

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

3T09	4T09	4T10	1T11
BBB+	A-	A-	A-

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	2010	1 T11
Activos	43.463	50.543	52.800	65.722	68.533
Patrimonio	8.146	9.177	10.622	12.658	13.280
Resultado	1.116	863	1.318	1.897	429
ROA (%)	2,83	1,84	2.55	3.20	2.56
ROE (%)	14,53	9,97	13.32	16.30	13.23

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, tiene su matriz en la ciudad de Cayambe; está bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. Se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, contemplado en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros interinos y demás información presentada con corte al 31 de marzo de 2011 por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 23 DE JULIO LTDA.**, decidió mantener la calificación en "A-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación"*.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito de las instituciones del sistema.

La decisión del Comité incorpora: la calidad de la administración, su experiencia, la adecuada gestión de activos, los resultados con ellos obtenidos; así como el posicionamiento de mercado y la red de negocios de la COAC. Persistentemente en el tiempo, la entidad genera resultados positivos y ha mantenido la calidad de sus activos productivos bajo procesos expansivos.

La cartera de 23 de Julio es de buena calidad; en los últimos años ha crecido, especialmente, en los segmentos de mayor riesgo, ello ha presionado sus niveles de morosidad, que están sobre la media del Sistema; pero se han mantenido controlados, con una tendencia similar a la del mercado. A futuro y bajo un entorno normal, no se esperarían cambios en este aspecto, pues el manejo de las nuevas colocaciones ha sido adecuado.

La rentabilidad del negocio de COAC 23 de Julio continúa siendo superior al promedio del Sistema de Cooperativas, y dada la coyuntura actual de mercado, en el corto plazo se esperaría que se mantenga la dinámica actual.

A mar-11, tanto las coberturas para cartera, como los niveles de liquidez de la COAC son inferiores al

FECHA COMITE: JUNIO 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2011

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

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

www.bankwatchratings.com

promedio del Sistema; sin embargo, cubren adecuadamente los riesgos de balance. Es de esperar sean apuntalados a futuro.

El grado de concentración de depósitos que mantiene la institución es una debilidad importante, pero se mitiga en parte por la baja volatilidad de sus depósitos, así como porque los niveles de liquidez cubren holgadamente los requerimientos de la entidad.

Como se ha dicho en informes anteriores, los niveles patrimoniales constituyen la principal fortaleza de la institución, y le dan una adecuada cobertura frente a riesgos no previstos en su balance.

▪ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El objetivo que persiguen las nuevas regulaciones es reducir las diferencias que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41) y las que han sido controladas por el MIES a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (alrededor de 1.221¹).

En Diciembre del 2010 “el Banco Central del Ecuador aprobó que las cooperativas que no están bajo el control de la Superintendencia y que tienen una cuenta con el BCE, puedan participar en el sistema de pagos a través de una Institución financiera que haga de cabeza de red”².

Con fecha 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” en la cual se incluyen a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como Unidades Económicas Populares. De acuerdo a lo que establece esta Ley, las instituciones que integren este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

El ente encargado de la supervisión y control de todas las instituciones que integren este sistema será la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

Todas las cooperativas del sistema serán clasificadas según la actividad principal que desarrollen y podrán pertenecer a los grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. Las cooperativas de ahorro y crédito, que en este caso son las actualmente reguladas por la SBS se ubicarán en segmentos de acuerdo a:

participación en el sector, volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos, Patrimonio y productos y servicios financieros.

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

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

1. Facultad de recibir depósitos monetarios.
2. Concesión de sobregiros ocasionales.
3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida³.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011

Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

¹ “Diario El tiempo”; www.eltiempo.com.ec

² Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011.

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

- 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 2,48% del total de activos del sistema, 2,36% de pasivos, y 3,13% del patrimonio. De acuerdo al tamaño de sus activos ocupa la posición 15 en el ranking de cooperativas a mar-11.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepartible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

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

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC 23 de Julio. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio.

