

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

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

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	2010
Activos	35.351	43.463	50.543	52.800	65.722
Patrimonio	7,215	8,146	9.177	10.622	12.658
Resultado	786	1,116	863	1.318	1.897
ROA (%)	2,45	2,83	1,84	2.55	3.20
ROE (%)	11,96	14,53	9,97	13.32	16.30

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.

■ 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 diciembre de 2010 por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA.**, decidió mantener la calificación en "A-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación"*.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo 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.

COAC 23 de Julio es una institución bien posicionada en su zona de influencia, con amplia experiencia, que a lo largo del tiempo ha solidificado su red de negocios. La entidad cuenta con una Administración profesional, cuya calidad se refleja en la gestión de activos y los resultados con ellos generados.

La COAC obtiene utilidades recurrentes, originadas en el negocio de intermediación; y a futuro se prevee que lo continúe haciendo. Más importante aún es que los niveles de rentabilidad del activo son superiores al promedio del Sistema de Cooperativas, han ido mejorando en el tiempo; y dada la coyuntura de mercado, en el corto plazo se esperaría se mantengan.

La cartera de 23 de Julio es de buena calidad, y aunque en los últimos años ha crecido especialmente en segmentos de mayor riesgo, sus niveles de morosidad si bien están sobre la media del Sistema, muestra una tendencia decreciente en los últimos tres años; a medida que madure la cartera colocada, el mantener controlado dicho indicador es uno de los desafíos de la institución.

FECHA COMITE: ABRIL 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 2010

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

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

Una debilidad importante para la COAC es la brecha de descalce entre activos y pasivos que mantiene, y que dadas las condiciones del mercado, va a persistir. Los niveles de liquidez de la institución son ligeramente menores que el promedio del Sistema, manteniendo mayor concentración en sus depósitos del público; sin embargo, dado el requerimiento de liquidez, la cobertura es adecuada para las necesidades actuales del negocio.

En 2010, tanto los niveles de coberturas para cartera, como los de liquidez mejoraron, se mantienen debajo de la media del sector; y es de esperar sean apuntalados a futuro. Los niveles patrimoniales y la baja volatilidad de los depósitos, mitigan el grado de exposición de la COAC al riesgo de crédito y de mercado. 23 de Julio dispone de indicadores patrimoniales superiores a la media del Sistema, que le dan una adecuada cobertura frente a riesgos no previstos en su balance.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

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

23 de Julio integra el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 41 entidades supervisadas por la SBS), como una institución mediana con una participación de 2,52% del total de activos del sistema, 2,41% de pasivos, y 3,10% del patrimonio. De acuerdo al tamaño de sus activos ocupa la posición 15 en el ranking de cooperativas a dic-10.

ESTRUCTURA

La oficina matriz de 23 de Julio está en la ciudad de Cayambe, tiene 6 oficinas sucursales, 6 agencias y 4 cajeros propios; la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Cuenta además, con alianzas estratégicas con: Servipagos (66 ventanillas), Banco Internacional (611

cajeros de las redes BANINTER, y BANRED -3.315 cajeros- a nivel nacional). La COAC dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, e impulsa el negocio de seguros.

Administrativamente, la COAC tiene una estructura jerárquica, encabezada por la gerencia general, con dos sub gerencias principales, la una a cargo del área comercial (negocios) y la otra a cargo del área financiera y operativa. A dic-10, la entidad cuenta con 123 empleados.

ESTRATEGIAS

COAC 23 de Julio históricamente ha manejado tres segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda. A dic-10, éstos representan el 97.6% del portafolio de la entidad.

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

▪ PRESENTACION DE CUENTAS

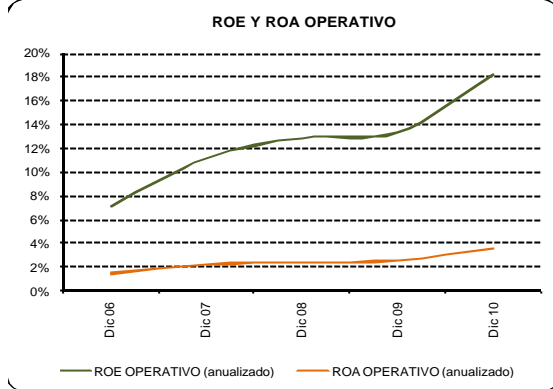
Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010, auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C. Ltda en 2010, por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. en 2009 y por Núñez, Serrano y Asociados hasta el 2008. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades, pero varias tiene observaciones de la SBS, Auditoría Interna y Externa en proceso de cumplimiento. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COAC 23 de Julio tiene a dic-10 una utilidad de USD 1.9MM, lo que representa un crecimiento frente a dic-09 del 43.9%. El resultado del período es de buena calidad, pues al igual que en años precedentes se origina en el negocio principal; siendo sustentable en el tiempo y recurrente.

