

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	1T10
Activos	35.351	43.463	50.543	52.800	52.800
Patrimonio	7,215	8,146	9.177	10.622	10.622
Resultado	786	1,116	863	1.318	1.318
ROA (%)	2,45	2,83	1,84	2,55	2,55
ROE (%)	11,96	14,53	9,97	13,32	13,32

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

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, ha operado 45 años en el Ecuador con matriz en la ciudad de Cayambe, y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. Se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, contemplado en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos.

El objetivo principal es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general, principalmente de la zona norte del país. Cuenta con una oficina matriz y 11 oficinas sucursales, 4 cajeros propios y convenios para uso de las ventanillas de SERVIPAGOS (66 agencias), BANINTER (611 cajeros) y BANRED (3.315 cajeros), que le permiten tener una cobertura de servicios a nivel nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros y demás información presentada con corte al 31 de marzo de 2010 por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA., decidió mantener la calificación en “A-” (A menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *“La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación”.*

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

La decisión del Comité se fundamentó en los siguientes argumentos:

Durante el seguimiento anterior el Comité de Calificación decidió incrementar la calificación de riesgo de la Cooperativa 23 de Julio en función de la consistencia de resultados presentados en varios períodos de análisis, y la progresiva mejora de los principales indicadores financieros, que en muchos casos fueron mejores al promedio del sistema.

En el presente seguimiento se observa una tendencia a mejorar esos indicadores, lo que reafirma la decisión anterior.

La principal preocupación se centró en el incremento de niveles de morosidad observado en el 2009, los cuales tuvieron una ligera disminución en el último trimestre del año. Sin embargo, en el primer trimestre del 2010 se mantiene la misma tendencia a disminuir el porcentaje de morosidad, concluyendo que el indicador de diciembre no fue solo reflejo de condiciones coyunturales sino que

FECHA COMITE: JUNIO, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO, 2010

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



existe una real tendencia de disminución de la cartera en riesgo en relación a la cartera total.

La Cooperativa mantiene una adecuada calidad de activos, más del 95% de los activos de riesgo están calificados con riesgo normal. También se observó que durante el trimestre los indicadores de liquidez mejoraron, manteniendo un mayor volumen de activos líquidos que sirven para enfrentar de mejor manera eventuales incrementos en el requerimiento de liquidez.

Las fortalezas observadas en trimestres anteriores como son mantener baja volatilidad en los depósitos y desconcentración en activos y pasivos, continúan durante este período. La Cooperativa ha logrado incrementar el ritmo de crecimiento de captaciones y colocaciones, a porcentajes similares a los observados en el 2008, lo que denota no solo la reactivación en los segmentos que maneja sino también la capacidad de seguir creciendo tanto en montos como en número de clientes.

El crecimiento en colocación de cartera y especialmente la redefinición del negocio hacia segmentos más rentables como consumo y microcrédito, le ha permitido incrementar los resultados. Es así como tanto el margen financiero como el operativo mejoraron en el trimestre, y la Cooperativa obtuvo un resultado neto a marzo 2010 que fue 80% mayor al mostrado en el mismo período 2009.

El Gobierno impulsó una nueva medida de control de tasas de interés dirigida al segmento de consumo en el primer trimestre 2010. Existe un riesgo de que la política de control de tasas continúe, lo que podría afectar el margen que tiene actualmente la institución y eventualmente los resultados. Sin embargo, la Administración procura mantener políticas efectivas de control de gasto operativo que podrían mitigar en cierto nivel ese riesgo.

Los indicadores de patrimonio técnico también mejoraron al cierre del semestre, impulsado por nuevos socios y por las utilidades alcanzadas. Tanto el nivel de patrimonio técnico como el capital libre aumentaron, y se mantienen por encima del promedio del sistema. Es así como la institución mantiene adecuados niveles de solvencia, como una de sus principales fortalezas.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Administración estable con experiencia y conocimiento de su negocio objetivo.
- Buen posicionamiento y tradición en la zona geográfica de influencia.
- Cartera de crédito diversificado y con clientes de buen record histórico.
- Depósitos diversificados sin concentración en clientes.
- Adecuados niveles de capitalización.

OPORTUNIDADES

- Incremento en la actividad del cooperativismo y asociación, con respaldo constitucional.

- Nuevas estrategias y evolución de la gestión de control de riesgos.
- Reactivación de sectores objetivos de influencia.

DEBILIDADES

- Límites inherentes a la naturaleza del sistema cooperativo, como la posibilidad de recibir soporte de manera oportuna en caso de necesitarlo.
- Debilidades operativas en la generación de información y en el manejo de riesgo de crédito que aun no son subsanadas, de acuerdo a los informes de auditoría interna y de la unidad de riesgos.
- Liquidez con brechas acumuladas negativas en el escenario contractual (sin posición de liquidez en riesgo).

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable a cambios externos.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto al control de tasas, comisiones de cartera y de servicios, manejo de reservas de liquidez.
- Bajo crecimiento económico en el País y recesión económica en varios países, que afecta al flujo de remesas.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa), en especial de organismos gubernamentales que están dirigiendo recursos al mismo segmento objetivo con mayores beneficios a los que la Cooperativa puede ofrecer.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

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



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, en el segmento de cooperativas se debe efectuar la elección de los dignatarios al Consejo de Administración periódicamente, lo cual genera discontinuidad en la gestión y toma de decisiones para el cumplimiento de las estrategias. El Consejo de Administración de Cooperativa 23 de JULIO fue elegido por la Asamblea de Socios hasta el mes de agosto de 2011, cuando se realizarán las nuevas elecciones de las mayorías.

