

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

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

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	2T10
Activos	35.351	43.463	50.543	52.800	56.800
Patrimonio	7,215	8,146	9.177	10.622	11.619
Resultado	786	1,116	863	1.318	917
ROA (%)	2,45	2,83	1,84	2,55	3,35
ROE (%)	11,96	14,53	9,97	13,32	16,49

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

Contactos

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

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
Sebastian.baus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina
(593 2) 222 23 23
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 23 DE JULIO LTDA. (23 DE JULIO) constituida en 1964, ha operado 46 años en el Ecuador con matriz en la ciudad de Cayambe, y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. Se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, contemplado en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos.

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

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 30 de junio 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 calificación reconoce la calidad de la gestión de la entidad, que mantiene una estructura de balance sana y que se traduce en resultados positivos, persistentes y crecientes. El ritmo de generación de nuevos negocios está acorde con el comportamiento del mercado, manteniendo niveles de rentabilidad atractivos.

Persisten niveles de morosidad superiores a la media del Sistema, y si bien están un rango mayor a sus históricos, se han estabilizado. Dadas las características del proceso de generación es de esperar que la calidad de la cartera se mantenga en el tiempo. Adicionalmente, las coberturas vía provisiones son adecuadas, aunque inferiores al promedio del Sistema de Cooperativas.

Los indicadores de liquidez también están por debajo de la media; sin embargo, dados los requerimientos de liquidez, volatilidad de los depósitos y el grado de concentración del fondeo, BWR considera que cubren

FECHA COMITE: SEPTIEMBRE 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 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.



adecuadamente un escenario de riesgo normal. Frente a situaciones imprevistas, COAC 23 de julio es más vulnerable que el Sistema.

El desempeño de los indicadores de la entidad es consistente con su estrategia, y dada la calidad de la administración, los proyectos de crecimiento van a agregarle volumen al negocio, sin sacrificar su calidad.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

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

AMENAZAS

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

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

La Asamblea General de Socios es el organismo máximo de la Cooperativa 23 de julio, la cual está conformada por representantes elegidos por los socios. El Consejo de Administración y la Gerencia General son responsables de establecer las directrices para cumplir con los objetivos y políticas institucionales. Estas directrices deben alinearse a la planificación estratégica aprobada por la Asamblea General. La institución ha cumplido con la determinación de directrices y políticas, aplicando las normas relativas al gobierno corporativo.

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. El 29 de diciembre del 2009 se promulgó del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto No. 354; eliminando cualquier tipo de clasificación de los certificados de aportación y terminando con el esquema de desincorporación de los llamados aportes comunes.

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

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa se compone de la gerencia general y dos sub gerencias principales, la una a cargo del área comercial y la otra a cargo del área financiera y operativa. El 25 de mayo de 2010, el Consejo de Administración aprobó un organigrama funcional, tanto



estructural como posicional, revisado y aprobado por los entes de control.

De acuerdo a dicha estructura, bajo la 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; con independencia entre el área de mercadeo y de análisis de crédito. Mientras que bajo la sub gerencia financiera está el tesorero, contador general, la jefatura de recursos humanos y sistemas.

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 entidad cuenta con 123 empleados, con una oficina matriz en la ciudad de Cayambe, 6 oficinas sucursales, 5 agencias y 4 cajeros propios; la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Además la Cooperativa ha efectuado alianzas estratégicas con: Servipagos que permite acceso a 66 ventanillas, Banco Internacional a 611 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED a 3.315 cajeros, viabilizando su presencia a nivel nacional. La Cooperativa dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

COAC 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. Históricamente, 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.

A futuro, la administración planea continuar enfocándose en los segmentos de micro crédito y comerciales, de hecho ha desarrollado nuevos productos específicos, con los que espera alcanzar una ventaja competitiva.

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.

En lo que va del año, se observa un desempeño positivo de la institución, que de mantenerse la tendencia, podría llevar a superar las metas enunciadas.