La oficina matriz de 23 de Julio está en la ciudad de Cayambe, tiene 6 oficinas sucursales, 6 agencias y 4

cajeros propios; la mayoría ubicadas en la zona de la sierra norte del país y una oficina en la ciudad de Guayaquil. Cuenta además, con alianzas estratégicas con: Servipagos (66 ventanillas), Banco Internacional (611 cajeros de las redes BANINTER, y BANRED -3.315 cajeros- a nivel nacional). La COAC dispone de una página WEB con información institucional, ofrece tarjeta de débito para sus asociados para retiros en los cajeros, 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 mar-11, la entidad cuenta con 142 empleados.

ESTRATEGIAS

COAC 23 de Julio históricamente ha manejado tres segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda. A la fecha de análisis, éstos representan el 97.4% del portafolio de créditos de la entidad.

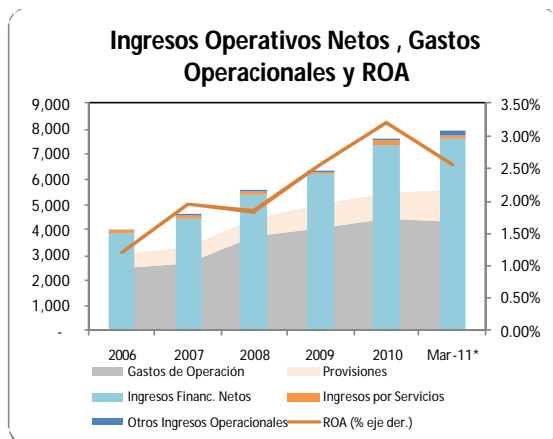
El mercado objetivo de la institución lo constituye el público en general, en especial asalariados de la clase media, pequeños empresarios, negocios relacionados a la exportación de flores y agricultores. De cara al futuro, la COAC enfoca sus esfuerzos en las líneas de micro crédito y comercial

- PRESENTACION DE CUENTAS

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

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

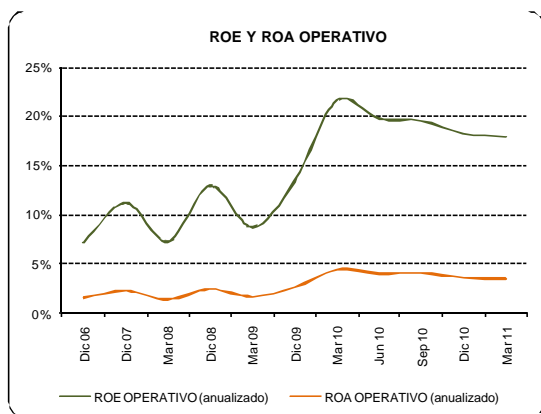
- RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



* Anualizado

A mar-11, COAC 23 de Julio tiene una utilidad de USD 429M, lo que representa el 22.6% del resultado de dic-10, mostrando un decrecimiento anual del 15.2%. El resultado del período se originó en la generación operativa, de manera que es de buena calidad y recurrente. La caída respecto de mar-10 se explica por los mayores niveles del gasto de provisiones observado en mar-11, influenciados por el aumento de cartera en riesgo y un menor margen de interés.

A mar-11 la generación de intereses netos en términos nominales aumentó 10% respecto de mar-10, explicada por el crecimiento de los activos productivos; pese a que la rentabilidad de éstos se apretó en el período. A la fecha de análisis, el margen de interés neto de la COAC cayó como resultado del aumento en el costo del fondeo; pero continúa siendo superior a la media del Sistema.

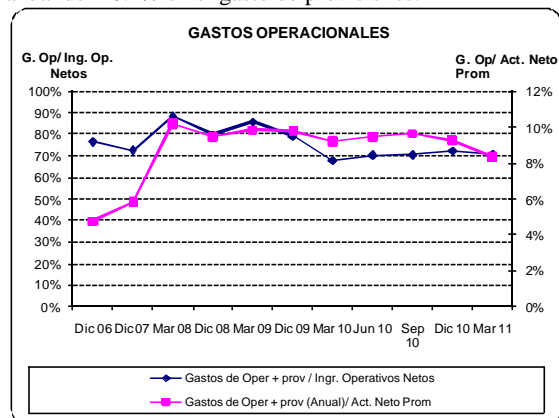


Por el lado del activo, la estructura de productos que maneja la entidad, con una cartera concentrada en microcrédito y consumo, le da un margen de tasa atractivo. En el pasivo, en cambio el crecimiento del fondeo de terceros se dio especialmente en captaciones a plazo, lo que encareció el precio de esta fuente.