La Cooperativa tiene las instancias administrativas y de control previstas en la normatividad y no se han reportado problemas de gobierno corporativo. El principal ejecutivo de la Cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal, y lleva en sus funciones 10 años.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El capital social de la Cooperativa 23 DE JULIO, así como el resto de cooperativas, se componía de aportes comunes y obligatorios de sus socios. De acuerdo a la legislación anterior, los aportes comunes podían ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no formaban parte del patrimonio técnico constituido.

Mientras que los aportes obligatorios sólo se entregaban si había un proceso de liquidación de la institución, y los socios respondían hasta el monto máximo de sus certificados. Debido al impacto del volumen de certificados comunes en el patrimonio de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estas aportaciones comunes que debía terminar en diciembre del 2014.

El 29 de diciembre del 2009 se realizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto No. 354 que estaba vigente, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de los certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de los llamados aportes comunes. Es decir, todos los aportes se convierten en obligatorios y forman parte del patrimonio a partir del primer trimestre del 2010. Además, el decreto 194 establece que ningún socio podrá tener certificados de aportación superiores al 5% del total del capital social.

A dic-09, la Cooperativa tenía el 71,4% de aportes obligatorios y 28,6% de aportes comunes. Al mes de marzo 2010, el capital social de la Cooperativa ascendió a USD 2.519M, y se ha eliminado la división de aportes obligatorios y comunes.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

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

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

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

La subgerencia de negocios abarca las áreas de: mercadeo y atención al cliente, comercial y agencias, y crédito, con independencia entre el área de mercadeo y de análisis de crédito. Colaboran 125 empleados distribuidos en 12 oficinas, número que se ha mantenido relativamente estable los últimos años.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cooperativa 23 de JULIO es una institución constituida en 1964, con presencia de más de 46 años en la Sierra Norte del Ecuador, y un importante posicionamiento en esa zona geográfica. Integra el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 40 entidades supervisadas por la SBS), como una institución mediana con una participación de 2,53% del total de activos del sistema, 2,41% de pasivos, y 3,08% del patrimonio, siendo la 6ta. en cuanto a resultados de operación, a marzo 2010.

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 y una baja tasa de interés.

El segmento de microempresa ha liderado la primera posición en los últimos cinco años, aunque su crecimiento se ha estabilizado en períodos recientes, debido al entorno macroeconómico y por el incremento permanente de la morosidad, durante el último año la Cooperativa fue conservadora en el crecimiento en la cartera de este segmento. La cartera de micro crédito es más rentable pero tendencialmente con mayores niveles de morosidad.

En cambio, en el 2009 y el inicio del año 2010 el segmento de consumo ha presentado tasas de crecimiento importantes en los últimos trimestres, al mes de marzo 2010 representa el 41% de la cartera por vencer.

La institución se financia a través de depósitos del público (88%), obligaciones financieras (8%) y otros pasivos (4%). Además, mantiene un capital libre de USD9.277M, cifra que le permite una buena cobertura de riesgos sobre activos productivos incluso mayor a la observada en el promedio del sistema cooperativo.

Su estructura consta de una oficina matriz en la ciudad de Cayambe, 6 oficinas sucursales, 5 agencias y 4 cajeros propios, la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Además la Cooperativa ha efectuado alianzas estratégicas con: Servipagos que permite acceso a 66 ventanillas, Banco Internacional a 611 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 3.315 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional. La Cooperativa dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

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

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

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

De acuerdo al presupuesto entregado por la institución el cual fue aprobado por el Consejo de Administración, se han determinado las siguientes proyecciones para el año 2010: 1) crecimiento anual de activos totales en 8%, 2) tasa de crecimiento anual de la cartera total de 7,8%, principalmente enfocan el crecimiento en el segmento micro empresarial, 3) similares niveles de liquidez a los observados en el 2009 (20%), 4) crecimiento de las captaciones del 10% para depósitos a la vista y 13% para depósitos a plazo, y 5) utilidades de operación que representen el 135% de las alcanzadas en el 2009.

Al mes de marzo 2010, el activo bruto tuvo un crecimiento anual de 8,7%, de mantenerse este ritmo de crecimiento en el año la Cooperativa alcanzaría su objetivo inicial. El crecimiento está impulsado principalmente por el aumento en activos líquidos y por nuevas colocaciones de cartera del segmento de microempresa y consumo, durante este último trimestre.

Por otra parte, en el último trimestre las captaciones muestran mayores tasas de incremento en relación a 1T09. Tanto los depósitos a la vista como a plazo mostraron importantes tasas de crecimiento superiores al 15%, y han recuperado el ritmo de crecimiento visto en períodos anteriores al 2009.

En cuanto a las utilidades obtenidas, en el primer trimestre del año se observa un importante crecimiento anual de 80% en la utilidad neta. Así el retorno sobre activos en este período es mayor al proyectado por la Cooperativa.

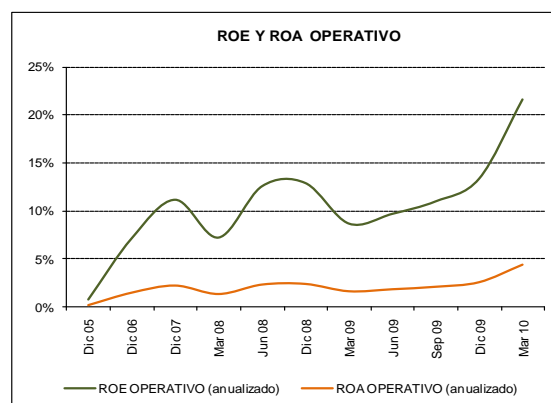
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

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

Sin embargo, sí existe un riesgo de pérdida de participación de mercado porque la Cooperativa se maneja en un segmento con un alto nivel de competencia, como son bancos del sector público que tienen recursos destinados a otorgar créditos a los mismos segmentos objetivo de la Cooperativa, y con mejores condiciones para el cliente a las que ésta puede ofrecer.