A junio de 2010, el activo bruto tuvo un crecimiento anual de 11,8%, 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 el lado del fondeo, también se observan tasas de crecimiento superiores al 15%; mientras los niveles de liquidez se mantienen alrededor de lo observado en 2009.

En cuanto a resultados, a jun-10, estos representan el 69.5% de la utilidad neta de 2009.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

COAC 23 de julio, es una entidad con 46 años de trayectoria, reconocida por su presencia y buen nombre en su zona de influencia; que se traduce en fidelidad por parte 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.

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 2,46% del total de activos del sistema, 2,34% de pasivos, y 3,07% del patrimonio. De acuerdo al tamaño de sus

activos, ocupa la posición 15 en el ranking de cooperativas a jun-10.

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 e instituciones no reguladas, 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.

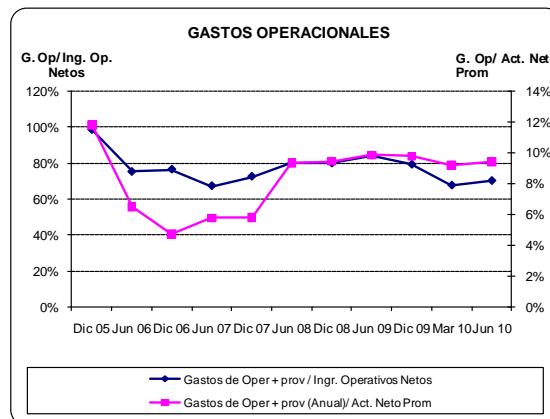
La Cooperativa está supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, está clasificada como una cooperativa pequeña por su tamaño de activos y se encuentra bien posicionada en relación a sus resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

A jun-10, COAC 23 de julio tiene un resultado de USD 917M, que representan el 69.5% del resultado de 2009, originados en su generación operativa. Ello da lugar a un nuevo incremento en los indicadores de rentabilidad de la institución en relación a los obtenidos en el 2009; dicha situación se explica por la estructura de productos que maneja la entidad, con una creciente participación de micro crédito, un segmento que maneja mejores tasas y que le ha permitido a la entidad absorber la caída en la tasa de consumo. A futuro, los recortes de tasa observados en dichos segmentos podrían presionar la rentabilidad de la institución.

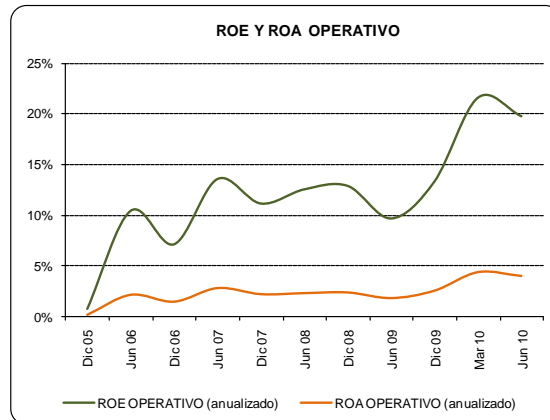
El margen de interés neto a jun-10 es 79,84%, superior a los históricos de la entidad, y al promedio del sistema (68,30%) en este período. El negocio de intermediación es más rentable y ello hace que tanto el margen bruto financiero (13.73%) frente a los activos productivos promedio, como el NIM (13.69%) sean superiores a los del año pasado y a la media del sistema.

El desempeño de los márgenes financieros se explica por el margen de tasa; pues si bien la tasa activa promedio ponderada mejoró, y su efecto fue reforzado por el crecimiento de nuevas colocaciones enfocadas principalmente en el segmento de microcrédito, el costo del fondeo también se redujo. La tasa pasiva referencial disminuyó frente a dic-09 y la entidad maneja tasas pasivas ligeramente menores al promedio del sistema.