Si bien para mar-11, la rentabilidad de los activos productivos decayó, al igual que en períodos precedentes, tanto el margen bruto financiero sobre activos promedio (11.94%), como el NIM (11.93%) son superiores al promedio del Sistema (8.65%; 8.65% respectivamente). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se explica porque COAC 23 de Julio

maneja tasas pasivas ligeramente menores al promedio del Sistema, lo que le permite manejar un mejor margen.

A mar-11, los gastos operativos de la entidad suman USD 1.085M, con un crecimiento anual del 6.8%; la estructura del gasto tiene como componentes principales: gastos de personal (50.6%) y servicios varios (20.3%). Frente al ingreso operativo, su peso es 54.72%; la relación al incluirle provisiones llega a 70.67%, 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. A mar-11, se observa un incremento anual del 48.4% en el gasto de provisiones.



A mar-11, el MON de la entidad suma USD 582M (27.4% del de dic-10) que representa una reducción de -1.2% comparado con mar-10 debido al incremento en gasto de provisiones. La utilidad neta se beneficia de ingresos no operativos por USD 114M, originados en la reversión de provisiones especialmente (95.8%). Respecto del ingreso neto, dichos ingresos no operativos contribuyeron con el 4.6%; mientras la diferencia provino de actividades de intermediación financiera.

A futuro, se espera se mantenga el ritmo de generación de negocios; el reto para la Administración va a ser continuar su expansión -con énfasis en microcrédito- sin sacrificar la calidad de sus activos. 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. A mar-11, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 122.5% y se mantiene por encima del promedio del Sistema (117,69%).

RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

COAC 23 de Julio a mar-11, dispone de USD 7.3MM en recursos líquidos, que representan el 10.2% del activo bruto total, mantenidos como depósitos en la banca local. El 13.3% del rubro se mantiene como caja, el 83% está colocado en bancos ecuatorianos y el 3.7% corresponde a efectos de cobro inmediato.

Los depósitos en bancos locales están colocados en 5 instituciones privadas con calificación de riesgo entre xxx y xxx y en el BCE, persistiendo los niveles de concentración (alrededor del 88% en 4 IFIS).

A mar-11, la cobertura con fondos disponibles para pasivos de corto plazo es 17,99%, y continúa por debajo de la cobertura media del Sistema. Los niveles de liquidez, son adecuados para los requerimientos de la institución. El Comité ALCO controla y da seguimiento permanente a la situación de liquidez. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

INVERSIONES

A mar-11, COAC 23 de Julio dispone de un portafolio de inversiones por USD 5.5MM, que representa el 7.6% del activo bruto total, y está compuesto por depósitos de plazo fijo, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y AAA-. Las inversiones están contabilizadas como disponibles para la venta con vencimientos en el rango de 1 a 180 días y con rendimientos acordes al promedio del mercado.

Son inversiones en certificados de depósito, mostrando un adecuado grado de diversificación por entidad; sin embargo, hay concentración por segmento, con el 97.9% 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.

COAC 23 de Julio mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC. A mar-11, dicho rubro suma USD 175 M.

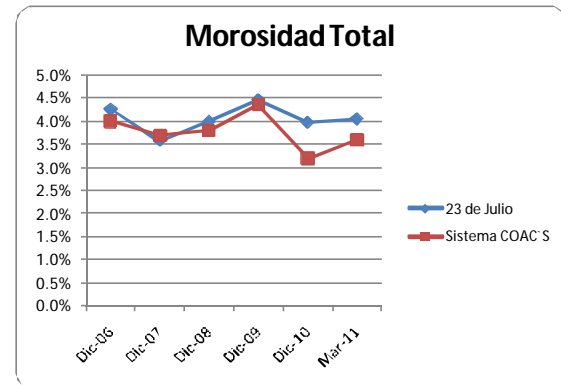
CARTERA

Acorde con la naturaleza del negocio, la cartera bruta de créditos es el principal activo de la institución, a mar-11 suma USD 55.9MM, y representa el 78% del activo bruto total. El 96.99% del rubro mantiene una calificación de riesgo A y B. La cartera productiva de la COAC muestra un incremento anual del 22.5%.