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

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



En el primer trimestre del año 2010 se puede observar nuevamente un incremento en los indicadores de rentabilidad de la institución en relación a los obtenidos en el 2009. Si bien la tasa de interés máxima para el segmento de consumo fue limitada a 16,30% en el mes de febrero 2010, dos puntos menos a la registrada en el sistema a diciembre 2009, el margen de Cooperativa 23 de Julio no se vio afectado, pues la institución mantiene



un importante volumen de cartera en el segmento de microcrédito, el cual maneja mayores tasas de interés.

El **margen de interés neto** a mar-10 fue de 79,81%, mayor al observado en diciembre que fue el más alto histórico, y diez puntos por encima del promedio del sistema (68,33%) en este período. El **margen bruto financiero** frente a los activos productivos promedio también se incrementó y representó 13,7% al finalizar 1T10 (8,7% en el sistema).

El **incremento de márgenes financieros** se explica, desde el punto de vista del activo, porque la Cooperativa tiene un importante porcentaje de cartera en el segmento de micro crédito, y las tasas a las que ha colocado la cartera son mayores al promedio del sistema. Pero fundamentalmente el margen mejora por efecto de una disminución en el costo del financiamiento. La tasa pasiva referencial disminuyó en 40 puntos básicos de diciembre 2009 a marzo 2010. La Cooperativa registra tasas pasivas ligeramente menores al promedio del sistema.

Además, las utilidades obtenidas en el 2009 fueron capitalizadas e incorporadas al patrimonio en forma de reservas. Este monto constituye un financiamiento sin costo que aumenta el fondeo y permite mejorar el margen.

La relación del **gasto operativo (sin considerar provisiones)** frente a los ingresos operativos netos disminuyó al cierre de marzo, pasando de 63,7% en diciembre a 55,9%. La institución se encuentra aplicando estrictas políticas de control de gastos que son dictadas desde la Asamblea General, esto le ha convertido a la Cooperativa en una de las más eficientes en relación al promedio del sistema. Se observa una disminución en el gasto de provisiones, de acuerdo a la Cooperativa los requerimientos de provisión disminuyeron porque aumentaron las recuperaciones de cartera morosa en el último trimestre. Los niveles de coberturas mejoraron en el último trimestre.

A mar-10 se registran otros ingresos no operativos por USD 216 M, que son en su mayoría ingresos originados en la reversión de provisiones por recuperación de activos financieros.

El ROA operativo a mar-10 se elevó a 4,40% (dic-09 2,56%). El resultado neto del primer trimestre ascendió a USD 506 M, 80% mayor a la utilidad generada en 1T09.

En general se ha observado una reactivación en las colocaciones de cartera del sistema financiero, y especialmente en el segmento de cooperativas. Cooperativa 23 de Julio ha sabido aprovechar esas oportunidades creciendo en nuevas colocaciones durante el trimestre y generando mayor volumen de ingresos. La Cooperativa muestra fortalezas en su capacidad de continuar creciendo en su segmento mientras que los niveles de morosidad se han mantenido relativamente estables en el trimestre.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

De acuerdo a lo dispuesto en la resolución No. JB-2004-631 de enero del 2005 de la Junta Bancaria, sobre la implementación de la administración de riesgos, en el mes de octubre 2009 la Cooperativa 23 DE JULIO informó a la Intendencia Nacional de Instituciones Financieras sobre los avances realizados en estos aspectos.

La Resolución 631 de la SIB señala que las instituciones deben contar con un Manual Integral de Riesgos, donde consten los procesos, políticas y procedimientos referentes a la administración integral de riesgos. El manual debe ser actualizado periódicamente conforme la realidad de la institución. La Cooperativa cuenta con los manuales respectivos los cuales fueron actualizados en el mes de marzo 2010.

El principal organismo interno que regula la administración de riesgos en la Cooperativa es el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), el cual se conforma con una vocal del Consejo de Administración, Gerente General, Oficial de Riesgos, y como soporte participan el Jefe de Crédito, Tesorero y Subgerentes Financiera y de Negocios; quienes reportan al Consejo de Administración, conforme al organigrama estructural.

La Unidad de Riesgos cuenta con dos oficiales de riesgos quienes reportan a la Gerencia General, y elaboran los informes mensuales inherentes a la medición de los riesgos de crédito, operativo, liquidez y mercado, los que se someten a consideración del CAIR. En el último trimestre no se han registrado cambios en esta estructura.

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

En cuanto al **control de riesgo de crédito**, el mayor avance realizado se refiere a la implementación de un sistema de score de crédito, tanto para calificación como para otorgamiento. El score de calificación está en funcionamiento desde diciembre 2009. La Unidad de Riesgos está encargada del proceso de carga de información con datos históricos y de buró de crédito.

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

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

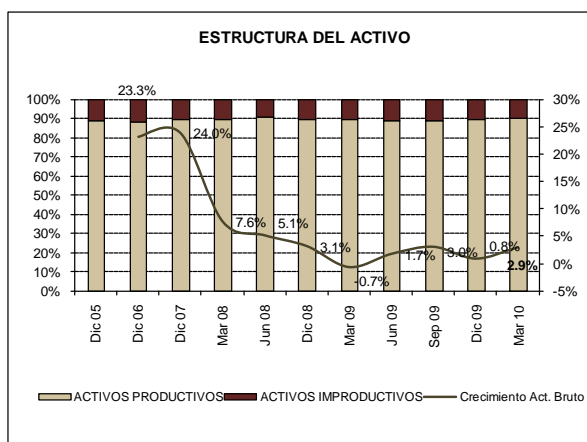
▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

La calificación global de riesgo de Cooperativa 23 DE JULIO al mes de marzo 2010 se fundamenta en estados financieros interinos y demás información entregada 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, ni ha cambiado el Catálogo Único de Cuentas para las instituciones del sistema financiero.