A jun-10, los gastos operativos suman USD 2MM y absorben el 56.45% de los ingresos operativos; la relación al incluirle provisiones llega a 70.17%, mostrando una eficiencia superior a la media de su sistema. La institución se encuentra aplicando estrictas políticas de control de gastos que son dictadas desde la Asamblea General; adicionalmente, los requerimientos de provisiones disminuyeron.

El MON a jun-10 suma USD 1.1MM, resultado al que contribuyen ingresos no operativos (por USD 347M), por reversión de provisiones especialmente (85%). El resultado de la entidad es de buena calidad, alrededor del 88% del ingreso neto proviene del negocio de intermediación.



Como se dijo, los niveles de rentabilidad de la entidad se ubican por arriba del promedio del sistema; de hecho, a jun-10, se observa una sustancial mejoría tanto en el ROA operativo (4%), como en el ROE operativo (19.78%) frente a sus registros anteriores. A futuro, el desempeño de estos indicadores va a depender del manejo de precios y productos que haga la entidad, pues en el sistema la tasa pasiva cae más lentamente que la activa.

▪ **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. La Cooperativa cuenta con manuales 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.

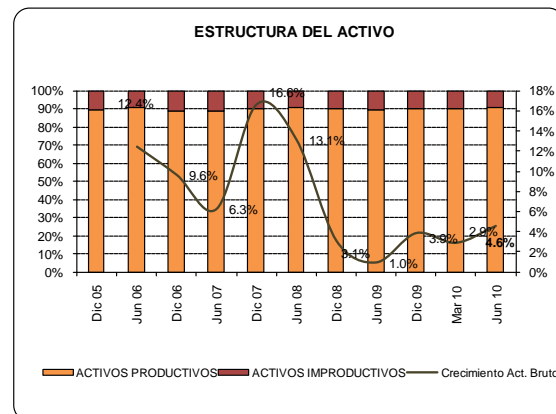
La Cooperativa se maneja bajo el sistema COBIS, y para mejorar el control de riesgo de crédito, está implementando un score de crédito a manera de filtro (tanto para calificación, como para otorgamiento). El score de calificación está en funcionamiento desde diciembre 2009. La Unidad de Riesgos está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

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

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

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

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



COAC 23 de julio a jun-10 tiene activos por USD 56.8MM, con un crecimiento anual del 11.7%; la estructura de balance es de buena calidad, con el 90.5% de él en activos productivos. La entidad ha mantenido la calidad de su estructura en los últimos años.

El principal activo productivo del balance es la cartera (85.8%), mientras la cartera de riesgo representa el 38% de los activos improductivos. A jun-10, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 123.65% y se mantiene por encima del promedio del sistema (118,48%).

FONDOS DISPONIBLES

COAC 23 DE JULIO a jun-10 tiene USD 4.6MM en recursos líquidos, que representan el 8,2% del activo bruto total.

El 17.9% del rubro se mantiene como caja. La institución mantiene sus depósitos en bancos locales (5 privados y el BCE), con el 73.2% concentrado en 3 entidades. El 4.9% restante corresponde a efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo a jun-10 es 13,46%, aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema, la institución hace esfuerzos por mantener adecuados niveles de liquidez. El Comité ALCO controla y da seguimiento permanente a la situación de liquidez. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

INVERSIONES

El portafolio de inversiones de la COAC a jun-10 suma USD 3.7MM (6.3% del activo), colocadas en bancos, cooperativas y financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y AA+. Las inversiones están contabilizadas como disponibles para la venta con vencimientos en el rango de 1 a 180 días y con rendimientos acordes al promedio del mercado.

Son inversiones en certificados de depósito, mostrando un adecuado grado de diversificación por entidad; sin embargo, hay concentración por segmento, con el 95.7% en instituciones del segmento cooperativo, el 3% en una

sociedad financiera privada y el 1.3% restante en un banco privado.

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

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

CARTERA

En concordancia con la naturaleza de su negocio, el principal activo que maneja COAC 23 de julio es su cartera de créditos, la cual históricamente muestra un comportamiento positivo con niveles moderados de morosidad, e importantes niveles de crecimiento. A jun-10, la cartera bruta de la entidad registra un crecimiento anual del 11%.