Durante 2010, los indicadores de rentabilidad se han mantenido en niveles superiores al 2009, situación que se explica por el aumento en el margen de interés neto de la

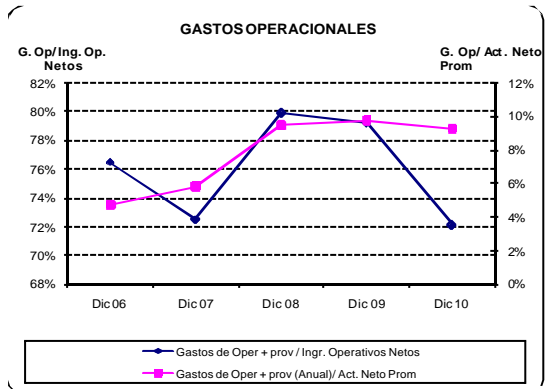
COAC, como resultado del crecimiento su incursión en el segmento de microcrédito. A lo largo de 2010, el margen de interés neto se ha fortalecido (es superior al Sistema) y bordea el 80%. Adicionalmente la composición de pasivos, muestra una mayor participación de captaciones de menor costo.



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

La mejoría en la rentabilidad de los activos productivos de la entidad ha dado lugar a que tanto el margen bruto financiero (13.18%), como el NIM (13.15%) mejoren respecto al año anterior, y se mantengan por encima de la media del sistema. Dicho efecto se explica tanto por la incidencia de la tasa activa promedio ponderada, el ritmo de crecimiento de nuevas colocaciones enfocadas principalmente en el segmento de microcrédito, como por la reducción de la tasa pasiva referencial frente a dic-09, especialmente porque la CAC 23 de Julio maneja tasas pasivas ligeramente menores al promedio del Sistema.

En cuando a la estructura de gastos, 23 de Julio a dic-10 tiene gastos operativos por USD 4.5MM, mostrando un incremento anual del 10% y cuyo componente principal son los gastos de personal (47%). Su peso, frente a los ingresos operativos es 58.61%; la relación al incluirle provisiones llega a 72.13%, mostrando una eficiencia superior a la media de su Sistema y a sus históricos. La institución se encuentra aplicando políticas de control de gastos, dictadas desde la Asamblea General; adicionalmente, el gasto de provisiones se incrementó en 4% anual.



El crecimiento del negocio, así como del margen de interés dan lugar a un MON positivo, que a dic-10 suma USD 2.1MM (61% superior al del año pasado). Adicionalmente, hay ingresos no operativos por USD 704M, originados en la reversión de provisiones especialmente (97.7%).

La institución mantiene la calidad de su generación operativa, el 89% del ingreso neto proviene de actividades de intermediación financiera. El desempeño y resultados futuros de la institución, dependen del manejo de precios y productos que haga la entidad.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Dada la naturaleza de la entidad, su mayor riesgo es el de crédito. La cartera es el principal activo productivo de la institución (74.4% del activo bruto total). A sep-10, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 123% y se mantiene por encima del promedio del Sistema (118,22%) y de su histórico.

RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

A dic-10, COAC 23 de Julio mantiene USD 7.7MM en recursos líquidos, que representan el 11,3% del activo bruto total. La entidad mantiene sus depósitos en la banca local.

A la fecha de análisis, el 11.2% del rubro se mantiene como caja, el 85.2% está colocado en bancos ecuatorianos y el 3.6% corresponde a efectos de cobro inmediato. Al igual que en el trimestre anterior, los depósitos en bancos locales están colocados en 5 instituciones privadas y en el BCE, persistiendo los niveles de concentración (alrededor del 90% en 4 IFIS). Al tratarse del BCE y de IFIS con calificación de riesgo local altas, este riesgo se mitiga.

La cobertura con fondos disponibles para pasivos de corto plazo es 20,59% en dic-10, aunque se mantiene ligeramente por debajo del promedio del sistema, la institución mantiene 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

A dic-10, el portafolio de inversiones de la entidad suma USD 4.9MM, representa el 7.2% del activo bruto total, y está compuesto por depósitos de plazo fijo, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y 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 97.7% en instituciones del segmento cooperativo.