El **Activo Bruto Total** de Cooperativa 23 DE JULIO ascendió a USD 56.953M al finalizar el primer trimestre 2010, que representó un crecimiento anual del 8,7%. La Cooperativa ha mantenido una tendencia de incremento de sus activos productivos en los últimos períodos, a mar-10 el activo productivo representa el 90,25% del total de activos.

La estructura del **activo productivo** es de la siguiente forma: cartera productiva 85,2%, depósitos en instituciones financieras 8,6% e inversiones brutas 5,9%. La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) ha ido mejorando y al fin del último trimestre fue 124,32% y es mayor al promedio del sistema (119,13%).

El principal **activo improductivo** es la cartera improductiva que comprende cartera que no devenga intereses y cartera vencida. A mar-10 la cartera en riesgo ascendió a USD 2.029M, y representa el 36,5% de los activos improductivos. Otros activos improductivos que mantiene la Cooperativa son: propiedades (33,2%), caja - efectos de cobro inmediato (19,4%), y otros activos improductivos (9,4%). Esta estructura no ha variado significativamente durante este trimestre.



FONDOS DISPONIBLES

Los Fondos Disponibles de la Cooperativa 23 DE JULIO ascendieron a USD 5.493 M, recursos líquidos que representan el 10,1% del activo total y el 68% de los activos líquidos, con un crecimiento anual del 47%.

La institución mantiene la mayor parte de sus depósitos en cinco instituciones bancarias locales que tienen calificación de riesgo local igual o superior a AA+. El 18% está depositado en el BCE, y el 20% de los fondos disponibles se encuentran en caja y efectos de cobro inmediato. Esa estructura se ha mantenido en forma consistente los últimos años.

La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo ha mejorado en los últimos trimestres, así a marzo 2010 alcanzó un índice de 16,2%, aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema, la institución hace esfuerzos por mantener adecuados niveles de liquidez. El Comité ALCO controla y da seguimiento permanente a la situación de liquidez. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

INVERSIONES

El portafolio de inversiones ascendió a USD 3.045 M (5,6% del activo), colocadas en bancos y cooperativas privadas, con calificaciones locales de riesgo que están en categorías desde BBB+ hasta AA+.

Son inversiones en instrumentos como certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales. A mar-10 el 81% del portafolio se encuentra depositado en instituciones del segmento cooperativo, el 13% en una institución de la banca pública, y el 6% restante se encuentra invertido en papeles instituciones del sistema bancario.

El portafolio lo constituyen 12 instituciones financieras, ninguna concentra más del 15% del total del portafolio 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 180 días, aunque el promedio de plazo de vencimiento es de 75 días. Los rendimientos se encuentran acordes al promedio del mercado.

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

Además, mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones por un valor que a marzo 2010 ascendió a USD 173 M. Se refiere a inversiones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC.

CARTERA

El principal activo que maneja la Cooperativa es su cartera de créditos, la cual históricamente muestra un comportamiento positivo con niveles moderados de morosidad, e importantes niveles de crecimiento. Hasta el año 2008 la cartera bruta total crecía a un ritmo promedio anual de 23%.

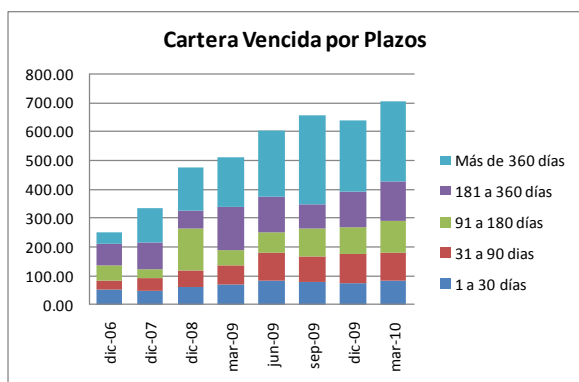
El año 2009 hubo una desaceleración en el crecimiento de la colocación de la cartera, fenómeno que ocurrió en todo el sistema financiero. La cartera bruta de Cooperativa creció apenas en 0,9%, por una parte debido a que disminuyó la demanda del crédito pero sobretodo por una postura conservadora de la Administración que prefirió no otorgar líneas de crédito a sectores que presentaban problemas como el florícola. Sin embargo, durante el primer trimestre 2010 así como en los últimos meses del 2009, la Cooperativa ha podido incrementar sus colocaciones de cartera.

En cuanto a la estructura de la cartera, poco a poco ha ido cambiando, la Cooperativa ha preferido salir de segmentos como vivienda y comercial para dar impulso a micro crédito y consumo, que son los que crecen de forma más acelerada. A mar-10 el crédito de microempresa representa el 43,7% del total de la cartera, y consumo 40,7%. Mientras que vivienda significa 13,2% y comercial 2,4%.

De acuerdo al informe de los auditores externos a dic-09, la cartera micro empresarial de la Cooperativa maneja plazos de hasta 48 meses y un interés anual promedio de 24,06% (máx. 25,50%), garantizado con documentos suscritos a favor de la institución. Los créditos de consumo también tienen un plazo máximo de 48 meses y un interés promedio de 17,08% (máx. 18,92%). Estas condiciones se mantienen similares en el primer trimestre 2010.

