC, CEDECOOP y FINANCOOP.

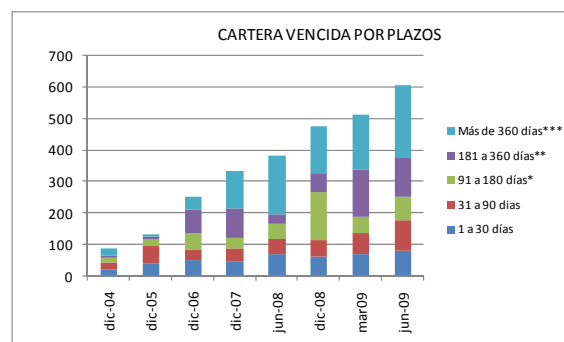
CARTERA

El principal activo de Cooperativa 23 DE JULIO es la cartera de créditos, que a jun-09 representa el 85,5% del activo, mientras que la cartera bruta productiva es el 87% de los activos productivos. Durante el segundo trimestre 2009 la estructura de la cartera cambió ligeramente en relación a dic-08 y mar-09. La relación de cartera por vencer frente a la cartera bruta total disminuyó en un punto porcentual, mientras que la cartera que no devenga intereses y vencida frente a la cartera bruta se incrementó en medio punto cada una.

En cuanto al tipo de crédito, su portafolio se compone de la siguiente forma: microempresa 41,7%, consumo 38,6%, hipotecario 16,4% y comercial 3,3%, lo cual permite controlar el riesgo, atender las necesidades de su cliente objetivo, y mejorar la administración del GAP de plazos.

Históricamente la cartera de la Cooperativa ha presentado importantes niveles de crecimiento. En promedio la cartera ha crecido a un ritmo de 30% anual desde el año 2002. A jun-09 el monto de la cartera bruta asciende a USD 43.545 M, y muestra una ligera contracción en relación a dic-08.

Entre junio y diciembre del 2008 la cartera de la Cooperativa creció en 4%, mientras que entre diciembre 2008 y junio 2009 la cartera disminuye -3%. Los únicos segmentos que crecen en este período son comercial y consumo, y con colocaciones a plazos cortos. La Cooperativa muestra un comportamiento más conservador frente al segmento de micro crédito.



Es necesario mencionar que durante el segundo trimestre 2009 se observa un importante incremento de cartera calificada CDE, es decir créditos cuya **morosidad** se concentra en los rangos superiores a 180 días de vencido. Si bien el aumento de la morosidad es un fenómeno que se ha presentado en todo el sistema financiero nacional debido a varios factores coyunturales, el sistema de cooperativas a jun-09 registra un incremento anual en cartera CDE de 27,58%, mientras que Cooperativa 23 de julio ha tenido un aumento de 42%. El nivel de morosidad actual (cartera en riesgo) de la Cooperativa asciende a 4,87% frente al 3,96% mostrado en mar-09.

Pese a que la Cooperativa ha mencionado que el mayor porcentaje de este incremento se debe a pocos créditos ya identificados y con los que se ha intensificado el proceso de recuperación y cuentan con las correspondientes garantías, el rápido aumento en la morosidad no deja de ser una alerta para que se apliquen los controles y políticas correspondientes.

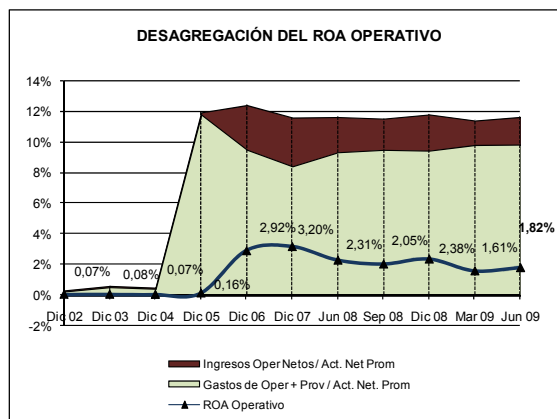
De forma global el portafolio de créditos aun mantiene una buena calidad, así el 95,18% de la cartera tiene una calificación de riesgo A, es decir normal o estándar, el 2,09% corresponde a riesgo B o potencial, y el 2,73% son créditos desde dudoso cobro hasta pérdida (CDE). Entre las estrategias para evitar que crezca el riesgo consta: la aplicación de los manuales para el control de riesgo de Crédito; el monitoreo del sector florícola por ser su principal cliente objetivo, el seguimiento mensual