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

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

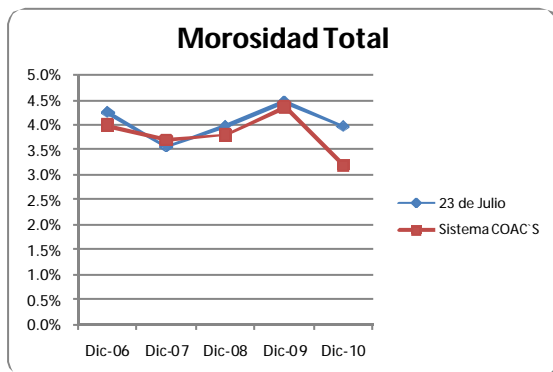
CARTERA

La cartera bruta de créditos es el principal activo de la institución, a dic-10 suma USD 53MM, con un crecimiento anual del 17.3%; dicho activo mantiene sus niveles de calidad históricos, con una morosidad de la cartera en riesgo, a la fecha del 4%. Durante 2010, el crecimiento de negocios de la COAC se dio especialmente en el segmento de microcrédito (25%).

A dic-10, la cartera tiene la siguiente estructura: microcrédito (45.1%), consumo (38.8%), hipotecario (13.6%) y comercial (2.4%). Parte de la estrategia comercial contempla el impulsar a micro crédito y consumo, que son las líneas más rentables y de mayor demanda en el mercado.

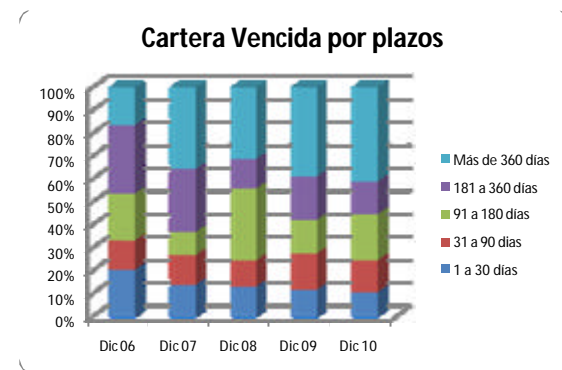
A dic-10, el 97.79% de la cartera de créditos de institución corresponde a operaciones con calificación de riesgo A - B. La cobertura vía provisiones de cartera y contingentes es de 1.9 veces para la cartera CDE, de 1.4 veces para la de riesgo y de 5.4% para la cartera total (el promedio del sistema de cooperativas es 5.08%).

En cuanto a plazo, el portafolio de crédito es de largo plazo: el 59% tiene vencimientos superiores a 360 días. Estructura que se ha mantenido a lo largo del tiempo, reflejando que la entidad apoya emprendimientos de mediano plazo.



Los niveles de morosidad de la COAC a dic-10, continúan arriba de la media del Sistema (3.97% frente a 3.19%, respectivamente) pero muestra una mejora con respecto al año anterior. En cuanto a la morosidad por segmentos, la cartera de microcrédito es la mayor (5.8%), seguida por consumo (2.9%), comercial (1.95%) y vivienda (1.5%).

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



Al igual que la cartera productiva, en la cartera vencida, se observa un comportamiento de largo plazo, el 41% de dicho rubro 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.

El nivel de concentración de cartera continúa siendo adecuado para el tipo de negocio, a dic-10, los 25 mayores deudores representan el 2,54% de la cartera bruta y contingentes, estos créditos cuenta con garantías de al menos 0.6 veces. El indicador de madurez establece que la cartera es joven y que aún no sobrepasa el 42% del plazo de vencimiento contractual.

RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado elaborados por Cooperativa 23 de Julio, conforme a la normativa de la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 0.73\%$, lo que representa USD 59.7M en riesgo. El riesgo de tasa a largo plazo es menor, con una sensibilidad de recursos patrimoniales es $\pm 0.23\%$.