INDICES DE MOROSIDAD MENSUALES

	ene-10	feb-10	mar-10
Comercial	0.34%	0.25%	0.14%
Vivienda	3.03%	3.69%	3.22%
Consumo	4.36%	4.19%	3.50%
Microcrédito	6.35%	6.98%	5.90%
Total	4.93%	5.23%	4.43%



Una de las mayores preocupaciones en cuanto al portafolio de créditos, principal activo de la Cooperativa, fue el acelerado ritmo de incremento de la morosidad durante el año 2009. Si bien la cartera de créditos total no creció a ritmo de períodos anteriores, durante el 2009 la cartera en riesgo sí se incrementó. La Cooperativa cerró el año 2009 con un indicador de morosidad de 4,46%, con una tendencia a disminuir.

Sin embargo, al mes de marzo 2010 se observa que la relación mejora ligeramente, el indicador fue de 4,43%. Es decir, el indicador de diciembre no fue temporal ni respondió a situaciones coyunturales sino que sí ha mantenido una tendencia decreciente, especialmente en los dos segmentos principales que son consumo y micro crédito.

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
A Normal	96.33%	95.61%	96.36%	95.84%	95.90%	95.63%	95.68%
B Potencial	1.89%	2.60%	1.61%	2.15%	1.76%	1.48%	1.47%
C Deficiente	0.63%	0.57%	0.89%	0.47%	0.61%	0.56%	0.52%
D Dudoso	0.53%	0.20%	0.22%	0.25%	0.22%	0.41%	0.31%
E Pérdida	0.62%	1.01%	0.92%	1.29%	1.50%	1.91%	2.02%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C+D+E	1.78%	1.79%	2.03%	2.01%	2.34%	2.89%	2.86%

De forma global el portafolio de créditos mantiene una buena calidad, así el 95,68% de la cartera tiene una calificación de riesgo A, es decir normal o estándar, el 1,47% corresponde a riesgo B o potencial, y el 2,86% son créditos desde dudoso cobro hasta pérdida (CDE). Esta estructura es prácticamente igual a la observada a dic-09.

La Cooperativa maneja una baja **concentración crediticia**, así los 25 mayores deudores representan el 2,4% de la cartera bruta y contingentes, con central de riesgos A. Además, cuenta con garantías por el 261% y cobertura de provisiones de 2%. El riesgo de crédito se diversifica en 11.995 clientes ubicados en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 3.800. El indicador de **madurez** establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 42% del plazo de vencimiento contractual.

Pese a que en el primer trimestre del año 2010 se observa que la Cooperativa realizó un menor gasto de provisión, las coberturas mejoraron porque las recuperaciones permitieron disminuir el monto de cartera vencida. El monto de provisiones de cartera ascendió a USD 2,532M, cubre 1,25 veces la cartera en riesgo, relación ligeramente menor a la que maneja el sistema, y cubre 1,94 veces la cartera CDE (2,08 cobertura del sistema). La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta es 5,53%, que incluye provisiones genéricas voluntarias de USD 586M.

RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Los procesos para aprobación de créditos incorporan los siguientes requerimientos: consultas periódicas a los burós de información crediticia, control de los niveles de concentración, asignación de cupos de aprobación, recuperación de cartera de riesgo a través de la cobranza extrajudicial y judicial, y auditorías permanentes sobre el cumplimiento de los controles internos. De acuerdo al informe de la Unidad de Riesgos existen algunas debilidades en el proceso de otorgamiento de crédito que han sido identificadas y se espera trabajar en los planes de acción correctivos con los dueños de los procesos.

Entre las estrategias para evitar que crezca la cartera en riesgo 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.

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

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

Además de la diversificación, otros **medios 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, es decir 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 Consejo de Administración evalúa periódicamente la gestión para mitigar los riesgos identificados, y da las resoluciones para que se implementen los correctivos necesarios. Según el **informe de auditoría interna**, aun se evidencia la necesidad de que las jefaturas se involucren en el proceso de crédito y así poder definir los correctivos a ciertas falencias que aun se observan en el proceso.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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 mar-10 revelaron lo siguiente:

- La sensibilidad total en el reporte de brechas de sensibilidad al finalizar el primer trimestre 2010 fue positiva y ascendió a USD 14.494M, lo que implicó que no se presenta un descalce en las brechas de sensibilidad hasta un año.

- La sensibilidad del Margen Financiero fue de 1,83%, lo que representa USD 199M en riesgo (USD 132 M a dic-09).
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de $\pm 1,09\%$ ($\pm 1,13\%$ a dic-09), y frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la Cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD $\pm 118,8M$ (USD $\pm 112,8M$ en dic-09).

La **tasa de interés** pasiva máxima referencial del sistema financiero, ha mostrado una tendencia a la baja desde junio-09 y se ha acentuado en el primer trimestre 2010, pasando de 5,63% en junio del año anterior hasta llegar a 4,87% en marzo 2010. Además, con menores tasas de inflación anual, las tasas de interés reales se han mantenido positivas. El riesgo de tasa de interés, se ha mitigado mediante la instrumentación de la cartera a tasas de interés reajustables trimestralmente, lo que asegura la capacidad de mantener volúmenes de captaciones, si es que se requiere reprecipiar las tasas pasivas.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

LIQUIDEZ Y FONDEO							
	SISTEMA COOPER	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
Activos Líquidos (USD M)	536,023	4,587	5,255	5,197	5,218	7,403	8,128
25 mayores depositantes / Liquidez estructural		68.1%	57.2%	66.3%	59.9%	45.5%	50.0%
25 mayores depositantes / T. Depositantes		13.0%	10.0%	10.5%	9.6%	9.2%	10.7%
Fondos disp / Pasivos CP	20.8%	15.8%	13.1%	13.0%	13.4%	14.6%	16.2%
Liquidez Estruct/ Pasivos CP	40.9%	23.5%	20.4%	18.0%	18.6%	22.6%	23.9%

Como se puede observar en el cierre del primer trimestre 2010 los activos líquidos netos de la Cooperativa tuvieron un crecimiento de USD 724M lo que representó un crecimiento de 56% anual y 10% en el trimestre. Así, los activos líquidos netos ascendieron a USD 8.128M y fueron suficientes para cubrir todas las brechas de liquidez simples y acumuladas. Es decir no existen **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado en este trimestre.