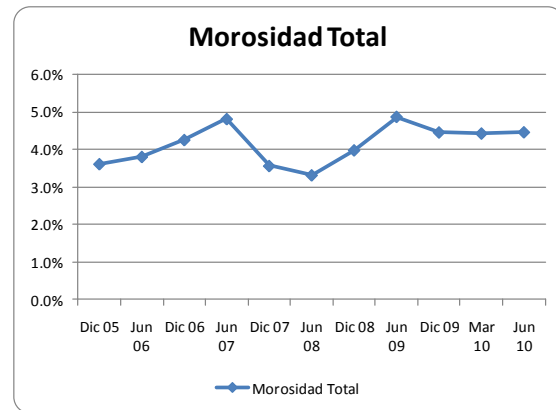
Durante 2010, la entidad ha podido incrementar sus colocaciones de cartera, especialmente hacia el segmento de microcrédito.

A jun-10, la cartera de la COAC muestra la siguiente estructura: micro crédito (44.8%), consumo (40.8%), hipotecario (12.4%) y comercial (2%). Parte de la estrategia comercial contempla el impulsar a micro crédito y consumo, que son las líneas más rentables y de mayor demanda en el mercado.

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 semestre 2010, pero podrían afectarse con el ajuste de tasas observado en mayo.

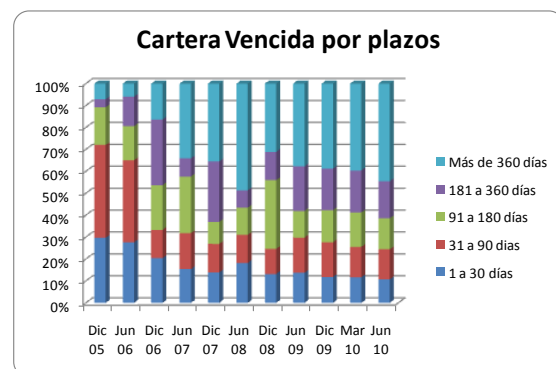
La calidad de la cartera de crédito de COAC 23 de julio se mantiene, a jun-10, el 96.93% corresponde a cartera con una calificación de riesgo AB; mientras el 3.07% restante son créditos desde dudoso cobro hasta pérdida (CDE). Las provisiones para cartera y contingentes le dan una cobertura de 1.8 veces para la cartera CDE, de 1.3 veces para la de riesgo y de 5.6% para la cartera total (el promedio del sistema de cooperativas es 5.51%).

El portafolio de créditos de la entidad es de largo plazo, 58.2% tiene vencimientos superiores a 360 días; a jun-10, el 77.7% de la cartera tiene plazos mayores a 180 días. Dicha estructura se ha mantenido a lo largo del tiempo, reflejando que la entidad apoya emprendimientos de mediano plazo.



Por segmentos, la morosidad de la cartera de micro crédito es la mayor (5.9%), seguida por consumo (3.6%) y vivienda (3.1%). La morosidad total a jun-10 es 4.46%, y durante el último año continúa por encima de los niveles históricos de la entidad. Dicha situación se explica por el cambio en el portafolio crediticio de la entidad, donde se ha privilegiado las líneas más rentables y riesgosas.

Cabe destacar sin embargo, que frente a jun-09 la cartera de riesgo ha mantenido su participación pese al crecimiento de la cartera total, reflejando un manejo adecuado en los procesos de generación y recaudación.



En el tiempo se observa que los plazos de la cartera vencida también muestran una tendencia creciente, a jun-10 alrededor del 45% tiene una antigüedad mayor a 360 días. Comportamiento que se ha acentuado en los últimos 2 años y que dado el plazo de maduración de la cartera de la COAC, podría ser una debilidad en épocas de incertidumbre.