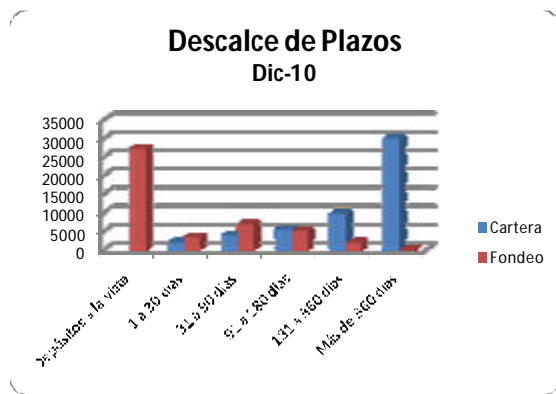
El balance de la COAC tiene una brecha estructural, de manera que el fortalecimiento patrimonial, frente a cambios en la tasa, mejora la posición relativa de la entidad ante cambios exógenos.

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

El fondeo con el público es la principal fuente, representa el 68% del activo bruto y el 84.1% del pasivo, al igual que en períodos anteriores, el fondeo proviene básicamente de depósitos de corto plazo. A dic-10, los depósitos a la vista suman USD 27.3MM y los de plazo USD 17.2MM, con un crecimiento anual de 8.7% y 57.7%, respectivamente.

Persiste el descalce estructural del balance, pese a que en el último año, el rubro de depósitos de plazo fijo son el pasivo de mayor crecimiento. El apetito de los clientes continúa siendo de corto plazo, pero la demanda por colocaciones de plazo fijo constituye una mejora en la estructura de vencimientos. Cabe destacar que la volatilidad de los depósitos es baja.



COAC 23 de Julio, a dic-10, tiene obligaciones financieras por USD 6.7MM, lo que representa el 9.7% del balance. Al cuarto trimestre de 2010 se observa un incremento en este rubro. El fondeo proviene de instituciones financieras del país (CFN, BEV y Microfinanzas); y del exterior (Oikocredit). Las operaciones con la banca pública se realizan a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias.

A dic-10, los activos líquidos cubren el 33,22% de los pasivos de corto plazo, con indicadores de liquidez adecuados, pero que se mantienen debajo de la media del Sistema. La COAC no registra brechas de liquidez negativas, de manera que no existen posiciones de liquidez en riesgo.

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

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

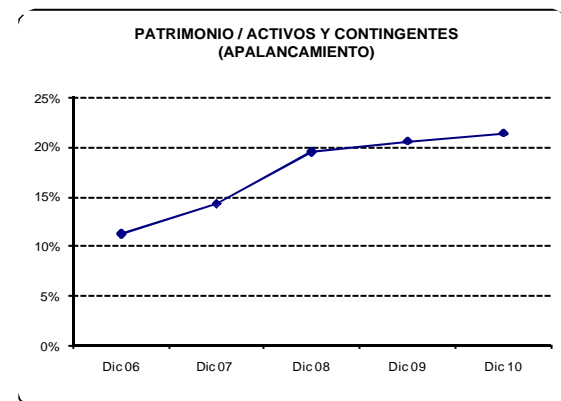
De momento, el riesgo operativo de la entidad, proviene tanto de las actividades del personal y la falta de estandarización de procesos, como en sus prácticas cotidianas y la falta de una plataforma tecnológica a prueba de errores; si bien la institución está trabajando en subsanar dichas debilidades, el proceso ha resultado largo y en el aspecto tecnológico además podría ser costoso.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de COAC 23 de Julio a dic-10 suma USD 12.7MM, incluidos resultados, donde el 20.7% corresponde a capital social, 52% a reservas y el 12.3% a superávit por valuaciones de activos fijos. Su principal fuente de fortalecimiento son los resultados. La adecuada gestión de la COAC le ha permitido mantener en el tiempo resultados positivos y sustentables.

A dic-10, 23 de Julio tiene un PTC de 22.70%, superior al promedio del Sistema. El 58.79% del patrimonio técnico corresponde a capital primario, una proporción menor a la media del Sistema de Cooperativas.

El capital libre de la COAC suma USD 10.8MM, lo que representa el 69,41% del patrimonio más provisiones, y el 16.9% del activo productivo y fondos disponibles. Comparativamente, dichos indicadores se han mantenido arriba del promedio del Sistema, y de los niveles históricos de la entidad.