Dado que los depósitos continúan incrementando su ritmo de crecimiento, la Cooperativa ha orientado recursos para mejorar los indicadores de liquidez. A mar-10 los activos líquidos cubren el 23,9% de los pasivos de corto plazo, relación que ha mejorado pero que sigue por debajo del promedio del sistema (40,9% a mar-10).

Cooperativa 23 de Julio mantiene indicadores menores de liquidez en relación al sistema, sin embargo es importante destacar que debido a sus bajos niveles de volatilidad de depósitos y poca concentración, los requerimientos de liquidez son igualmente bajos.

En promedio la volatilidad de primera y segunda línea de los mayores depositantes, fue menor durante el primer trimestre 2010 en comparación a la volatilidad promedio mostrada durante el año anterior. Así también ha disminuido el indicador de liquidez mínimo. En promedio durante el 2009 la Cooperativa manejó un indicador de liquidez mínimo de 9,32%, mientras que a marzo 2010 el promedio fue de 8,50%. Una de las



fortalezas de la institución es mantener sus fuentes de fondeo sin concentración y con tendencias estables, esto se refleja en dichos indicadores.

La Cooperativa financia sus activos principalmente con captaciones del público. Los depósitos tuvieron un crecimiento anual de 11,8% en el 2009. En el primer trimestre 2010 las captaciones crecieron a un ritmo anual de 17,5%, siendo los depósitos a plazo los que presentaron una mayor tasa de incremento (30,9%) y los depósitos a la vista (corriente y ahorro) crecieron 16,1%. El crecimiento de depósitos a plazo contribuye a mejorar la estructura de vencimientos y el calce de plazos con el activo.

Según información de Panorama Financiero, el ritmo promedio anual de crecimiento de los depósitos totales en todo el sistema financiero ha mejorado durante el primer trimestre 2010, el promedio de incremento de los depósitos en este período fue 17%. Aunque no llega a los niveles mostrados en el año 2008, se observa una paulatina recuperación de las captaciones del sistema. En especial el segmento de Cooperativas continúa mostrando indicadores crecientes de captaciones. A marzo, solo el segmento de cooperativas registró un crecimiento anual de obligaciones con el público promedio de 29,9%.

La Cooperativa 23 DE JULIO atiende a un importante sector que son las empresas relacionadas al sector florícola. Durante el año 2009 este sector se vio afectado por la crisis económica de otros países y tuvo una disminución de sus exportaciones. En el primer trimestre de este año se ha ido recuperando, sin embargo la Cooperativa se mantiene vigilante del comportamiento de este segmento en particular. Sin embargo, cualquier riesgo es mitigado por la desconcentración en los depósitos, a marzo los 25 mayores depositantes de la Cooperativa representan 10,7% del total de las obligaciones con el público, y los 100 mayores depositantes representaron el 19,2%.

La segunda fuente de fondeo más importante de la Cooperativa son las obligaciones financieras que a marzo ascendieron a USD 3.484M, y representaron el 8% del total del pasivo. La mayor parte de obligaciones financieras han sido contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones creticias (92%), y organismos del exterior OIKOCREDIT (8%). Las condiciones financieras detalladas en informes anteriores no han variado. El monto de obligaciones financieras disminuyó con respecto a diciembre-09, es decir que las operaciones se siguen amortizando y no se han realizado renovaciones durante este período.

La Cooperativa continúa aplicando las políticas establecidas para riesgo de liquidez, y de ser el caso aplicar el plan de contingencia previsto. La Institución da seguimiento y controla de forma permanente la liquidez institucional por medio del Comité ALCO; maneja cupos de desembolso de crédito por oficinas, provisiona y establece con anterioridad los ingresos y egresos de dinero por oficinas operativas y en forma consolidada; aplica la política de montos máximos de

captaciones altas; mantiene la diversificación del portafolio de inversiones; invierte en instituciones financieras consideradas más seguras con plazos hasta 90 días para precautelar la liquidez; da seguimiento mensual a través de la Unidad y el Comité de Riesgos y el Comité ALCO, elaborando un informe para el Consejo de Administración, con análisis de resultados, revisión y propuestas de políticas, procedimientos procesos, conclusiones y recomendaciones específicas para el correcto manejo de la liquidez.

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

▪ RIESGO OPERATIVO

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

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

La Unidad de riesgos mantiene un proceso de recopilación y consolidación de información de eventos a través de bitácoras de las oficinas operativas. También se encarga de analizar mensualmente los informes de Auditoría Interna y Atención al Cliente y Oficial de Cumplimiento, para identificar los factores de riesgo en los procesos existentes.

De acuerdo al informe de la Unidad de Riesgos, en el mes de febrero 2010 se realizó la Matriz de Riesgo Operativo para establecer eventos de riesgos de acuerdo información obtenida, en este caso por el informe de auditoría interna, según lo señala el Manual de Administración Integral de Riesgos.