La COAC maneja una baja concentración crediticia, así los 25 mayores deudores representan el 2,28% de la cartera bruta y contingentes, estos créditos cuentan con garantías de al menos 1.43 veces. El riesgo de crédito se diversifica en 12.906 clientes ubicados en la zona norte de la Sierra, con una colocación promedio de USD 3.971. El indicador de madurez establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 42% del plazo de vencimiento contractual.



▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

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 (manejables) 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; así como el monitoreo de los segmentos económicos donde se desempeñan principalmente sus clientes. La entidad lleva adelante el seguimiento mensual sobre la gestión del riesgo de crédito, para ello usa modelos matemáticos de medición y junto al área de negocios, el Comité de Calificación de Activos de Riesgo y CAIR coordinan las estrategias de colocación.

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

La diversificación por tipo y sujeto de crédito de la COAC 23 de julio mitiga el riesgo estimado de futuros incrementos en la cartera en riesgo, especialmente en segmentos tendencialmente con mayores indicadores de morosidad como son consumo y micro crédito. Además de la diversificación, otros medios para atenuar el riesgo son la cobertura con provisiones y la cobertura con garantías, instrumentadas con documentos y bienes; los cuales se mantienen en niveles superiores a los exigidos por la ley y similares al sistema.

A jun-10, la entidad 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. Por otro lado, 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

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado elaborados por Cooperativa 23 de julio, conforme a la normativa de la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es 0.40%. La reducción en el riesgo se explica por la disminución en la brecha de reprecio en la estructura de balance.

A largo plazo, también se observa un efecto positivo del incremento de depósitos de plazo, con una sensibilidad menor de recursos patrimoniales, a jun-10 de $\pm 0.17\%$. El fortalecimiento patrimonial, frente a cambios en la tasa mejora la posición relativa de la entidad ante cambios exógenos.

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

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo de la institución, a jun-10 representan el 68.6% del activo bruto. Los depósitos a la vista suman USD 26MM y los de plazo USD 14MM, con un crecimiento anual de 17% y 36%, respectivamente.

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

Respecto de sus niveles históricos, a jun-10, los indicadores de liquidez son mejores, y aunque continúan por debajo de la media del sistema resultan suficientes dado el requerimiento de liquidez (8.32%); pese a que hay un riesgo de concentración. A la fecha de análisis, los 25 mayores depositantes representan alrededor del 63.54% de los activos líquidos, con activos líquidos que cubren el 23,8% de los pasivos de corto plazo.

COAC 23 de julio en el primer semestre de 2010 no registra brechas de liquidez negativas, de manera que no existen posiciones de liquidez en riesgo.

La segunda fuente de fondeo para la entidad son las obligaciones financieras, que a jun-10 ascienden a USD 2.9MM (4.9% del activo). Este rubro continúa disminuyendo en el tiempo; esto se explica porque las operaciones se siguen amortizando y no se han realizado renovaciones durante este período.

El 97.9% de las obligaciones financieras han sido contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV) a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias; la COAC cuenta también con una línea de OIKOCREDIT (2.1%). Las condiciones financieras detalladas en informes anteriores no han variado.



La institución continúa aplicando las políticas establecidas para riesgo de liquidez, y dispone de planes de contingencia. Hay un control permanente de la liquidez institucional por medio del Comité ALCO, elaborando un informe para el Consejo de Administración, con análisis de resultados, revisión y propuestas de políticas, procedimientos procesos, conclusiones y recomendaciones específicas para el correcto manejo de la liquidez.

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

▪ RIESGO OPERATIVO

A jun-10, COAC 23 de julio se encuentra avanzando en el proceso de implementación del riesgo operativo, de momento han identificado los factores críticos en este proceso.