sobre la gestión de este tipo de riesgo; los modelos matemáticos de medición de riesgo de crédito, y la coordinación del Área de negocios, Comité de Calificación de Activos de Riesgo y CAIR. Con base en las normas de prudencia financiera desde el trimestre anterior la Cooperativa restringió la colocación en el sector florícola, debido a la incertidumbre por la crisis financiera, el acuerdo arancelario con los Estados Unidos que no se tiene certeza sobre su renovación, y la reducción de los cupos de exportación.

La Cooperativa no registra **concentración crediticia**, porque los 25 mayores deudores representan el 2,83% de la cartera bruta y contingentes, calificados como riesgo normal. Además cuenta con garantías por el 236% y cobertura de provisiones de 2%. El riesgo de crédito se diversifica en 11.727 clientes ubicados en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 3.7M. El indicador de **madurez** establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 43% del plazo de vencimiento contractual.

La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta a jun-09 es 5,43%, que incluye provisiones genéricas voluntarias de USD 553M. La cobertura es ligeramente menor al promedio del sistema (6,14%), aunque considerada prudente en función de los riesgos asumidos por la Cooperativa. La **cobertura de garantías** a jun-09 supera la exigencia legal, siendo de 2,83 veces en los mayores deudores y 3,57 veces sobre la cartera total, sin que se registren recuperaciones a través de la cesión o adjudicación de las mismas, ni fortalecimiento de garantías por operaciones de reestructuración.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



El ROA operativo de la 23 DE JULIO al mes de jun-09 se recuperó ligeramente con respecto a mar-09, sin embargo refleja una contracción en los resultados en relación al indicador del mismo periodo del año anterior. A jun-09 este indicador fue de 1,82% y está por debajo del promedio del sistema del 2,41%. Durante el periodo analizado los ingresos operativos netos superan los gastos de operación más provisiones, por lo que la Cooperativa ha mantenido un margen operacional neto positivo, aunque registra un decrecimiento anual de -14%.

Su margen de interés neto es del 76,27%, relación que es históricamente estable y favorable para derivar en un margen bruto financiero suficiente para cubrir los gastos operativos. Los ingresos operativos netos representan el 118% de los gastos operativos más provisiones, relación que ha mejorado en el último trimestre con respecto a mar-09. Los ingresos financieros netos ascendieron a USD 2.822 M, con un crecimiento de 8% anual. La Cooperativa sustenta su gestión operativa en la actividad de intermediación, que le genera ingresos por los intereses que devenga y recupera de su cartera de crédito, situación que BWR opina se mantendrá a futuro, en caso de que los deterioros de cartera sean manejables, continúe colocándose crédito y haya capacidad de respuesta ante la fijación de la tasa de interés. De acuerdo a lo que se ha podido observar en el primer semestre 2009 existe una importante tendencia al incremento en la morosidad de la cartera, factor que la institución debe mantener bajo seguimiento.

A junio la utilidad ascendió a USD 633 M inferior a la alcanzada en jun-08. A pesar de que tanto ingresos como gastos operativos han crecido a un ritmo similar durante este semestre, las provisiones muestran un fuerte incremento (40,35%) reflejo del deterioro de la cartera. Los ingresos no operativos netos fueron de USD 417 M, que son ingresos extraordinarios no recurrentes, se originaron en la reversión de provisiones por recuperación de activos, utilidad en venta de bienes, entre otros.