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

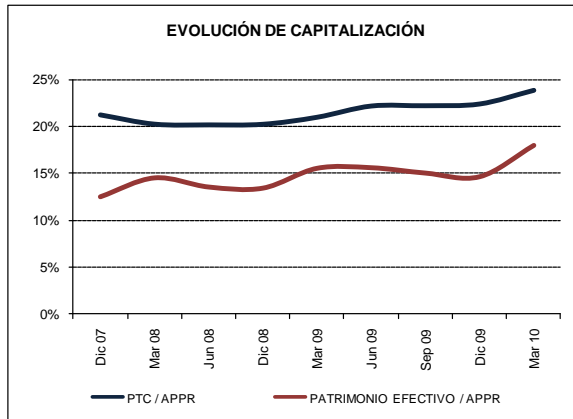
▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de **patrimonio técnico constituido** de la Cooperativa 23 DE JULIO continúa mejorando y

mantiene posiciones excedentarias, alcanzando un nuevamente un índice mejor al del promedio del sistema y superior al histórico. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a mar-10 fue 23,8%.

El patrimonio es de buena calidad, debido a que el 75,7% del PTC es capital primario, que por sí representa el 18% de los activos ponderados por riesgo, excediendo la base exigible.

Cooperativa la posibilidad de seguir creciendo, además la opción de acceder a fuentes de financiamiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas o deterioro de activos.



SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
PTC / APPR	20.2%	19.5%	21.2%	20.3%	21.0%	22.4%	23.8%
Patrimonio Efectivo / APPR	16.7%	13.0%	12.5%	13.4%	15.5%	14.6%	18.0%
PTC / Activos y contingentes	0.0%	17.4%	17.0%	16.7%	17.5%	18.9%	20.0%
Activo total / Patrimonio (x)	5.97	4.90	5.34	5.51	5.28	4.97	4.87
Capital Libre (USD M)	290,810	4,848	5,982	7,081	7,538	8,641	9,277
Capital Libre / Activ Pro + FDI	13.8%	14.7%	14.5%	14.6%	15.7%	17.0%	17.7%
Capital libre / Patrim + Provisi	62.8%	57.9%	60.3%	62.0%	63.9%	65.6%	67.5%
TIER I / Patrimonio Técnico	82.5%	66.5%	58.7%	66.1%	74.0%	65.4%	75.7%
TIER I / TIER II (x)	4.18	1.99	1.42	1.95	2.84	1.89	3.11
TIER I / APPR	16.7%	13.0%	12.5%	13.4%	15.5%	14.6%	18.0%

El **patrimonio más los resultados** ascendieron a USD 11.171M a mar-10, representando un **crecimiento** anual del 17,8%. 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.

Ahora todo el capital está constituido por certificados de capital obligatorios (que no son objeto de devolución mientras la Cooperativa se mantenga operativa) de acuerdo a la legislación vigente.

Las utilidades de los últimos ejercicios económicos se han integrado a reservas, las cuales representan el 59% del valor patrimonial (incluidas utilidades), habiéndose conformado para futuras capitalizaciones el valor de USD 3.107M.

La Cooperativa tiene un **capital libre** de USD 9.277M a mar-10, que representa el 67,5% del patrimonio más provisiones, y 17,7% del activo productivo y fondos disponibles. Los dos indicadores son mayores al promedio del sistema, y han mantenido una tendencia creciente en los últimos trimestres.

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene solvente, y durante el último trimestre mejora por el incremento de los resultados. Los niveles de capitalización actuales son una fortaleza y otorgan a la

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-09	dic-09	mar-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	243,618	1,784	2,449	2,650	2,611	3,644	4,413
Inversiones Brutas	343,318	1,122	1,734	1,889	1,482	2,643	3,045
Cartera Productiva Bruta	1,494,912	23,467	28,029	35,881	42,736	43,252	43,769
Otros Activos Productivos Brutos	4,407	136	149	158	180	163	173
Total Activos Productivos	2,086,255	26,510	32,362	40,578	47,009	49,702	51,399
Fondos Disponibles Improductivos	28,681	417	622	722	1,126	1,117	1,080
Cartera en Riesgo	70,494	882	1,247	1,329	1,761	2,019	2,029
Activo Fijo	53,073	1,492	1,918	2,014	1,965	1,886	1,844
Otros Activos Improductivos	49,006	312	354	602	538	624	601
Total Provisiones	-102,539	-875	-1,152	-1,782	-2,317	-2,548	-2,580
Total Activos Improductivos	201,254	3,103	4,141	4,667	5,391	5,647	5,554
Total Activos	2,184,970	28,738	35,351	43,463	50,083	52,800	54,373
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,616,423	18,634	23,971	30,027	32,404	36,597	38,067
Depósitos a la Vista	830,185	14,554	14,571	19,661	20,998	25,090	24,389
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	698,589	4,080	6,014	7,387	10,097	10,902	13,217
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87,611	-	3,387	2,979	1,309	606	460
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	299	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	140,007	3,580	3,416	4,351	7,068	4,309	3,484
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	61,888	595	749	940	1,126	1,272	1,651
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,818,703	22,809	28,136	35,318	40,598	42,178	43,202
TOTAL PATRIMONIO	366,267	5,929	7,215	8,146	9,485	10,622	11,171
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,184,969	28,738	35,351	43,463	50,083	52,800	54,373
CONTINGENTES	3,561	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	65,056	2,909	3,614	4,750	1,796	7,977	2,173
Intereses Pagados	20,602	696	931	1,169	429	1,785	439
Intereses Netos	44,455	2,213	2,683	3,581	1,367	6,192	1,734
Otros Ingresos Financieros Netos	-12	808	1,203	865	1	12	2
Margen Bruto Financiero	44,443	3,021	3,886	4,446	1,368	6,204	1,736
Ingresos por Servicios	1,191	114	84	115	42	114	36
Otros Ingresos Operacionales	966	29	20	23	29	76	47
Gastos de Operación	30,360	2,179	2,464	2,687	981	4,061	1,017
Otras Perdidas Operacionales	22	-	-	-	-	20	-
Margen Operacional antes de Provision	16,217	985	1,526	1,898	458	2,313	802
Provisiones	6,655	944	588	639	256	992	213
Margen Operacional Neto	9,563	41	937	1,259	202	1,321	589
Otros Ingresos	6,466	792	317	463	200	816	216
Otros Gastos y Perdidas	1,635	2	38	1	5	11	6
Impuestos y Participación de Empleados	4,356	289	430	605	116	808	293
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,038	542	786	1,116	282	1,318	506