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

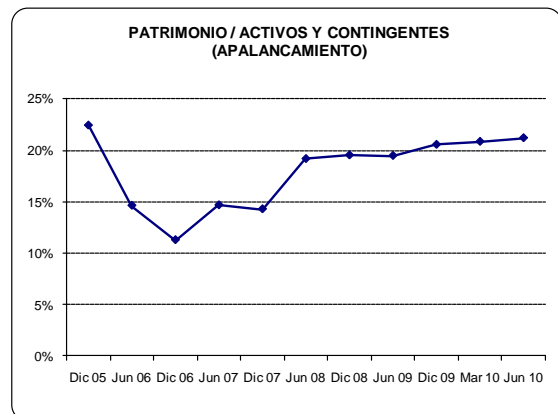
Disponen de una matriz de riesgos, donde se identificaron eventos de riesgo en relación a procesos de gestión contable y otorgamiento de crédito y se estableció que el nivel de riesgo de estos eventos fue medio y medio-alto. De acuerdo a los procedimientos se va revisar los eventos de riesgo junto con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

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

A jun-10, COAC 23 de julio tiene un patrimonio, incluidos resultados, de USD 11.6MM, que en un 22% corresponde a capital social, en 56.7% a reservas y en 13.4% a superávit por valuaciones de activos fijos.

La principal fuente de fortalecimiento patrimonial son los resultados. A la fecha de análisis, la relación de PTC es 23.05% y continúa siendo mejor que el promedio del sistema y superior al histórico. El 72.76% del patrimonio técnico corresponde a capital primario.

Actualmente, 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.



La Cooperativa tiene un capital libre de USD 9.8MM a jun-10, que representa el 68,2% del patrimonio más provisiones, y 17,8% del activo productivo y fondos disponibles. Los dos indicadores son mayores al promedio del sistema, y han mantenido una tendencia creciente durante 2010.

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

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10		
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	264,078	2,449	2,650	2,362	2,636	3,608	3,644	4,413	3,752	
Inversiones Brutas	352,074	1,734	1,889	2,135	1,453	2,300	2,643	3,045	3,746	
Cartera Productiva Bruta	1,626,365	28,029	35,881	41,856	43,070	41,423	43,252	43,769	46,207	
Otros Activos Productivos Brutos	7,446	149	158	179	180	180	163	173	173	
Total Activos Productivos	2,249,962	32,362	40,578	46,532	47,339	47,511	49,702	51,399	53,878	
Fondos Disponibles Improductivos	29,148	622	722	694	1,108	1,207	1,117	1,080	1,111	
Cartera en Riesgo	68,579	1,247	1,329	1,440	1,788	2,121	2,019	2,029	2,159	
Activo Fijo	53,740	1,918	2,014	1,971	1,968	1,951	1,886	1,844	1,825	
Otros Activos Improductivos	47,101	354	602	554	585	499	624	601	586	
Total Provisiones	-104,099	-1,152	-1,782	-2,076	-2,245	-2,419	-2,548	-2,580	-2,759	
Total Activos Improductivos	198,568	4,141	4,667	4,659	5,449	5,779	5,647	5,554	5,681	
Total Activos	2,344,431	35,351	43,463	49,116	50,543	50,872	52,800	54,373	56,800	
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,761,497	23,971	30,027	33,224	32,747	33,980	36,597	38,067	40,870	
Depósitos a la Vista	896,367	14,571	19,661	21,436	21,512	22,348	25,090	24,389	26,151	
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	778,745	6,014	7,387	9,578	9,684	10,577	10,902	13,217	14,400	
Depósitos en Garantía	56	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	86,329	3,387	2,979	2,211	1,551	1,056	606	460	320	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	376	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	142,175	3,416	4,351	6,417	7,699	5,963	4,309	3,484	2,942	
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,653	749	940	600	920	1,055	1,272	1,651	1,369	
Provisiones para Contingentes	25	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	1,962,790	28,136	35,318	40,241	41,366	40,998	42,178	43,202	45,181	
TOTAL PATRIMONIO	381,641	7,215	8,146	8,875	9,177	9,874	10,622	11,171	11,619	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,344,431	35,351	43,463	49,116	50,543	50,872	52,800	54,373	56,800	
CONTINGENTES	4,227	-	-	-	-	-	-	-	-	
RESULTADOS										
Intereses Ganados	135,325	3,614	4,750	3,393	7,071	3,698	7,977	2,173	4,441	
Intereses Pagados	42,893	931	1,169	802	1,707	877	1,785	439	895	
Intereses Netos	92,432	2,683	3,581	2,591	5,364	2,820	6,192	1,734	3,546	
Otros Ingresos Financieros Netos	297	1,203	865	22	28	2	12	2	10	
Margen Bruto Financiero	92,729	3,886	4,446	2,613	5,391	2,822	6,204	1,736	3,555	
Ingresos por Servicios	2,593	84	115	54	133	106	114	36	72	
Otros Ingresos Operacionales	1,666	20	23	33	41	32	76	47	60	
Gastos de Operación	63,617	2,464	2,687	1,762	3,766	1,932	4,061	1,017	2,082	
Otras Perdidas Operacionales	26	-	-	-	-	-	20	-	-	
Margen Operacional antes de Provision	33,344	1,526	1,898	938	1,799	1,028	2,313	802	1,606	
Provisiones	11,819	588	639	404	681	567	992	213	506	
Margen Operacional Neto	21,525	937	1,259	534	1,117	461	1,321	589	1,100	
Otros Ingresos	10,601	317	463	205	348	427	816	216	347	
Otros Gastos y Perdidas	1,820	38	1	20	38	9	11	6	5	
Impuestos y Participacion de Empleados	9,493	430	605	-	564	245	808	293	526	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,814	786	1,116	720	863	633	1,318	506	917	