A mar-11, la estructura de la cartera de la institución es: microcrédito (44.3%), consumo (37.7%), hipotecario (15.3%) y comercial (2.6%). 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; sin embargo, frente a mar-10, el crecimiento de negocios de la COAC se dio especialmente en el segmento de hipotecario (14.7%).

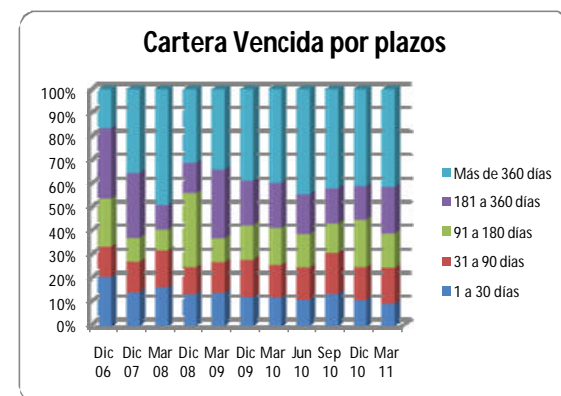
La cartera de créditos de COAC 23 de Julio mantiene una colocación de largo plazo, el 60.4% tiene vencimientos superiores a 360 días. Estructura que se ha mantenido a lo largo del tiempo, reflejando que la entidad apoya emprendimientos de mediano plazo. Dado el ritmo de crecimiento de colocaciones, la cartera es joven.

La cobertura vía provisiones de cartera y contingentes es de 1.8 veces para la cartera CDE, de 1.4 veces para la de riesgo y de 5.51% para la cartera total (el promedio del sistema de cooperativas es 5.01%).



Los niveles de morosidad de la COAC continúan siendo superiores que la media del Sistema. A mar-11, por segmentos, la cartera de microcrédito es la de mayor morosidad (5.6%), seguida por consumo (3.4%), comercial (2.4%) y vivienda (1.6%).

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



Una porción importante de la cartera vencida se encuentra a más de 360 días (41.3%). Característica que frente al año pasado se ha profundizado y que dado el plazo de maduración de la cartera de la COAC podría convertirse en una debilidad.

A mar-11, el grado de concentración del activo continúa siendo estable para el tipo de negocio, los 25 mayores deudores representan el 2.51% de la cartera bruta y

contingentes, y el 10.56% del patrimonio de la COAC. En promedio, los 25 mayores créditos cuentan con garantías de al menos 1.87 veces el monto en riesgo.

RIESGO DE MERCADO

A mar-11, 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 $\pm 0.95\%$ (fue $\pm 0.73\%$ a dic-10), lo que representa USD 123.5M en riesgo. A largo plazo, el riesgo de tasa a largo plazo es menor, con una sensibilidad de recursos patrimoniales de $\pm 0.35\%$ ($\pm 0.23\%$ a dic-10).

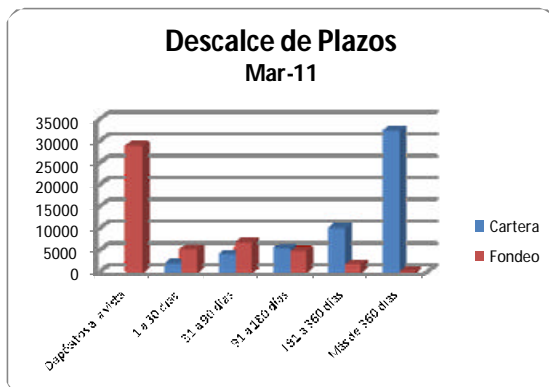
Dada la estructura de fondeo de corto plazo y la cartera con alta concentración en plazos superiores a un año, el balance de la COAC tiene una brecha estructural importante. El fortalecimiento patrimonial sostenido permitirá mejorar la posición relativa de la entidad frente a cambios en precios en el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

En líneas generales, 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

La principal fuente de fondeo para la institución son las obligaciones con el público; a mar-11, representan el 66.4% del activo bruto y el 86.1% del pasivo. Dichos recursos provienen básicamente (61%) de depósitos a la vista. A la fecha de análisis, éstos suman USD 28.9MM y los de plazo USD 18.6MM, donde los de plazo fijo continúan registrando el mayor nivel de incremento anual (alrededor de 41%).