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES, %)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-05	dic-06	dic-07	mar-09	dic-09	mar-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,114,936	26,927	32,984	41,300	48,135	50,819	52,479
Cartera Bruta total	1,565,406	24,348	29,276	37,209	44,497	45,271	45,799
Cartera Vencida	25,813	134	252	335	511	639	707
Cartera en Riesgo	70,494	882	1,247	1,329	1,761	2,019	2,029
Cartera C+D+E	44,273	434	524	756	1,068	1,309	1,308
Provisiones para Cartera	-92,059	-856	-1,117	-1,736	-2,266	-2,503	-2,532
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.2%	89.5%	88.7%	89.7%	89.7%	89.8%	90.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.1%	120.1%	119.0%	118.8%	119.6%	122.1%	124.3%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.6%	0.6%	0.9%	0.9%	1.1%	1.4%	1.5%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.5%	3.6%	4.3%	3.6%	4.0%	4.5%	4.4%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.8%	1.8%	1.8%	2.0%	2.4%	2.9%	2.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	130.6%	97.1%	89.6%	130.6%	128.7%	124.0%	124.8%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	208.0%	197.3%	213.0%	229.6%	212.2%	191.2%	193.6%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.9%	3.5%	3.8%	4.7%	5.1%	5.5%	5.5%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		201.7%	219.6%	216.5%	222.6%	194.7%	197.3%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	3.5%	2.6%	3.1%	2.9%	2.5%	2.4%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferenci	2.9%	2.8%	1.5%	1.9%	2.7%	3.4%	3.4%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior			21.9%	36.3%	1.7%	12.0%	4.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	14.2%	10.5%	14.1%	13.6%	10.6%	9.9%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	18.1%	18.5%	10.5%	40.7%	11.8%	32.6%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.8%	0.5%	0.4%	1.4%	0.5%	1.9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20.2%	22.6%	19.5%	21.2%	21.0%	22.4%	23.8%
TIER I / APPR	16.7%	14.7%	13.0%	12.5%	15.5%	14.6%	18.0%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	19.2%	17.4%	17.0%	17.5%	18.9%	20.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.2%	27.0%	31.2%	27.3%	22.4%	18.9%	16.9%
Capital libre (USD)**	290,810	4,118	4,848	5,982	7,538	8,641	9,277
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles	13.8%	15.3%	14.7%	14.5%	15.7%	17.0%	17.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.8%	60.5%	57.9%	60.3%	63.9%	65.6%	67.5%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.5%	64.9%	66.5%	58.7%	74.0%	65.4%	75.7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.2%	22.4%	11.3%	14.3%	18.9%	20.6%	20.8%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.6%	13.6%	6.4%	7.6%	12.9%	12.6%	15.4%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	102	799	1,206	859	0	0	-
Ingresos Operativos Netos	46,578	3,164	3,990	4,585	1,439	6,375	1,819
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	14,394	831	1,216	1,721	398	2,126	799
Margen de Interés Neto	68.3%	76.1%	74.2%	75.4%	76.1%	77.6%	79.8%
ROE***	11.1%	9.9%	6.0%	9.9%	12.1%	13.3%	18.6%
ROE Operativo	10.6%	0.7%	7.1%	11.2%	8.7%	13.3%	21.6%
ROA***	1.9%	2.1%	1.2%	2.0%	2.2%	2.6%	3.8%
ROA Operativo	1.8%	0.2%	1.5%	2.2%	1.6%	2.6%	4.4%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Netc	95.7%	95.2%	97.5%	96.9%	95.0%	97.1%	95.3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8.8%	12.4%	6.6%	8.4%	11.6%	12.8%	13.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	12.5%	6.6%	8.4%	11.6%	12.8%	13.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.0%	95.8%	38.6%	33.7%	55.8%	42.9%	26.6%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.5%	98.7%	76.5%	72.5%	85.9%	79.3%	67.6%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.2%	68.9%	61.8%	58.6%	68.2%	63.7%	55.9%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Prorr	6.9%	11.8%	4.8%	5.8%	9.8%	9.8%	9.2%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	272,299	2,202	3,071	3,372	3,737	4,761	5,493
Activos Liquidos (BWR)	536,023	3,312	4,587	5,255	5,218	7,403	8,128
25 Mayores Depositantes****	-	2,262	3,125	3,004	3,126	3,367	4,062
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	6,018	6,455	7,299
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.9%	18.3%	23.5%	20.4%	18.6%	22.6%	23.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.9%	17.7%	18.8%	17.4%	15.8%	20.1%	22.3%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	18.3%	23.5%	20.3%	9.5%	9.6%	8.4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.0%	68.4%	58.1%	-60.2%	-22.8%	-41.1%	-30.6%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40.9%	18.3%	23.5%	20.4%	18.6%	22.6%	23.9%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	20.8%	12.2%	15.8%	13.1%	13.4%	14.6%	16.2%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públi	0.0%	12.1%	13.0%	10.0%	9.6%	9.2%	10.7%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.0%	68.3%	68.1%	57.2%	59.9%	45.5%	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