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES , %)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,279,110	32,984	41,300	47,226	48,447	48,719	50,819	52,479	54,989
Cartera Bruta total	1,694,944	29,276	37,209	43,296	44,858	43,545	45,271	45,799	48,366
Cartera Vencida	25,641	252	335	380	474	603	639	707	754
Cartera en Riesgo	68,579	1,247	1,329	1,440	1,788	2,121	2,019	2,029	2,159
Cartera C+D+E	43,665	524	756	838	902	1,219	1,309	1,308	1,485
Provisiones para Cartera	-93,460	-1,117	-1,736	-2,029	-2,199	-2,363	-2,503	-2,532	-2,707
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.9%	88.7%	89.7%	90.9%	89.7%	89.2%	89.8%	90.2%	90.5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.5%	119.0%	118.8%	117.9%	118.0%	119.5%	122.1%	124.3%	123.7%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.5%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.0%	4.3%	3.6%	3.3%	4.0%	4.9%	4.5%	4.4%	4.5%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.6%	1.8%	2.0%	1.9%	2.0%	2.8%	2.9%	2.9%	3.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	136.3%	89.6%	130.6%	140.9%	123.0%	111.4%	124.0%	124.8%	125.4%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	214.1%	213.0%	229.6%	242.1%	243.9%	193.9%	191.2%	193.6%	182.4%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.5%	3.8%	4.7%	4.7%	4.9%	5.4%	5.5%	5.5%	5.6%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		219.6%	216.5%	238.6%	242.3%	203.3%	194.7%	197.3%	181.4%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	2.6%	3.1%	2.9%	3.0%	2.8%	2.5%	2.4%	2.3%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferenci	2.7%	1.5%	1.9%	2.4%	2.6%	3.1%	3.4%	3.4%	3.6%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		21.9%	36.3%	18.0%	24.5%	2.9%	12.0%	4.4%	4.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	10.5%	14.1%	14.1%	14.7%	12.5%	10.6%	9.9%	9.5%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	18.5%	10.5%	17.4%	10.5%	17.9%	11.8%	32.6%	16.2%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.5%	0.4%	0.7%	0.4%	0.7%	0.5%	1.9%	0.9%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	19.4%	19.5%	21.2%	20.2%	20.3%	22.2%	22.4%	23.8%	23.0%
TIER I / APPR	15.7%	13.0%	12.5%	13.5%	13.4%	15.6%	14.6%	18.0%	16.8%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	17.4%	17.0%	16.7%	16.7%	18.2%	18.9%	20.0%	20.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.0%	31.2%	27.3%	24.1%	23.3%	21.0%	18.9%	16.9%	16.0%
Capital libre (USD)**	310,926	4,848	5,982	6,986	7,081	7,721	8,641	9,277	9,808