Persiste el descalce estructural del balance, a mar-11, el 85.9% del fondeo tiene plazos de hasta 90 días; mientras la cartera se concentra (79%) desde 181 días. El riesgo de liquidez se mitiga por la baja volatilidad de los depósitos.



Adicionalmente, a mar-11, COAC 23 de Julio cuenta con líneas de crédito por USD 6MM, lo que representa el 8.4% del activo bruto. El fondeo proviene de

instituciones financieras del país (CFN, BEV y Microfinanzas); y del exterior (Oikocredit). Las operaciones con la banca pública se realizan a través de líneas de redescuento para colocaciones crediticias.

A mar-11, los activos líquidos de la COAC cubren el 31,35% de los pasivos de corto plazo, en el Sistema la relación llega a 36.49%. Como se mencionó antes, la entidad cuenta con indicadores de liquidez adecuados, pero inferiores al promedio del Sistema. A la fecha de análisis, la COAC no registra posiciones de liquidez en riesgo.

La institución continúa aplicando las políticas establecidas para riesgo de liquidez, y dispone de planes de contingencia. 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.

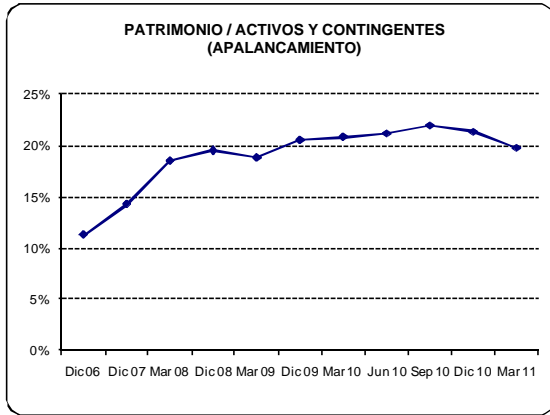
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de COAC 23 de Julio a mar-11 suma USD 13.3MM, incluidos resultados, donde el 19.9% corresponde a capital social, el 63.9% a reservas y el 13% 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.

El indicador de PTC de la institución a mar-11 es 22.65%, mejor que la media del Sistema (18.23%). El 78.69% del patrimonio técnico corresponde a capital primario, una proporción menor a la media del Sistema de Cooperativas.



COAC 23 de Julio a mar-11, dispone de capital libre por USD 11.3MM, que frente al patrimonio más provisiones es 69% y 17% respecto 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, a mar-11, los niveles de capitalización son adecuados para sostener futuros crecimientos del negocio; adicionalmente, le permitirían acceder a nuevas fuentes de financiamiento y de absorber eventuales pérdidas o deterioro de activos, en caso de necesitarlo.