El gasto de operación más provisiones representa el 84,42% de los ingresos operativos netos. Solamente el gasto de provisiones es el 19,1% de los ingresos operativos. Estos indicadores son superiores a los registrados en el sistema, y que se ha deteriorado ligeramente por la necesidad de incrementar provisiones y la política de adecuados niveles de cobertura para los segmentos de micro empresa y consumo.

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

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

El proceso de gestión de riesgos de Cooperativa 23 DE JULIO es permanente, y evoluciona conforme la SBS introduce los lineamientos normativos en relación a este tema. Las políticas, estrategias, procedimientos y límites se encuentran en el Manual de Administración Integral de Riesgos, el cual fue objeto de reforma en feb.09.

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

riesgos de crédito, operativo, liquidez y mercado, los que se someten a consideración del CAIR. En el último trimestre no se han registrado cambios en esta estructura.

La Cooperativa se maneja bajo el sistema COBIS para la administración de los riesgos de mercado y liquidez, aportando para la generación de los reportes. Dado que se acerca el término del contrato de tercerización con la empresa Cobiscorp, la Cooperativa está evaluando ofertas para determinar la factibilidad de cambio o no de proveedor. En cuanto al control de riesgo de crédito se ha continuado con los procesos de verificación de análisis de los cálculos de pérdida esperada, probabilidad de incumplimiento, cobertura de provisiones y morosidad. Según información de la Cooperativa, si bien se han realizado avances en el cronograma para presentar los diagramas de procesos a la SBS hasta el 31 de octubre del 2009, la institución estima que se cumplirá el cronograma en cuanto a los procesos y subprocesos críticos, sin embargo estima que necesitará más tiempo para el levantamiento de algunos subprocesos no críticos.

▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA

	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
A Normal	95,61%	96,36%	96,59%	95,84%	95,90%	95,18%
B Potencial	2,60%	1,61%	1,47%	2,15%	1,76%	2,09%
C Deficiente	0,57%	0,89%	0,58%	0,47%	0,61%	0,67%
D Dudoso	0,20%	0,22%	0,27%	0,25%	0,22%	0,36%
E Pérdida	1,01%	0,92%	1,08%	1,29%	1,50%	1,71%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	1,79%	2,03%	1,93%	2,01%	2,34%	2,73%

Tal como se había mencionado en informes anteriores, debido a una serie de factores internos y externos de la economía se podía prever que existiría un deterioro en las recuperaciones de la cartera. Esta ha sido la principal preocupación de la Unidad de Riesgos de la Cooperativa durante el último trimestre, y dentro de su informe se establece que se ha incrementado la probabilidad de incumplimiento y por tanto la pérdida esperada en los tres principales segmentos de mercado que la Cooperativa atiende.

La Unidad de Riesgos junto con la Jefatura de Crédito trabaja con la empresa FRMS para la implementación de un sistema de scoring o análisis de riesgo crediticio, herramienta que le permitirá a la Cooperativa determinar las variables internas y externas idóneas al momento de analizar y aprobar un proceso de crédito. Este sistema se encuentra todavía en fase de prueba.

La diversificación por tipo y sujeto de crédito de la Cooperativa 23 DE JULIO mitiga el riesgo estimado en la cartera de microempresa, cuya morosidad tiene probabilidad de que siga en aumento, debido a la reducción de la capacidad de pago del cliente originada en el deterioro de las variables macroeconómicas y la contracción de los negocios, como se ha podido observar en los últimos meses. Además de la diversificación, otros medios de mitigación del riesgo son la cobertura de provisiones y la cobertura de garantías, instrumentadas con documentos y bienes, los cuales la Cooperativa ha

sabido mantener en niveles superiores a los exigidos por la ley y similares al sistema.