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

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	313,102	2,650	2,636	3,644	4,413	3,752	3,045	6,582
Inversiones Brutas	342,551	1,889	1,453	2,643	3,045	3,746	2,746	4,936
Cartera Productiva Bruta	1,893,189	35,881	43,070	43,252	43,769	46,207	47,969	51,016
Otros Activos Productivos Brutos	4,318	158	180	163	173	173	176	176
Total Activos Productivos	2,553,160	40,578	47,339	49,702	51,399	53,878	53,937	62,709
Fondos Disponibles Improductivos	33,218	722	1,108	1,117	1,080	1,111	1,105	1,141
Cartera en Riesgo	62,294	1,329	1,788	2,019	2,029	2,159	2,508	2,108
Activo Fijo	57,669	2,014	1,968	1,886	1,844	1,825	1,891	1,877
Otros Activos Improductivos	53,675	602	585	624	601	586	684	768
Total Provisiones	-110,372	-1,782	-2,245	-2,548	-2,580	-2,759	-2,904	-2,882
Total Activos Improductivos	206,855	4,667	5,449	5,647	5,554	5,681	6,188	5,894
Total Activos	2,649,643	43,463	50,543	52,800	54,373	56,800	57,222	65,722
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,981,685	30,027	32,747	36,597	38,067	40,870	40,509	44,606
Depósitos a la Vista	1,004,222	19,661	21,512	25,090	24,389	26,151	25,557	27,282
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892,979	7,387	9,684	10,902	13,217	14,400	14,753	17,189
Depósitos en Garantía	32	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,453	2,979	1,551	606	460	320	199	135
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	336	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182,221	4,351	7,699	4,309	3,484	2,942	2,897	6,657
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73,148	940	920	1,272	1,651	1,369	1,711	1,801
Provisiones para Contingentes	31	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,237,479	35,318	41,366	42,178	43,202	45,181	45,117	53,064
TOTAL PATRIMONIO	412,164	8,146	9,177	10,622	11,171	11,619	12,105	12,658
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,649,643	43,463	50,543	52,800	54,373	56,800	57,222	65,722
CONTINGENTES	4,804	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	292,877	4,750	7,071	7,977	2,173	4,441	6,804	9,249
Intereses Pagados	91,669	1,169	1,707	1,785	439	895	1,354	1,860
Intereses Netos	201,207	3,581	5,364	6,192	1,734	3,546	5,450	7,389
Otros Ingresos Financieros Netos	422	865	28	12	2	10	13	18
Margen Bruto Financiero	201,629	4,446	5,391	6,204	1,736	3,555	5,463	7,407
Ingresos por Servicios	5,561	115	133	114	36	72	111	150
Otros Ingresos Operacionales	3,066	23	41	76	47	60	69	71
Gastos de Operación	140,758	2,687	3,766	4,061	1,017	2,082	3,185	4,470
Otras Perdidas Operacionales	96	-	-	20	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provision	69,402	1,898	1,799	2,313	802	1,606	2,457	3,158
Provisiones	27,057	639	681	992	213	506	788	1,031
Margen Operacional Neto	42,345	1,259	1,117	1,321	589	1,100	1,670	2,126
Otros Ingresos	19,403	463	348	816	216	347	508	704
Otros Gastos y Perdidas	2,518	1	38	11	6	5	3	7
Impuestos y Participacion de Empleados	19,792	605	564	808	293	526	805	926
RESULTADOS DEL EJERCICIO	39,437	1,116	863	1,318	506	917	1,370	1,897