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	316,604	2,650	2,636	2,611	3,644	4,413	6,582	6,092
Inversiones Brutas	382,150	1,889	1,453	1,482	2,643	3,045	4,936	5,450
Cartera Productiva Bruta	1,993,734	35,881	43,070	42,736	43,252	43,769	51,016	53,597
Otros Activos Productivos Brutos	4,432	158	180	180	163	173	176	175
Total Activos Productivos	2,696,920	40,578	47,339	47,009	49,702	51,399	62,709	65,313
Fondos Disponibles Improductivos	32,286	722	1,108	1,126	1,117	1,080	1,141	1,246
Cartera en Riesgo	74,282	1,329	1,788	1,761	2,019	2,029	2,108	2,259
Activo Fijo	58,393	2,014	1,968	1,965	1,886	1,844	1,877	2,027
Otros Activos Improductivos	56,958	602	585	538	624	601	768	792
Total Provisiones	-114,552	-1,782	-2,245	-2,317	-2,548	-2,580	-2,882	-3,104
Total Activos Improductivos	221,919	4,667	5,449	5,391	5,647	5,554	5,894	6,324
Total Activos	2,804,287	43,463	50,543	50,083	52,800	54,373	65,722	68,533
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2,089,944	30,027	32,747	32,404	36,597	38,067	44,606	47,585
Depósitos a la Vista	1,029,762	19,661	21,512	20,998	25,090	24,389	27,282	28,874
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	974,795	7,387	9,684	10,097	10,902	13,217	17,189	18,614
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	85,349	2,979	1,551	1,309	606	460	135	97
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	345	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	206,533	4,351	7,699	7,068	4,309	3,484	6,657	6,004
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,522	940	920	1,126	1,272	1,651	1,801	1,664
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,376,423	35,318	41,366	40,598	42,178	43,202	53,064	55,253
TOTAL PATRIMONIO	427,865	8,146	9,177	9,485	10,622	11,171	12,658	13,280
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,804,287	43,463	50,543	50,083	52,800	54,373	65,722	68,533
CONTINGENTES	4,745	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	83,266	4,750	7,071	1,796	7,977	2,173	9,249	2,495
Intereses Pagados	26,522	1,169	1,707	429	1,785	439	1,860	585
Intereses Netos	56,744	3,581	5,364	1,367	6,192	1,734	7,389	1,910
Otros Ingresos Financieros Netos	38	865	28	1	12	2	18	1
Margen Bruto Financiero	56,783	4,446	5,391	1,368	6,204	1,736	7,407	1,911
Ingresos por Servicios	1,418	115	133	42	114	36	150	35
Otros Ingresos Operacionales	894	23	41	29	76	47	71	39
Gastos de Operación	37,876	2,687	3,766	981	4,061	1,017	4,470	1,085
Otras Perdidas Operacionales	14	-	-	-	20	-	-	1
Margen Operacional antes de Provision	21,204	1,898	1,799	458	2,313	802	3,158	898
Provisiones	7,495	639	681	256	992	213	1,031	316
Margen Operacional Neto	13,709	1,259	1,117	202	1,321	589	2,126	582
Otros Ingresos	6,653	463	348	200	816	216	704	114
Otros Gastos y Perdidas	1,628	1	38	5	11	6	7	19
Impuestos y Participación de Empleados	6,343	605	564	116	808	293	926	248
RESULTADOS DEL EJERCICIO	12,390	1,116	863	282	1,318	506	1,897	429

COOPERATIVA 23 DE JULIO LTDA.