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

Los controles de riesgo de crédito contemplan la aplicación del Manual de Riesgo de Crédito aprobado por el Consejo de Administración, el reporte mensual al CAIR sobre los resultados de la evaluación, el informe mensual del CAIR ante el Consejo de Administración sobre la gestión para mitigar los riesgos identificados, con las conclusiones y recomendaciones del caso, y las resoluciones de la máxima autoridad.

Los procesos de rutina para aprobación de créditos incorporan los siguientes requerimientos: consultas periódicas a los burós de información crediticia, control de los niveles de concentración, asignación de cupos de aprobación, recuperación de cartera de riesgo a través de la cobranza extrajudicial y judicial, y auditorías permanentes sobre el cumplimiento de los controles internos.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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

- La sensibilidad total fue positiva por USD 12.466M, lo que implicó que no se presenta un descalce en las brechas de sensibilidad hasta un año.
- La sensibilidad del Margen Financiero fue de 1,86%, lo que representa USD 172,5M en riesgo (USD 182,7M a mar-09).
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de $\pm 1.20\%$ ($\pm 1.26\%$ a mar-08), y frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la Cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD $\pm 110,9M$ (USD $\pm 107,8M$ en mar-09).

La **tasa de interés** pasiva real del sistema financiero, considerando la inflación, durante el 2008 se tornó negativa, al igual que la tasa de interés activa real. A partir de marzo 2009 esta tendencia cambia y con menores tasas de inflación anual, las tasas de interés reales volvieron a ser positivas. El riesgo de tasa de interés, se ha mitigado mediante la instrumentación de la cartera a tasas de interés reajustables trimestralmente, lo que asegura la capacidad de mantener volúmenes de captaciones, si es que se requiere reprecificar las tasas pasivas.

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

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La Cooperativa 23 DE JULIO no reporta **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado a jun-09. Tuvo un leve incremento de la volatilidad de sus pasivos y la disponibilidad de activos líquidos, que le permiten cubrir las brechas acumuladas negativas que se presentan en el corto plazo, así como el 18.6% de los pasivos a corto plazo, relación inferior al promedio del sistema de 35%.

LIQUIDEZ Y FONDEO						
	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Activos Líquidos (USD M)	4.587	5.255	5.033	5.197	5.218	7.101
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	68,1%	57,2%	55,4%	66,3%	59,9%	43,3%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	13,0%	10,0%	8,4%	10,5%	9,6%	9,0%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	15,8%	13,1%	10,5%	13,0%	13,4%	15,9%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	23,5%	20,4%	17,2%	18,0%	18,6%	23,4%

Bajo un escenario de incremento de volatilidad de las fuentes de fondeo, la Cooperativa tiene mecanismos de mitigación de riesgo en condiciones normales, porque no registra concentración en los mayores depositantes, tiene alta rotación de los créditos, cobertura de la programación de pagos del financiamiento recibido, y líneas de crédito disponibles; al margen del monitoreo permanente que efectúa, consciente del entorno político económico en que se desenvuelve el sistema.

Durante el segundo semestre 2009 los requerimientos de liquidez estructural han sido cubiertos según la normativa. El indicador de liquidez mínimo en la última semana de junio fue en promedio 9%, mientras que la liquidez de segunda línea en este mismo período fue 20,77%.

La Cooperativa financia sus activos principalmente con captaciones del público. Los depósitos se incrementaron en 5% durante el último trimestre. Los depósitos a la vista y ahorros crecieron de forma más acelerada (6%) comparativamente a los depósitos a plazo (4,8%). El crecimiento de depósitos a plazo contribuye a mejorar la estructura de vencimientos y el calce de plazos con el activo.

El periodo de expansión de las captaciones registrado hasta sep-08 en todo el sistema financiero, se estabilizó al finalizar el 2008 y en el año 2009 hay una evidente desaceleración en el crecimiento de depósitos. Cooperativa 23 de Julio atiende a un importante sector que son las empresas florícolas. Este sector disminuyó su nivel de exportaciones en este año aunque sin mayor repercusión en aquellas florícolas con quienes trabaja la Cooperativa, que tuvieron acreditaciones normales. Los 25 mayores depositantes de la Cooperativa representan

9,04 % del total de las obligaciones con el público a jun-09.