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles	13.6%	14.7%	14.5%	14.8%	14.6%	15.8%	17.0%	17.7%	17.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.7%	57.9%	60.3%	63.8%	62.0%	62.8%	65.6%	67.5%	68.2%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.1%	66.5%	58.7%	66.9%	66.1%	70.4%	65.4%	75.7%	72.8%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.3%	11.3%	14.3%	19.2%	19.5%	19.5%	20.6%	20.8%	21.2%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.4%	6.4%	7.6%	11.8%	11.9%	12.9%	12.6%	15.4%	15.1%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	174	1,206	859	19	21	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	96,961	3,990	4,585	2,701	5,565	2,960	6,375	1,819	3,688
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	30,306	1,216	1,721	720	1,428	878	2,126	799	1,443
Margen de Interés Neto	68.3%	74.2%	75.4%	76.4%	75.9%	76.3%	77.6%	79.8%	79.8%
ROE***	11.3%	6.0%	9.9%	16.9%	10.0%	13.3%	13.3%	18.6%	16.5%
ROE Operativo	11.7%	7.1%	11.2%	12.6%	12.9%	9.7%	13.3%	21.6%	19.8%
ROA***	1.9%	1.2%	2.0%	3.1%	1.8%	2.5%	2.6%	3.8%	3.3%
ROA Operativo	1.9%	1.5%	2.2%	2.3%	2.4%	1.8%	2.6%	4.4%	4.0%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Netc	95.5%	97.5%	96.9%	96.6%	96.8%	95.3%	97.1%	95.3%	96.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8.7%	6.6%	8.4%	12.0%	12.2%	11.9%	12.8%	13.7%	13.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.8%	6.6%	8.4%	12.0%	12.3%	11.9%	12.8%	13.7%	13.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.4%	38.6%	33.7%	43.0%	37.9%	55.1%	42.9%	26.6%	31.5%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77.8%	76.5%	72.5%	80.2%	79.9%	84.4%	79.3%	67.6%	70.2%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.6%	61.8%	58.6%	65.3%	67.7%	65.3%	63.7%	55.9%	56.4%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Prom	6.8%	4.8%	5.8%	9.4%	9.5%	9.9%	9.8%	9.2%	9.4%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	293,226	3,071	3,372	3,057	3,744	4,816	4,761	5,493	4,863
Activos Líquidos (BWR)	542,613	4,587	5,255	5,033	5,197	7,101	7,403	8,128	8,598
25 Mayores Depositantes****	-	3,125	3,004	2,791	3,445	3,073	3,367	4,062	5,463
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	6,631	6,480	6,150	6,455	7,299	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.8%	23.5%	20.4%	17.2%	18.0%	23.4%	22.6%	23.9%	23.8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.6%	18.8%	17.4%	15.6%	15.5%	20.6%	20.1%	22.3%	21.0%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	23.5%	20.3%	17.2%	9.7%	8.8%	9.6%	8.4%	8.4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	58.1%	-60.2%	-23.0%	-23.3%	0.0%	-41.1%	-30.6%	-23.4%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.8%	23.5%	20.4%	17.2%	18.0%	23.4%	22.6%	23.9%	23.8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	20.5%	15.8%	13.1%	10.5%	13.0%	15.9%	14.6%	16.2%	13.5%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públi	0.0%	13.0%	10.0%	8.4%	10.5%	9.0%	9.2%	10.7%	13.4%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.0%	68.1%	57.2%	55.4%	66.3%	43.3%	45.5%	50.0%	63.5%

* 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