(USD MILES , %)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,729,206	41,300	48,447	48,135	50,819	52,479	63,851	66,559
Cartera Bruta total	2,068,016	37,209	44,858	44,497	45,271	45,799	53,124	55,856
Cartera Vencida	27,647	335	474	511	639	707	866	967
Cartera en Riesgo	74,282	1,329	1,788	1,761	2,019	2,029	2,108	2,259
Cartera C+D+E	47,515	756	902	1,068	1,309	1,308	1,486	1,684
Provisiones para Cartera	-103,557	-1,736	-2,199	-2,266	-2,503	-2,532	-2,860	-3,077
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	92.4%	89.7%	89.7%	89.7%	89.8%	90.2%	91.4%	91.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	117.7%	118.8%	118.0%	119.6%	122.1%	124.3%	123.0%	122.5%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.3%	0.9%	1.1%	1.1%	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.6%	3.6%	4.0%	4.0%	4.5%	4.4%	4.0%	4.0%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.3%	2.0%	2.0%	2.4%	2.9%	2.9%	2.8%	3.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.4%	130.6%	123.0%	128.7%	124.0%	124.8%	135.7%	136.2%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	218.0%	229.6%	243.9%	212.2%	191.2%	193.6%	192.5%	182.7%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.0%	4.7%	4.9%	5.1%	5.5%	5.5%	5.4%	5.5%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		216.5%	242.3%	222.6%	194.7%	197.3%	192.1%	161.2%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	3.1%	3.0%	2.9%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia)	2.4%	1.9%	2.6%	2.7%	3.4%	3.4%	3.6%	3.6%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		36.3%	24.5%	1.7%	12.0%	4.4%	5.2%	4.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	14.1%	14.7%	13.6%	10.6%	9.9%	10.7%	10.6%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	10.5%	10.5%	40.7%	11.8%	32.6%	2.8%	0.0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.4%	0.4%	1.4%	0.5%	1.9%	0.6%	2.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.2%	21.2%	20.3%	21.0%	22.4%	23.8%	22.7%	22.6%
TIER I / APPR	15.2%	12.5%	13.4%	15.5%	14.6%	18.0%	13.3%	17.8%
PTC / Activos y Contingentes*	14.9%	17.0%	16.7%	17.5%	18.9%	20.0%	19.0%	19.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.0%	27.3%	23.3%	22.4%	18.9%	16.9%	15.0%	15.5%
Capital libre (USD)**	347,313	5,982	7,081	7,538	8,641	9,277	10,787	11,307
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponible:	12.7%	14.5%	14.6%	15.7%	17.0%	17.7%	16.9%	17.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.7%	60.3%	62.0%	63.9%	65.6%	67.5%	69.4%	69.0%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83.6%	58.7%	66.1%	74.0%	65.4%	75.7%	58.8%	78.7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.7%	14.3%	19.5%	18.9%	20.6%	20.8%	21.4%	19.8%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.0%	7.6%	11.9%	12.9%	12.6%	15.4%	12.4%	15.3%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	37	859	21	0	0	-	0	-
Ingresos Operativos Netos	59,081	4,585	5,565	1,439	6,375	1,819	7,628	1,984
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador	18,733	1,721	1,428	398	2,126	799	2,823	677
Margen de Interés Neto	68.1%	75.4%	75.9%	76.1%	77.6%	79.8%	79.9%	76.5%
ROE***	11.8%	9.9%	10.0%	12.1%	13.3%	18.6%	16.3%	13.2%
ROE Operativo	13.1%	11.2%	12.9%	8.7%	13.3%	21.6%	18.3%	17.9%
ROA***	1.8%	2.0%	1.8%	2.2%	2.6%	3.8%	3.2%	2.6%
ROA Operativo	2.0%	2.2%	2.4%	1.6%	2.6%	4.4%	3.6%	3.5%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	96.1%	96.9%	96.8%	95.0%	97.1%	95.3%	96.9%	96.3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos I	8.7%	8.4%	12.2%	11.6%	12.8%	13.7%	13.1%	11.9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	8.4%	12.3%	11.6%	12.8%	13.7%	13.2%	11.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.3%	33.7%	37.9%	55.8%	42.9%	26.6%	32.7%	35.2%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	76.8%	72.5%	79.9%	85.9%	79.3%	67.6%	72.1%	70.7%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.1%	58.6%	67.7%	68.2%	63.7%	55.9%	58.6%	54.7%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Pron	6.7%	5.8%	9.5%	9.8%	9.8%	9.2%	9.3%	8.4%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	348,890	3,372	3,744	3,737	4,761	5,493	7,723	7,338
Activos Liquidos (BWR)	604,238	5,255	5,197	5,218	7,403	8,128	12,458	12,787
25 Mayores Depositantes****	242,031	3,004	3,445	3,126	3,367	4,062	6,737	6,595
100 Mayores Depositantes****	386,227	-	6,480	6,018	6,455	7,299	10,564	10,968
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.5%	20.4%	18.0%	18.6%	22.6%	23.9%	33.2%	31.3%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.2%	17.4%	15.5%	15.8%	20.1%	22.3%	28.3%	26.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	20.3%	9.7%	9.5%	9.6%	8.4%	8.1%	0.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	-60.2%	-23.3%	-22.8%	-41.1%	-30.6%	0.0%	0.0%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.5%	20.4%	18.0%	18.6%	22.6%	23.9%	33.2%	31.3%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.1%	13.1%	13.0%	13.4%	14.6%	16.2%	20.6%	18.0%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públi	11.6%	10.0%	10.5%	9.6%	9.2%	10.7%	15.1%	13.9%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	40.1%	57.2%	66.3%	59.9%	45.5%	50.0%	54.1%	51.6%

* 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