Otra fuente importante de fondeo son las obligaciones financieras que a jun-09 ascendieron a USD 5.962M, contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones creticias (75,4%), FINANCOOP 1,5% y organismos del exterior (OIKOCREDIT) 23,1%. Las condiciones financieras detalladas en el informe de dic.08 no han variado, manteniendo garantías en pagarés, plazos de 12 a 64 meses, tasas de 7.71% a 10.50%, y líneas de crédito de USD 7.788 M pendientes de uso.

Debido al entorno macroeconómico y posible contracción del sector florícola, desde el trimestre anterior la Cooperativa desarrolló un plan de contingencia para evitar riesgos de iliquidez, que prevé: mantener el 14% como porcentaje mínimo de liquidez de segunda línea, que le permita tener un colchón ante cualquier eventualidad, a jun-09 el índice de liquidez de segunda línea es 20,64%; controlar y dar seguimiento permanente a la liquidez institucional por medio del Comité ALCO; manejar cupos de desembolso de crédito por oficinas, provisionar y establecer con anterioridad los ingresos y egresos de dinero por oficinas operativas y en forma consolidada; aplicar la política de montos máximos de captaciones altas; mantener la diversificación del portafolio de inversiones; invertir en instituciones financieras consideradas más seguras con plazos hasta 30 días para precautelar la liquidez; dar seguimiento mensual a través de la Unidad y el Comité de Riesgos, elaborando un informe para el Consejo de Administración, con análisis de resultados, revisión y propuestas de políticas, procedimientos procesos, conclusiones y recomendaciones específicas para el correcto manejo de la liquidez.

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

▪ **RIESGO OPERATIVO**

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

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

En el trimestre se realizó la diagramación de los procedimientos del micro proceso de Anexos IVA - Retenciones en la Fuente con el dueño del proceso. De esta forma se definieron los actores del proceso, las actividades de cada uno, el tiempo de demora y los puntos críticos del proceso.

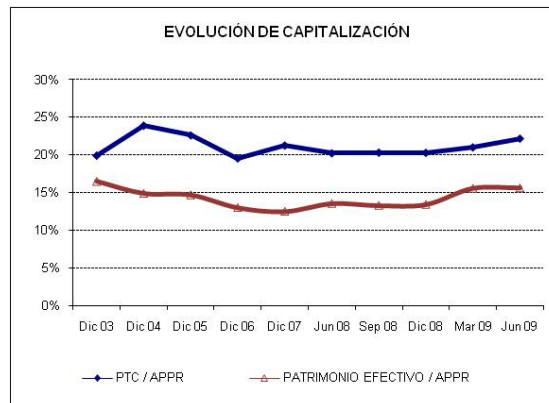
Dentro del proceso de seguimiento en el departamento contable se encuentran pendientes algunas actividades como son la capacitación a asistentes contables sobre la retención de impuestos, evaluaciones trimestrales sobre la aplicación de nuevas leyes y reglamentos tributarios, bitácora de validación de los anexos transaccionales, tabulación de errores en contabilizaciones entre otros.

De acuerdo al informe del Auditor Interno se mantienen debilidades en los sistemas de servicios tercerizados, como son las transacciones de Servipagos y cajeros ATM. Señala que no se observa un avance en la definición de los procesos críticos de tecnología y las debilidades encontradas deberían ser corregidas de forma inmediata.

La auditoría informática determinó el trimestre anterior deficiencias en cuanto a los servicios de TI provistos por el área de sistemas y por Cobiscorp; tal como debilidades de la planeación estratégica de TI y falta de marcos de referencia que permitan establecer políticas y procedimientos formales para toda la administración de la infraestructura tecnológica; debilidades con la seguridad de la información, y deficiencias en el plan de contingencias tecnológico. Se han realizado avances, a jun-09 el Active Directory ya se encuentra implementado. También determinaron debilidades en ciertos servicios prestados por Cobiscorp, y el no disponer de todas las políticas, procedimientos y herramientas necesarias para monitorear sus servicios. Aunque la Cooperativa continúa trabajando en estos aspectos todavía no se han observado avances significativos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de patrimonio técnico constituido de la Cooperativa 23 DE JULIO se ha mantenido durante los últimos años con posiciones excedentarias, alcanzando un promedio superior al 20% sobre los activos ponderados por riesgo, el cual cubre el requerimiento mínimo legal del 12% y a junio 2009 es un indicador superior a la media del sistema. El patrimonio es de buena calidad, debido a que el 71% del PTC es capital primario, que por sí representa el 15,8% de los activos ponderados por riesgo, excediendo la base exigible.



SUFICIENCIA DE CAPITAL

	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
PTC / APPR	19,5%	21,2%	20,2%	20,3%	21,0%	22,2%
Patrimonio Efectivo / APPR	13,0%	12,5%	13,5%	13,4%	15,5%	15,6%
PTC / Activos y contingentes	17,4%	17,0%	16,7%	16,7%	17,5%	18,2%
Activo total / Patrimonio (x)	4,90	5,34	5,53	5,51	5,28	5,15
Capital Libre (USD M)	4.848	5.982	6.986	7.081	7.538	7.721
Capital Libre / Activ Product + F.	14,7%	14,5%	14,8%	14,6%	15,7%	15,8%
Capital libre / Patrimonio + Provi	57,9%	60,3%	63,8%	62,0%	63,9%	62,8%
TIER I / Patrimonio Técnico	66,5%	58,7%	66,9%	66,1%	74,0%	70,4%
TIER I / TIER II (x)	1,99	1,42	2,02	1,95	2,84	2,38
TIER I / APPR	13,0%	12,5%	13,5%	13,4%	15,5%	15,6%

El patrimonio más los resultados del período a jun-09 ascendió a USD 9.874, representando un crecimiento anual del 11,3%. Los nuevos aportes de capital pagado por parte de sus socios ha sido el principal factor que ha contribuido al incremento del nivel patrimonial de la Cooperativa. Los certificados de capital obligatorios (que no son objeto de devolución mientras la Cooperativa se mantenga operativa) han crecido de manera permanente, hasta representar el 70% del total de aportes de los socios. La desinversión en aportes comunes (mantienen el derecho de retiro voluntario), ha sido exitosa, con un límite máximo de retiro global del 10% y no mayor al saldo de apertura de cuenta. A jun-09 ascienden a USD 729 M. Las utilidades de los ejercicios económicos 2007 y 2008 se han integrado a reservas, las cuales representan el 55% del valor patrimonial, habiéndose conformado para futuras capitalizaciones el valor de USD 2.313M.

La Cooperativa mantiene un capital libre de USD 7.721M a jun-09, que representa el 62,8% del patrimonio más provisiones, y 15,8% del activo productivo y fondos disponibles. Los dos indicadores son mayores al promedio del sistema. Esta posición sana en un ambiente con una estructura de gastos de operación creciente, tasas controladas y costos altos, podría afectarse, principalmente si no aumenta la capacidad de generar resultados a futuro. Pese a que los niveles de capitalización actuales son una fortaleza y otorgan a la Cooperativa la posibilidad de seguir creciendo, además la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas, la institución al igual que el resto del sistema financiero, se enfrenta a un entorno complejo en el que deberán doblar los esfuerzos para crecer en activos de calidad y mejorar los indicadores de rentabilidad.

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	166.656	2.449	2.650	2.362	2.636	2.611	3.608
Inversiones Brutas	218.660	1.734	1.889	2.135	1.453	1.482	2.300
Cartera Productiva Bruta	1.170.076	28.029	35.881	41.856	43.070	42.736	41.423
Otros Activos Productivos Brutos	3.495	149	158	179	180	180	180
Total Activos Productivos	1.558.887	32.362	40.578	46.532	47.339	47.009	47.511
Fondos Disponibles Improductivos	23.243	622	722	694	1.108	1.126	1.207
Cartera en Riesgo	60.664	1.247	1.329	1.440	1.788	1.761	2.121
Activo Fijo	38.857	1.918	2.014	1.971	1.968	1.965	1.951
Otros Activos Improductivos	33.134	354	602	554	585	538	499
Total Provisiones	-85.207	-1.152	-1.782	-2.076	-2.245	-2.317	-2.419
Total Activos Improductivos	155.898	4.141	4.667	4.659	5.449	5.391	5.779
Total Activos	1.629.578	35.351	43.463	49.116	50.543	50.083	50.872
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1.161.495	23.971	30.027	33.224	32.747	32.404	33.980
Depósitos a la Vista	633.029	14.571	19.661	21.436	21.512	20.998	22.348
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	446.000	6.014	7.387	9.578	9.684	10.097	10.577
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	82.442	3.387	2.979	2.211	1.551	1.309	1.056
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.083	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126.323	3.416	4.351	6.417	7.699	7.068	5.963
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47.844	749	940	600	920	1.126	1.055
Provisiones para Contingentes	44	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.336.856	28.136	35.318	40.241	41.366	40.598	40.998
TOTAL PATRIMONIO	292.722	7.215	8.146	8.875	9.177	9.485	9.874
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.629.578	35.351	43.463	49.116	50.543	50.083	50.872
CONTINGENTES	3.689	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	100.664	3.614	4.750	3.393	7.071	1.796	3.698
Intereses Pagados	29.678	931	1.169	802	1.707	429	877
Intereses Netos	70.986	2.683	3.581	2.591	5.364	1.367	2.820
Otros Ingresos Financieros Netos	469	1.203	865	22	28	1	2
Margen Bruto Financiero	71.455	3.886	4.446	2.613	5.391	1.368	2.822
Ingresos por Servicios	4.285	84	115	54	133	42	106
Otros Ingresos Operacionales	168	20	23	33	41	29	32
Gastos de Operación	48.594	2.464	2.687	1.762	3.766	981	1.932
Otras Perdidas Operacionales	89	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provision	27.225	1.526	1.898	938	1.799	458	1.028
Provisiones	11.725	588	639	404	681	256	567
Margen Operacional Neto	15.501	937	1.259	534	1.117	202	461
Otros Ingresos	7.403	317	463	205	348	200	427
Otros Gastos y Perdidas	1.654	38	1	20	38	5	9
Impuestos y Participación de Empleados	6.219	430	605	-	564	116	245
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15.030	786	1.116	720	863	282	633

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERATIVA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.582.130	32.984	41.300	47.226	48.447	48.135	48.719
Cartera Bruta total	1.230.740	29.276	37.209	43.296	44.858	44.497	43.545
Cartera Vencida	19.363	252	335	380	474	511	603
Cartera en Riesgo	60.664	1.247	1.329	1.440	1.788	1.761	2.121
Cartera C+D+E	-	524	756	838	902	1.068	1.219
Provisiones para Cartera	-74.903	-1.117	-1.736	-2.029	-2.199	-2.266	-2.363
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90,9%	88,7%	89,7%	90,9%	89,7%	89,7%	89,2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121,4%	119,0%	118,8%	117,9%	118,0%	119,6%	119,5%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,6%	0,9%	0,9%	0,9%	1,1%	1,1%	1,4%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4,9%	4,3%	3,6%	3,3%	4,0%	4,0%	4,9%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	1,8%	2,0%	1,9%	2,0%	2,4%	2,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	123,5%	89,6%	130,6%	140,9%	123,0%	128,7%	111,4%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		213,0%	229,6%	242,1%	243,9%	212,2%	193,9%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,1%	3,8%	4,7%	4,7%	4,9%	5,1%	5,4%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		219,6%	216,5%	238,6%	242,3%	222,6%	203,3%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	2,6%	3,1%	2,9%	3,0%	2,9%	2,8%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferer	0,0%	2,9%	2,8%	2,4%	2,6%	2,7%	3,1%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		21,9%	36,3%	18,0%	24,5%	1,7%	2,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	10,5%	14,1%	14,1%	14,7%	13,6%	12,5%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	18,5%	10,5%	17,4%	10,5%	40,7%	17,9%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	1,0%	0,5%	0,7%	0,4%	1,4%	0,7%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *		19,5%	21,2%	20,2%	20,3%	21,0%	22,2%
TIER I / APPR		13,0%	12,5%	13,5%	13,4%	15,5%	15,6%
PTC / Activos y Contingentes*	0,0%	17,4%	17,0%	16,7%	16,7%	17,5%	18,2%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0,0%	31,2%	27,3%	24,1%	23,3%	22,4%	21,0%
Capital libre (USD)**	241.276	4.848	5.982	6.986	7.081	7.538	7.721
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponib	15,3%	14,7%	14,5%	14,8%	14,6%	15,7%	15,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64,5%	57,9%	60,3%	63,8%	62,0%	63,9%	62,8%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0,0%	66,5%	58,7%	66,9%	66,1%	74,0%	70,4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	22,7%	22,5%	20,7%	19,2%	19,5%	18,9%	19,5%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	12,8%	11,0%	11,8%	11,9%	12,9%	12,9%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	479	1.206	859	19	21	0	0
Ingresos Operativos Netos	75.819	3.990	4.585	2.701	5.565	1.439	2.960
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	21.249	1.216	1.721	720	1.428	398	878
Margen de Interés Neto	70,5%	74,2%	75,4%	76,4%	75,9%	76,1%	76,3%
ROE***	12,3%	12,0%	14,5%	16,9%	10,0%	12,1%	13,3%
ROE Operativo	12,7%	14,3%	16,4%	12,6%	12,9%	8,7%	9,7%
ROA***	2,3%	2,5%	2,8%	3,1%	1,8%	2,2%	2,5%
ROA Operativo	2,4%	2,9%	3,2%	2,3%	2,4%	1,6%	1,8%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo N	94,3%	97,5%	96,9%	96,6%	96,8%	95,0%	95,3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivo	11,6%	13,2%	12,2%	12,0%	12,2%	11,6%	11,9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11,6%	13,2%	12,2%	12,0%	12,3%	11,6%	11,9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,1%	38,6%	33,7%	43,0%	37,9%	55,8%	55,1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Neto:	79,6%	76,5%	72,5%	80,2%	79,9%	85,9%	84,4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,1%	61,8%	58,6%	65,3%	67,7%	68,2%	65,3%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Pr	9,4%	9,5%	8,4%	9,4%	9,5%	9,8%	9,9%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	189.899	3.071	3.372	3.057	3.744	3.737	4.816
Activos Liquidos (BWR)	374.916	4.587	5.255	5.033	5.197	5.218	7.101
25 Mayores Depositantes****	-	3.125	3.004	2.791	3.445	3.126	3.073
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	6.631	6.480	6.018	6.150
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,0%	23,5%	20,4%	17,2%	18,0%	18,6%	23,4%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,4%	18,8%	17,4%	15,6%	15,5%	15,8%	20,6%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39,0%	23,5%	20,4%	17,2%	18,0%	18,6%	23,4%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,8%	15,8%	13,1%	10,5%	13,0%	13,4%	15,9%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Púl	0,0%	13,0%	10,0%	8,4%	10,5%	9,6%	9,0%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,0%	68,1%	57,2%	55,4%	66,3%	59,9%	43,3%

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

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

*** La utilidad de marzo es neta

**** El dato del sistema es referencial