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES, %)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,586,377	41,300	48,447	50,819	52,479	54,989	55,042	63,851
Cartera Bruta total	1,955,483	37,209	44,858	45,271	45,799	48,366	50,477	53,124
Cartera Vencida	26,193	335	474	639	707	754	879	866
Cartera en Riesgo	62,294	1,329	1,788	2,019	2,029	2,159	2,508	2,108
Cartera C+D+E	47,316	756	902	1,309	1,308	1,485	1,518	1,486
Provisiones para Cartera	-99,340	-1,736	-2,199	-2,503	-2,532	-2,707	-2,851	-2,860
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	92.5%	89.7%	89.7%	89.8%	90.2%	90.5%	89.7%	91.4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.2%	118.8%	118.0%	122.1%	124.3%	123.7%	124.7%	123.0%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.3%	0.9%	1.1%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.6%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.2%	3.6%	4.0%	4.5%	4.4%	4.5%	5.0%	4.0%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.4%	2.0%	2.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.0%	2.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	159.5%	130.6%	123.0%	124.0%	124.8%	125.4%	113.7%	135.7%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	210.0%	229.6%	243.9%	191.2%	193.6%	182.4%	187.9%	192.5%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.1%	4.7%	4.9%	5.5%	5.5%	5.6%	5.6%	5.4%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		216.5%	242.3%	194.7%	197.3%	181.4%	163.7%	192.1%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	3.1%	3.0%	2.5%	2.4%	2.3%	2.3%	2.5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferenci	2.7%	1.9%	2.6%	3.4%	3.4%	3.6%	3.6%	3.1%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		36.3%	24.5%	12.0%	4.4%	4.7%	5.2%	5.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	14.1%	14.7%	10.6%	9.9%	9.5%	9.8%	10.7%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	10.5%	10.5%	11.8%	32.6%	16.2%	10.6%	2.8%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.4%	0.4%	0.5%	1.9%	0.9%	0.6%	0.1%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	19.0%	21.2%	20.3%	22.4%	23.8%	23.0%	23.6%	22.7%
TIER I / APPR	15.0%	12.5%	13.4%	14.6%	18.0%	16.8%	16.5%	13.3%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	17.0%	16.7%	18.9%	20.0%	20.0%	20.8%	19.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.6%	27.3%	23.3%	18.9%	16.9%	16.0%	15.9%	15.0%
Capital libre (USD)**	343,340	5,982	7,081	8,641	9,277	9,808	9,926	10,787
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles:	13.3%	14.5%	14.6%	17.0%	17.7%	17.8%	18.0%	16.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	66.4%	60.3%	62.0%	65.6%	67.5%	68.2%	66.1%	69.4%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.2%	58.7%	66.1%	65.4%	75.7%	72.8%	69.9%	58.8%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.4%	14.3%	19.5%	20.6%	20.8%	21.2%	22.0%	21.4%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.7%	7.6%	11.9%	12.6%	15.4%	15.1%	15.1%	12.4%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	271	859	21	0	-	-	-	0
Ingresos Operativos Netos	210,161	4,585	5,565	6,375	1,819	3,688	5,642	7,628
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	59,229	1,721	1,428	2,126	799	1,443	2,174	2,823
Margen de Interés Neto	68.7%	75.4%	75.9%	77.6%	79.8%	79.8%	80.1%	79.9%
ROE***	10.3%	9.9%	10.0%	13.3%	18.6%	16.5%	16.1%	16.3%
ROE Operativo	11.0%	11.2%	12.9%	13.3%	21.6%	19.8%	19.6%	18.3%
ROA***	1.7%	2.0%	1.8%	2.6%	3.8%	3.3%	3.3%	3.2%
ROA Operativo	1.8%	2.2%	2.4%	2.6%	4.4%	4.0%	4.0%	3.6%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Net	95.9%	96.9%	96.8%	97.1%	95.3%	96.1%	96.6%	96.9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8.9%	8.4%	12.2%	12.8%	13.7%	13.7%	14.0%	13.1%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.9%	8.4%	12.3%	12.8%	13.7%	13.7%	14.1%	13.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39.0%	33.7%	37.9%	42.9%	26.6%	31.5%	32.1%	32.7%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.9%	72.5%	79.9%	79.3%	67.6%	70.2%	70.4%	72.1%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67.0%	58.6%	67.7%	63.7%	55.9%	56.4%	56.4%	58.6%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Pron	7.1%	5.8%	9.5%	9.8%	9.2%	9.4%	9.6%	9.3%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	346,319	3,372	3,744	4,761	5,493	4,863	4,151	7,723
Activos Líquidos (BWR)	594,150	5,255	5,197	7,403	8,128	8,598	6,897	12,458
25 Mayores Depositantes****	-	3,004	3,445	3,367	4,062	5,463	5,659	6,737
100 Mayores Depositantes****	-	-	6,480	6,455	7,299	-	9,073	10,564
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.2%	20.4%	18.0%	22.6%	23.9%	23.8%	19.9%	33.2%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.1%	17.4%	15.5%	20.1%	22.3%	21.0%	17.0%	28.3%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	20.3%	9.7%	9.6%	8.4%	8.4%	7.8%	0.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	-60.2%	-23.3%	-41.1%	-30.6%	-23.4%	-62.9%	0.0%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.2%	20.4%	18.0%	22.6%	23.9%	23.8%	19.9%	33.2%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.7%	13.1%	13.0%	14.6%	16.2%	13.5%	11.9%	20.6%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públi	0.0%	10.0%	10.5%	9.2%	10.7%	13.4%	14.0%	15.1%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.0%	57.2%	66.3%	45.5%	50.0%	63.5%	82.1%	54.1%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial