

GIRAFE

Rating

A+
A
A-
B+
B
B-

C+

Procedimientos en marcha pero persisten algunas disfunciones. Riesgos, aunque identificados, podrían afectar en el mediano plazo el desempeño de las operaciones de no ser mitigados.

Tendencia

Positiva

Estable

Incierta
Negativa

Una vez implementadas las estrategias de refuerzo institucional, la Cooperativa debería mantener sus índices de rentabilidad.

Indicadores de desempeño

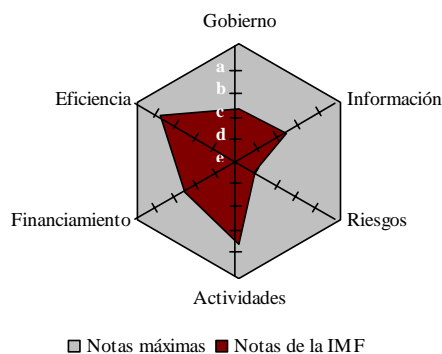
(K USD, salvo indicación contraria)

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
ACTIVIDAD				
N° de empleados	17	22	32	48
Total activos	1,971.7	2,780.4	4,583.9	4,944.4
Cart. de crédito	1,628.8	2,328.3	3,913.1	4,486.9
N° de asociados	1,343	1,841	2,970	4,178
activos				
Tasa Efectiva Global ⁽¹⁾	29.7%	26.9%	25.9%	25.5%
PAR 31-365	2.3%	2.4%	1.7%	2.5%
PAR > 365	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera reprogramada	N.D	N.D	N.D	N.D
Tasa de cartera castigada	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%
Ratio cobertura de riesgo crediticio	38.9%	77.6%	33.7%	34.8%
DESEMPEÑO				
ROE	2.4%	6.9%	9.9%	24.1%
Deudas/ Patrimonio	3.97x	3.53x	3.11x	2.73x
ROA	0.5%	1.5%	2.3%	6.2%
Autosuf. operativa.	102.2%	108.9%	114.0%	138.2%
Autosuf. financiera.	87.6%	77.2%	77.1%	97.9%
Rend. de cartera	31.6%	21.6%	23.8%	23.1%
Costos operativos	13.2%	10.8%	10.4%	10.2%
Clientes por empleado	79	84	93	87
Costos de financ.	19.5%	8.6%	13.0%	6.6%
CRECIMIENTO				
Crec. cart. de créditos	26.1%	51.5%	76.5%	20.4%
Crec. activos	26.5%	49.5%	73.1%	14.4%

(1) TEG ponderada por el peso relativo de cada producto (ver presentación). Entre los años 2004 y 2003 hubo una reducción de tasas para todos los productos. Esta TEG no incluye la cuota de ahorro obligatorio; al añadirla, la TEG aumenta a 31% en 2006.

Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril, Nicaragua

Agosto, 2006



Descripción de la institución

La Cooperativa de Servicios Múltiples 20 de Abril fue creada en abril de 1994 en el municipio de Quilalí, departamento de Nueva Segovia bajo la figura jurídica de Cooperativa de Servicios Múltiples de Responsabilidad Limitada (R.L). A junio 2006 brinda servicios financieros y no financieros a 4,178 asociados a través de la sede y tres agencias localizadas en los departamentos de Nueva Segovia, Jinotega y Madriz, con una cartera de crédito de 4,486.9 K USD y 858.6 K USD ahorros. Opera con una metodología de crédito individual en los sectores agropecuario, servicios y vivienda.

Resumen de la calificación

La Cooperativa 20 de Abril obtiene la nota final «C+». El rápido crecimiento de la cartera experimentado por la Cooperativa en los últimos años ha permitido alcanzar economías de escala con un impacto muy positivo en la evolución de la rentabilidad, a la vez que se ha mantenido una sana calidad de la cartera gracias a una sólida metodología de crédito y un amplio conocimiento del mercado en el que opera. No obstante, el fuerte crecimiento no se ha acompañado del necesario refuerzo institucional que permita seguir creciendo sin incurrir en riesgos, sobre todo en controles internos, sistemas de información y procesos de planeación.

Esta nota es otorgada con una tendencia “Estable”. Dada la amplia notoriedad y experiencia adquirida por la Cooperativa en el mercado en el que opera, se estima que pueda continuar un sano proceso de crecimiento una vez subsanadas las fallas institucionales, que le permitirán mantener los índices de rentabilidad alcanzados.

Necesidades de financiamiento

La institución anticipa sus necesidades de financiamiento en 2M USD hasta el final de 2006. Planet Rating estima que la Cooperativa podría absorber 1.5M USD sin incurrir en riesgos siempre y cuando se lleve a cabo el correspondiente refuerzo institucional a nivel de controles internos.

▪ El sector de las microfinanzas

Las reformas estructurales de inicios de los años noventa se enfocaron en reducir la participación del Estado en la economía y recuperar la estabilidad monetaria. En ese sentido, la intervención del Estado como intermediario financiero se redujo, lo que ocasionó el cierre de algunos bancos estatales que llegaban a sectores menos favorecidos, como fue el caso del Banco Nacional de Desarrollo (BANADES). Esto dejó una amplia brecha de demanda insatisfecha que fue compensada con la creación de muchas IMFs, principalmente cooperativas y ONGs, producto de una fuerte entrada de fondos de la cooperación internacional.

El crecimiento del sector financiero ha estado acompañado del establecimiento de marcos legales y órganos reguladores que generaron mayor transparencia y solidez en el sector (aparece la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua - SIBOIF). Las instituciones financieras y bancarias están normadas por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, de octubre de 1999. Las cooperativas se rigen por la Ley 499 General de Cooperativas, de octubre 2004, que es de aplicación a todo tipo de cooperativas, sin tratar específicamente aspectos de regulación financiera. Actualmente, sólo existen en Nicaragua dos Instituciones Financieras No Bancarias reguladas operando en el rubro de las microfinanzas: FINDESA y el Banco ProCredit (la otra institución regulada –FINARCA- opera en el mercado de leasing y no directamente en el mercado de las microfinanzas). Una IMF (FAMA) ya ha sido autorizada para operar como Sociedad Financiera y otras tres están intentando postular para obtener la licencia. En 2001, el gobierno introdujo una ley de usura que impone un techo en la tasa de interés activa, calculada mensualmente por el Banco Central (la tasa oscila en torno al 8.7% mensual).

A pesar del alto número de IMFs, en los últimos años el sector de las microfinanzas en Nicaragua tiende hacia la concentración de operaciones en los principales actores: las cuatro IMFs más grandes del país (FDL, FMA, ACODEP y NIEBOROWSKI) y las dos financieras reguladas operando en el sector de las microfinanzas. La principal red de IMFs del país es la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) que a diciembre 2005 agrupa a 21 instituciones (ONGs y cooperativas¹) que suman una cartera de 149.2 M USD, sirviendo a 298,700 clientes. Actúa como representante ante entidades locales e internacionales, brinda asistencia técnica y promueve un marco regulatorio en pro del desarrollo de las

¹ FINDESA y Banco ProCredit suman una cartera de 129.9 M USD con 91.7 K clientes a diciembre 2005.

microfinanzas del país. Aún no se han establecido mecanismos de autorregulación financiera así como acceso a información a través de una central de riesgos, pero están en fase de implementación. Las cooperativas del norte del país se encuentran agrupadas en la Unión de Cooperativas de Servicios Múltiples del Norte (UCOSEMUN) que a marzo 2006 agrupa 7 cooperativas con un total de 7,700 asociados; opera como un ente integrador.

Las políticas aplicadas en la década anterior aunadas al apoyo de la cooperación internacional ayudaron a consolidar la industria. En efecto, Nicaragua es uno de los países con mejor desempeño en términos de eficiencia y alcance en relación a los otros países de Centroamérica, aunque esta región aún cuenta con niveles de profundidad y alcance menores en relación a otras zonas de América Latina.

▪ Entorno político y económico

Después de una contracción del crecimiento económico en el 2005 debido a la reducción en la producción agrícola e industrial, la tendencia a la baja de la economía continuará para el año 2006, influenciada por la incertidumbre política ante las próximas elecciones legislativas y presidenciales, así como los altos precios del petróleo que continúan alimentando la inflación. La integración a la zona de libre comercio para América Central y República Dominicana con Estados Unidos (DR-CAFTA) a partir de 2006 no podrá contrarrestar la fuerte dependencia en las importaciones, generando déficits elevados en cuenta corriente a pesar del flujo de remesas de los residentes en otros países y las donaciones percibidas, lo que mantendrá la dependencia en el financiamiento externo. Por otra parte, el nivel de endeudamiento externo ha permanecido muy elevado a pesar de que el servicio de la deuda se haya reducido y el país se haya acogido al Programa para Países Pobres Altamente Endeudados (PPAE).

El endeudamiento público aún permanece excesivo (aprox. 84% del PIB en el 2006), aunado a un frágil sistema financiero, constituyen factores adicionales de vulnerabilidad. La prórroga de inicios del 2006 del acuerdo con el FMI, necesario para mantener la confianza de los inversionistas y prestamistas, ha estado subordinada a las reformas estructurales que han sido postergadas ante la proximidad electoral. Las elecciones presidenciales de noviembre de 2006 dieron como ganador al candidato del Frente Sandinista de Liberación Nacional (FSLN), Daniel Ortega, quien se impuso con el 38% de los votos a los candidatos José Rizo (Partido Liberal Constitucionalista, PLC), Eduardo Montealegre (Alianza Liberal Nicaragüense, ALN) y Edmundo Jarquín (Movimiento Renovador Sandinista, MRS). Con más del 35% de los votos y una ventaja de más del 5% frente al segundo

candidato, el FSLN cumple con los requisitos para hacerse cargo del ejecutivo nicaragüense a partir del 10 de enero del 2007 sin necesidad de una segunda vuelta. La posibilidad de un cambio en la política económica añade incertidumbre sobre la estabilidad económica del país.

COFACE Rating del País D: El alto perfil de riesgo del ambiente político y económico es agravado por malos antecedentes de pago.

(USD Miles de Millones)	2003	2004	2005e	2006p
Crecimiento Económico (%)	2.3	5.1	4.0	3.5
Inflación(%)	6.6	9.3	10.5	9.0
Balance del Sector Público (%GDP)	-7.6	-6.3	-6.0	-6.0
Exportaciones	1.1	1.4	1.5	1.8
Importaciones	2.0	2.5	2.9	3.2
Balanza Comercial	-1.0	-1.1	-1.4	-1.5
Balanza en Cuenta Corriente (%GDP)	-18.1	-16.1	-16.9	-16.7
Deuda Externa (%GDP)	166.7	112.9	106.5	105.6
Servicio de Deuda (%Exports)	18.5	3.4	3.9	4.7
Reservas internacionales (meses importaciones)	2.3	2.7	2.6	2.5

Fuente: COFACE's Country Risk Ratings Guidebook 2006. Los datos de 2005 y 2006 corresponden a estimados y proyecciones, respectivamente.

Autorización de Uso: La información presentada en esta sección proviene de COFACE Ratings, quien ha otorgado su autorización para publicación. COFACE es uno de los accionistas de Planet Rating.

Presentación de la institución

Redes

La Cooperativa pertenece a dos redes:

- Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF).
- La Unión de Cooperativas de Servicios Múltiples del Norte (UCOSEMUN).

Propiedad

La Cooperativa pertenece a todos los asociados cuyo régimen propietario está conformado de la siguiente manera:

- La Asamblea de Delegados (AD): es la máxima autoridad de la Cooperativa. Se conforma por delegados representantes de los asociados en cada comarca. Está facultada según estatutos para resolver la aprobación y modificación de estatutos, aprobación de los planes operativos, distribución de excedentes e incremento de capital. Elige a los miembros del Consejo de Administración y Junta Vigilancia. Se deben reunir por lo menos una vez al año en sesión ordinaria y cuando amerite el caso, en extraordinaria.
- El Consejo de Administración (CA): compuesto por siete miembros, funge como el órgano consultivo y vigilante de las medidas establecidas por la AD. Por estatutos, está obligado a sesionar dos veces al mes. Se encarga de los asuntos relacionados con entradas y salidas de asociados,

aprueba planes estratégicos, ratifica al Gerente General (GG), quien participa en las reuniones con voz pero sin voto. El presidente del CA actúa como el representante legal de la Cooperativa.

- La Junta de Vigilancia (JV): es el órgano de control interno y supervisor en materia contable y financiera. Está compuesta por cinco miembros y debe sesionar al menos dos veces al mes. Verifica el cumplimiento de los reglamentos, normas y presupuestos y propone a una terna de auditores ante al CA.

Para ser socio se solicita realizar una aportación de 200 NIO (11 USD) hasta alcanzar 1,000 (57 USD) dentro del año. La aportación es remunerada con el 6% anual (tasa mayor a la del ahorro).

Equipo de dirección

El equipo directivo está conformado por la Gerencia General, la Vicegerencia y la Gerencia de Créditos. También existen las jefaturas de Recursos Humanos, Informática y Gerencias de Sucursales. El Gerente General, Rubén Poveda, es Ingeniero Agrónomo y cuenta con nueve años de experiencia en la Cooperativa, realizando una línea de carrera que le ha llevado a adquirir un vasto conocimiento de la institución. Está encargado de la dirección administrativa y financiera lo que le otorga también representatividad legal. La Vicegerencia está a cargo de Noé Rodríguez, economista con 10 años de experiencia laboral dentro de la Cooperativa. Él complementa la gestión financiera y administrativa. La Gerencia de Créditos está a cargo de Alan Bellorín, administrador con cinco años de experiencia en la Cooperativa, encargado de la gestión de la cartera y participación en los Comités de Créditos con voz pero sin voto.

Subvenciones

La Cooperativa ha recibido aproximadamente 831.54 K USD de donaciones entre 2001 y 2006.

Estatuto, supervisión y auditoría

La Cooperativa fue creada en 1994 bajo la forma jurídica de Cooperativa de Servicios Múltiples de Responsabilidad Limitada (R.L). Cuenta con domicilio legal en el Municipio de Quilalí, departamento de Nueva Segovia y está facultada para realizar operaciones en todo el país. Opera en el marco de la Ley No. 499 "Ley General de Cooperativas" de enero de 2005; se trata de una ley general que no contempla aspectos financieros específicos. Además de los servicios financieros, la Cooperativa también ofrece servicios de supermercado y de comercialización de granos básicos a

través de un beneficio². Los diferentes ámbitos de actividad cuentan con estados financieros separados.

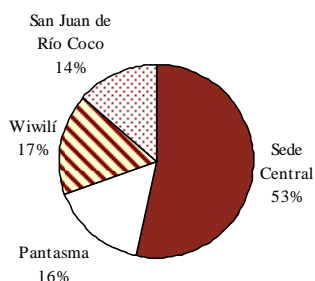
La firma Suárez, Flores & Asociados ha sido el auditor externo de la Cooperativa para el año 2005, emitiendo una opinión adecuada sobre la razonabilidad de los estados financieros en concordancia con las normas contables generalmente aceptadas del país. Sólo se auditan los estados financieros consolidados de la Cooperativa (que incluyen los servicios financieros, de supermercado y comercialización). Se trata por lo tanto de una auditoría no específicamente adaptada a una institución financiera que exigiría visitas profundas de campo y verificación de prestatarios. La información financiera presentada en este reporte está basada en los estados financieros de los servicios financieros, no auditados.

Organización

La Cooperativa 20 de Abril está organizada en una Sede y tres sucursales:

- Sede central: ubicada en el municipio de Quilalí, alberga a todo el equipo directivo, es el centro de las decisiones administrativas, financieras y contables. Aquí se realizan los Comités de Crédito para montos superiores a 4K USD. También se realizan operaciones crediticias y de ahorro. La contabilidad está centralizada en la sede.
- Sucursales: tres (Pantasma, Wiwilí, San Juan de Río Coco) encargadas de la gestión operativa de la cartera. A partir de 2006 se realizan Comités de Crédito Regionales conformados por el Jefe de Agencia y algunos asociados dependiendo de la zona. Envían los justificantes de los movimientos de cartera y la información de la base de datos del sistema en llave USD semanalmente. El Gerente de Sucursal reporta directamente a la Gerencia de Créditos en la sede central.

Cartera de préstamos por sucursal jun. 06



Zona de penetración de la Cooperativa 20 de Abril



Penetración de mercado

La Cooperativa desarrolla sus actividades en la parte norte de Nicaragua, dentro del departamento de Nueva Segovia, Madriz y Jinotega principalmente en los municipios de Quilalí, Pantasma, Wiwilí y San Juan del Río Coco.

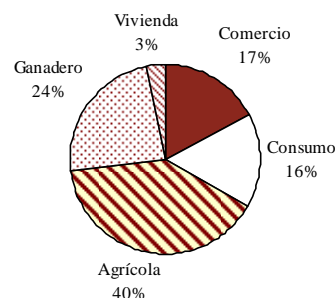
Productos y servicios

Descripción detallada de los productos en anexos.

La Cooperativa ofrece los siguientes tipos de productos:

- **Créditos de rotación:** créditos a los rubros de comercio y consumo; éste último dirigido a asalariados del sector público. El monto desembolsado se encuentra entre 100

Cartera de créditos por producto jun. 06



- a 15,000 USD con plazos de 12 a 36 meses, un promedio desembolsado de 1,000 USD para comercio y 600 USD para consumo. Las garantías para ambos créditos son fiduciaria, prendaria e hipotecaria a partir de USD 4,000. La tasa de interés nominal cobrada es del 24% con pagos mensuales sobre saldo y una comisión del 1% al inicio del crédito (tasa efectiva global –TEG– del 30%).
- **Créditos agropecuarios:** el crédito agrícola dirigido principalmente a granos básicos. Los plazos fluctúan en el intervalo de 7 y 60 meses con garantía fiduciaria, prendaria e hipotecaria cubriendo al 150% el préstamo. La tasa de interés nominal fluctúa entre 18 y 16% para ambos (esta última para créditos de largo plazo) con pagos al vencimiento para largo plazo o anuales, una comisión del 1% al desembolso (TEG de 23.7%).
- **Crédito vivienda:** crédito de largo plazo para población urbana con montos entre 300 y 5,000 USD, un promedio de 800 USD con pagos entre 12 y 48 meses, garantía fiduciaria, prendaria e hipotecaria cubriendo al 150% el préstamo. La tasa nominal anual es 16% con pagos mensuales y trimestrales sobre saldo, una comisión del 2% al inicio (TEG del 21%).

Para todos los créditos se requiere una aportación obligatoria equivalente al 10% del crédito solicitado (antes de 2006 el monto era del 20%), lo que hace aumentar la TEG ponderada real a 31%. Para poder acceder a un crédito, el asociado debe contar un mínimo de 200 NIO (11 USD) en su cuenta de aportaciones.

Los productos de ahorro ofrecidos por la Cooperativa son:

² Se denomina "beneficio" al silo donde se acumulan y tratan los granos de una cosecha.

- Ahorro a la vista: de libre disponibilidad para los asociados, ofrece tasas del 3.5% en NIO y 2.25% en USD.
- Depósitos a plazo fijo: generan un interés escalonado de acuerdo con el periodo de ahorro: 5% para 3 meses, 6% para 6 meses, 7% para 9 meses y 8% para un año.

▪ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación “C”

Toma de decisiones

La toma de decisiones es ágil y democrática: depende principalmente del equipo directivo, con apoyo en asistencia técnica, existiendo un adecuado nivel de contrapoder por parte del CA quien aprueba las decisiones. El CA está compuesto por miembros asociados sin formación superior ni capacitación específica en finanzas, contabilidad o planeación, pero esto es compensado con un alto grado de compromiso y de información de monitoreo:

- El equilibrio entre el CA y el equipo directivo permite establecer políticas equilibradas: se busca beneficiar a los asociados salvaguardando la sostenibilidad de la Cooperativa.
- El proceso de renovación parcial del CA contribuye a mantener esta coherencia así como la memoria institucional dentro del ente de gobierno.
- Por medio de asistidas y frecuentes reuniones, los miembros del CA muestran un marcado interés en el acontecer de la institución. El desarrollo de las reuniones se encuentra bien documentado en actas llegando al consenso en la mayoría de los casos.
- El GG actúa como interlocutor entre el CA y el personal, existiendo una adecuada comunicación y permitiendo que las decisiones sean transmitidas con claridad.
- La información de monitoreo presentada al CA es suficiente, pero podría ser de mayor provecho por sus miembros si éstos recibiesen capacitaciones específicas en análisis contable y financiero que les otorgase más herramientas para interpretarlas.

Planeación estratégica

El fuerte crecimiento de la Cooperativa en los últimos años no se ha acompañado del adecuado refuerzo institucional y medidas de control de riesgos. El plan estratégico de la institución para el quinquenio 2006-2010 identifica los principales ejes de acción, pero la falta de priorización de las estrategias con base en un plan operativo detallado y un presupuesto acorde dificulta su puesta en práctica y monitoreo. La planeación estratégica representa uno de los aspectos claves a mejorar, requiriendo de un mayor grado de internalización por parte de los entes involucrados

en el proceso (reposa en gran medida en el equipo directivo y asistencia técnica)³.

Las proyecciones de crecimiento establecidas por la Cooperativa no son completamente realistas⁴: si bien existe suficiente potencial de mercado para alcanzarlas, la gestión eficaz del crecimiento exige un necesario refuerzo institucional. En efecto, el potencial aumento del volumen de cartera sin previamente subsanar las debilidades de los controles internos y las fallas en los sistemas de información haría incurrir a la Cooperativa en niveles elevados de riesgo. Además, la consecución de las metas está supeditada a la obtención de nuevas fuentes de financiamiento, que podría dificultarse dada la coyuntura de incertidumbre política en el país con el próximo cambio de gobierno.

Equipo gerencial

Tanto el GG como el Vicegerente han adquirido un amplio conocimiento institucional resultado de años de experiencia dentro de la Cooperativa, derivando en un fuerte compromiso con la institución. La experiencia en el sector y la asistencia a capacitaciones han contribuido a crear adecuadas capacidades, que no obstante faltan por reforzar en áreas clave como la planificación y control de riesgos.

La elevada concentración de tareas estratégicas y operativas entre la Gerencia y Vicegerencia, reduce el grado de implicación de las otras áreas en el establecimiento de estrategias para el desarrollo de la institución. A esto contribuye la falta de un manual de funciones actualizado que permita vislumbrar las responsabilidades concretas de cada gerente y la existencia de un organigrama poco funcional:

- La falta de una Gerencia de Administración y Finanzas resta claridad a las tareas de este área, actualmente repartidas entre Gerencia y Vicegerencia.
- Falta reforzar la Gerencia de Créditos, y áreas de RRHH y Sistemas con la delegación de tareas más estratégicas y no solamente de tareas operativas.

El GG actúa como interlocutor entre el CA y el personal, existiendo una adecuada comunicación y permitiendo que las decisiones sean transmitidas con claridad.

Gestión de los recursos humanos

El proyecto de refuerzo de la gestión de recursos humanos todavía está incompleto. La creación de un área específica

³ El primer plan estratégico se concretó tras una capacitación en el año 2000 y hasta la fecha se han realizado seis planes estratégicos: los tres primeros años por cuenta propia y el resto con apoyo de la asistencia técnica.

⁴ La Cooperativa proyecta aumentar el volumen de cartera en un 52% hasta el final del año.

de recursos humanos en 2005 muestra el interés por la mejora de las políticas, pero ésta todavía no cuenta con la dotación de medios presupuestales, herramientas específicas y suficiente delegación de poderes, para realizar una eficaz gestión de los recursos humanos de la Cooperativa. Muchas de las políticas de recursos humanos están pendientes de formalizar, aunque se observan importantes mejoras, sobre todo en los procesos de reclutamiento que son completos y cuentan con la participación de todos los niveles jerárquicos. Falta un seguimiento anual ya que los procesos de evaluación anuales para identificar necesidades de capacitación son todavía incipientes. Las capacitaciones son poco estructuradas; se basan en la oferta de cursos subsidiados ofrecidos por la asistencia técnica y no con base en necesidades específicas y a una planificación institucional.

La completa política de incentivos⁵ junto con el grado de compromiso del personal fomentado por el espíritu cooperativista ha permitido mantener adecuados niveles de satisfacción, reflejados en el descenso paulatino del ratio de rotación del personal. El CA ha mostrado interés por mantener una planilla motivada por lo que ha accedido a un incremento salarial a todo el personal con la finalidad de nivelar la escala salarial con respecto a los competidores.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Nº de empleados	17	22	32	48
% OC	29%	27%	25%	21%
Rotación del personal ⁽¹⁾	30%	31%	15%	10%

(1) Tasa de junio 2006 anualizada

■ Información

Información y sistemas recibe la calificación “c”

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 32 computadoras equipadas con sistema Windows 2000 y 1 servidor para base de datos. ▪ Equipos modernos con limitado acceso a Internet vía dial-up. ▪ Agencias no interconectadas.
Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Chang (módulo contable) no integrado, desarrollado en lenguaje Visual Fox por un proveedor local. El módulo de ahorro no permite registrar los créditos y débitos a los clientes en la fecha real de la operación, sino en la fecha en que se registran las operaciones en la sede, debido a que dicho módulo no está activo en las sucursales. ▪ Contabilidad centralizada en la sede. ▪ Estados financieros mensuales consolidados y por giro de negocio. ▪ Conciliaciones bancarias mensuales.

⁵ Se basa tanto en variables cuantitativas como cualitativas relacionadas con crecimiento y calidad de la cartera.

Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Chang (módulo de cartera y ahorro) no integrado, desarrollado en lenguaje Visual Fox. ▪ Reportes suficientes para monitoreo en campo. Seguimiento del ahorro poco dinámico. ▪ Información retrospectiva a través de back-ups. ▪ La consolidación es semanal en la sede tras enviar información por medio de llaves USB. No se realizan conciliaciones de la información entre cartera y contabilidad.
-----------------------------------	--

Sistema de información y equipos

La falta de funcionalidad del software de cartera merma la productividad del personal. La falta de integración del sistema de cartera y contable sin acceso a internet en las agencias retrasan el proceso de consolidación. Existen puntuales errores de programación que generan pequeñas distorsiones en la información en los reportes; pero el equipo ha mostrado un alto grado de reactividad para contrarrestar tales deficiencias⁶.

Los sistemas informáticos adolecen de la falta de medidas de seguridad básicas, haciéndolo muy vulnerable y propenso a la manipulación y pérdida de información: no existen contraseñas diferenciadas por tipo de usuario (todo el personal accede con la misma contraseña), carece de candados básicos para la captura de datos, la disponibilidad de antivirus es limitada⁷ y las medidas de respaldo y salvaguarda son insuficientes⁸. Por otro lado, todas las agencias cuentan con plantas eléctricas, algo necesario dada la actual coyuntura de racionamientos de energía por la que atraviesa Nicaragua.

El equipo informático ha sabido identificar y mitigar las falencias más importantes. Se ha reducido la dependencia del proveedor externo para pequeños problemas: si bien no se cuentan con los códigos fuente la persona encargada del área informática ha trabajado anteriormente con el proveedor y conoce el software, pero no existe una capacidad real de hacer ajustes a los programas en los diferentes módulos

Información de cartera

La información global de ahorro y cartera es confiable, a pesar de las fallas de seguridad existentes. Se cuenta con información suficiente para el seguimiento de las actividades, aunque el sistema no ofrece algunas variables importantes como:

⁶ Se pretende realizar una migración al Sistema de Administración Financiera (SAF), un sistema adquirido a través de una subvención del BID a ASOMIF, cuya migración se interrumpió por problemas de compatibilidad de bases de datos. Está pendiente una decisión al respecto.

⁷ Los equipos que cuentan con Internet que representan menos del 5% del total.

⁸ Respaldos semanales se almacenan en el servidor y una vez al mes se guardan en CDs en la misma institución.

- El número de acreditados globales y por producto, aunque se pueden obtener aproximados a través del número de asociados o el número de créditos⁹.
- El sistema no proporciona información sobre el número de créditos refinanciados, subestimando ligeramente el valor de la cartera en riesgo¹⁰.

La posibilidad de generación de reportes cuenta con limitaciones que podrían restar reactividad:

- No se cuenta con reportes suficientemente detallados para el seguimiento gerencial del ahorro; aún así, se pueden obtener reportes globales.
- La falta de desagregados de cartera por OC en agencias, exige el seguimiento en otro tipo de soporte o puede portar a confusiones (caso de Gerentes de Sucursal con antigua cartera de otras sucursales).

Información contable y seguimiento financiero

La Cooperativa cuenta con información contable fiable y detallada por giro de negocio: se cuentan con los estados financieros desagregados para la parte financiera de la Cooperativa, aunque éstos no son auditados. La información contable está disponible mensualmente y es difundida recurrentemente al personal encargado, lo que propicia una rápida reactividad con estados financieros mensuales.

No se cuenta con estados financieros separados por sucursal, pero se ha comenzado a aplicar una herramienta de análisis de costos/beneficios por producto y sucursal que contribuirá a facilitar los procesos de planificación. El seguimiento financiero incorpora ratios estándar en microfinanzas permitiendo una frecuente comparación con grupos pares regionales.

▪ **Riesgos**

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “e”

Procedimientos

La gestión de riesgos es una de las áreas que necesita mayor refuerzo dentro de la Cooperativa. Los manuales existentes se encuentran desactualizados, lo que dificulta la puesta en práctica de procesos crediticios y de administración homogéneos. Existen además importantes fallas en la cadena de controles internos que dejan abierta la posibilidad de fraudes y malos manejos: las fallas existen sobre todo a nivel de la supervisión y hacen difícil la

identificación de errores operativos tanto a nivel del proceso crediticio como de la seguridad de la liquidez:

- El proceso crediticio adolece de fallas en la supervisión de la cartera a cargo de los gerentes de sucursal. Todo gerente de sucursal está encargado de monitorear la cartera de los promotores a su cargo, tanto visitas esporádicas, como apoyo en tareas de cobranza. Sin embargo, los gerentes de sucursal cuentan con cartera a su cargo que no es directamente supervisada desde la sede, salvo en caso de mora muy elevada. Además, tienen potestad de aprobar créditos por debajo de los 4,000 USD en Comité de Crédito Regional.
- Los procesos de conciliación son muy limitados o inexistentes. En efecto, si bien los arqueos de caja son realizados diariamente por una persona diferente a la persona encargada del manejo de efectivo de caja, no hay conciliaciones entre los saldos de cartera y los arqueos semanales de caja; tan sólo se realiza una verificación de los justificantes de pagos y desembolsos con lo reportado en el sistema.
- No existe un responsable directo de monitoreo de las cuentas de ahorro; sólo a nivel de la gerencia se verifican saldos a final de mes, pero no existen arqueos frecuentes ni revisión de las tasas de interés pagadas a los asociados por caja.
- Sólo a partir del mes de junio el Gerente de Créditos y la Contadora han comenzado a realizar visitas mensuales a las sucursales para realizar arqueos de la caja fuerte. No se realizan depósitos en cuentas bancarias obligatorios de la liquidez sobrante por parte de las sucursales, en parte debido a que no hay instituciones bancarias en los municipios de ciertas sucursales, por lo que las conciliaciones bancarias realizadas mensualmente no permiten identificar posibles desvíos de fondos.

La seguridad del efectivo es débil como consecuencia de la falta de infraestructura financiera formal en la zona de operaciones y de las fallas internas: las sucursales manejan su efectivo en cajas fuertes que no cuentan con doble acceso y en ocasiones se deben realizar largos traslados de efectivo entre sucursales sin seguridad. El seguro general que tiene la Cooperativa, no cubre en caso de robo.

Auditoría interna

La Cooperativa comienza a implementar una más completa cultura de control de riesgos y supervisión, aunque todavía dista de ser un sistema eficaz. En efecto, si bien se han tomado medidas recientes como la realización de visitas de supervisión mensuales por responsables de la sede a las sucursales y la corrección de las observaciones realizadas por los auditores externos, los procesos de auditoría de procedimientos en campo no están formalizados y esta área queda incompleta. La complementación de estas tareas por parte de entes externos todavía no es suficiente:

⁹ Aproximadamente el 85% de los asociados cuentan con productos de crédito, y de éstos, aproximadamente, el 10% cuenta con dos productos de crédito.

¹⁰ Se trata de una mora estacionaria que no impacta los niveles de PAR en el largo plazo (ver « A »).

- Si bien las auditorías externas son completas a nivel financiero y de procesos de control interno en la sede, no incluyen visitas de campo a sucursales ni clientes por falta de presupuesto.
- La participación de la JV no es suficiente por falta de capacitación específica de sus miembros (asociados elegidos por la AD), en técnicas de auditoría y supervisión. Aún así, realiza visitas esporádicas de monitoreo a sucursales.

▪ Actividades

Actividades: productos y servicios recibe la calificación “b”

K USD o NIO si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Cartera	1,629	2,328	3,913	4,487
Cartera (K NIO)	23,896	36,208	63,897	76,930
Evolución	26.1%	51.5%	76.5%	20.4%
Cartera promedio fin de periodo	1,164	1,817	2,646	4,271
Número de prestatarios ⁽¹⁾	1,343	1,841	2,970	4,178
Evolución	ND	37.1%	61.3%	40.7%
Cartera promedio por cliente	1,213	1,265	1,318	1,074
% del PIB por habitante	168.4%	173.2%	166.8%	134.2%
Préstamo promedio desembolsado	740	629	715	736
% del PIB por habitante	102.8%	86.2%	90.6%	92.0%
PAR31 - 365 días ⁽²⁾	2.3%	2.4%	1.7%	2.5%
PAR > 365 días	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%

(1) Por falta de información, se trata de número de asociados, no del número de prestatarios. Éste se estima en el 85% de los asociados.

(2) No incluye cartera reprogramada por falta de información. Ver estacionalidad en “Calidad de la cartera”.

Mercadeo y competencia

El contexto de operaciones de la Cooperativa es cada vez más competitivo. Desde el año 2000 entraron varias ONGs a la zona entre las que destaca FDL y FUNDENUSE; y algunos bancos como ProCredit que atienden la zona desde Ocotlán pero que planea abrir oficinas en la ciudad de Quilalí. También existen varias cooperativas que operan sobre todo en el ámbito agrícola, pero que actualmente han experimentado un descenso en su nivel de operaciones.

La Cooperativa cuenta con una sólida y consolidada imagen institucional que la identifica como uno de los principales motores económicos de la zona y que juega a su favor en su posicionamiento en las comunidades en las que opera. El sentimiento cooperativista y la posibilidad de utilizar servicios adicionales al crédito (ahorro, comercialización, supermercado, seguro funerario¹¹) son elementos de atracción de nuevos asociados, además de tasas efectivas

¹¹ En caso de defunción de un asociado, el resto de los asociados aporta 2 USD destinados a cubrir el crédito pendiente y otros gastos funerarios.

claramente más bajas que las de los principales competidores (la TEG de la Cooperativa es del 31%, incluyendo el mantenimiento de valor, comisiones y las aportaciones obligatorias; mientras que las tasas de sus principales competidores se sitúan en torno al 36%, incluyendo comisiones). En contrapartida, el mayor número de trámites a realizar que derivan en mayores tiempos de espera en el desembolso de los créditos y aportación de cuotas de afiliación y ahorro obligatorio, suponen ciertas desventajas frente a la competencia, que se caracteriza por desembolsos rápidos y sin muchos requisitos.

Hasta ahora la Cooperativa no ha sentido la necesidad de implementar técnicas de promoción sofisticadas: se apoya sobre todo en información sobre el cooperativismo a través de un programa de radio semanal y capacitaciones sobre el tema a sus asociados en las comunidades.

Gestión de la cartera

La Cooperativa cuenta con una metodología crediticia sólida que se ha consolidado a través de los varios años de experiencia en servicios financieros en el sector rural y agrícola que permite mantener controlados los niveles de morosidad. Sólo la falta de actualización de los manuales de crédito genera en ocasiones la aplicación no homogénea de los procedimientos.

- El análisis de la capacidad de pago es completa y se basa en criterios prudenciales adecuados: se utilizan flujos de caja completos que incluyen la estimación al alza de los costos de producción y a la baja de los precios de venta; los pagos de las cuotas se presentan generalmente una proporción baja del remanente neto para el asociado.
- Todo crédito de monto superior a 4,000 USD debe ser aprobado en Comité de Crédito a nivel de la sede que es supervisado por personal experimentado, aunque la falta de capacitación específica del resto de los miembros, reduce la eficacia de las reuniones.
- La visitas de seguimiento por parte de los OC a los asociados suelen ser frecuentes, lo que permite identificar casos problemáticos de pago.
- La identificación de la mora es rápida: mensualmente se realizan recordatorios a los asociados con créditos por vencer y se visita a los créditos vencidos. En caso de dificultades en el cobro, se recurre al apoyo del gerente de sucursal o eventualmente, de la sede y asesora legal.

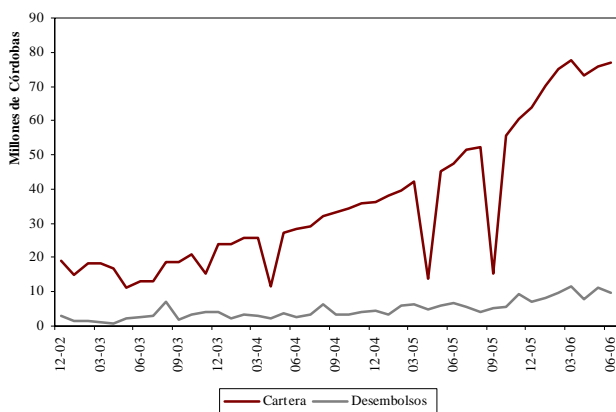
El personal de campo cuenta con perfiles adecuados y adaptados a la metodología crediticia (los OC son en su mayoría técnicos agrónomos). Tienen un buen conocimiento de la metodología pero la falta de capacitaciones específicas sobre los aspectos metodológicos podría tener un efecto en la aplicación homogénea de los procedimientos (las capacitaciones de los nuevos OC

contratados se realiza exclusivamente con otro OC o Gerente de Sucursal más experimentado).

Evolución de la cartera

La cartera de la Cooperativa ha experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años (creció un 175% entre 2003 y 2006). Los saldos de cartera se encuentran expuestos a altos efectos estacionarios relacionados con los ciclos agrícolas de cosechas de granos básicos, principalmente café, maíz y frijol. Las épocas de cosecha son abril y octubre, meses en los cuales descienden los saldos cartera tras el reembolso de gran parte de la cartera. Con la mayor diversificación de la cartera hacia el crédito de rotación en el 2006, estos efectos se han visto atenuados.

Evolución de la cartera de créditos



Calidad de la cartera

La cartera en riesgo de la Cooperativa varía en función de la elevada estacionalidad pero en promedio se sitúa en niveles bajos para el sector agropecuario (el PAR > 30 se ha situado entre 2.3% a diciembre 2003 y 2.5% a junio 2006). El índice de cartera en riesgo se reduce a finales de año cuando los saldos de cartera son mayores (situándose en torno al 2.5%) y aumenta en los meses de abril y octubre (7% aproximadamente) cuando coinciden los pagos de los créditos agrícolas, disminuyen los saldos de cartera y se produce una mora estacionaria, que perdura hasta tres meses. Esta mora se genera porque muchos agricultores no venden de inmediato sus cosechas en espera de un aumento en los precios. Para mitigar este fenómeno, la Cooperativa ha ideado dos submodalidades de crédito:

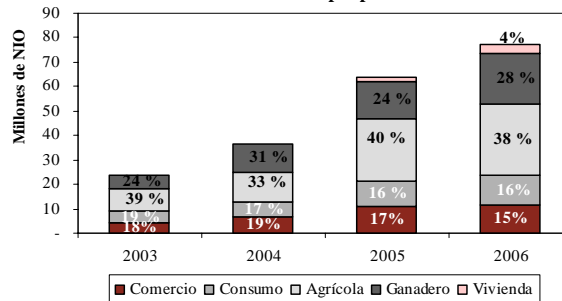
- Crédito de retención: emisión de un nuevo crédito para la siguiente cosecha con el que se cancela el anterior antes de su vencimiento siempre y cuando se deja la cosecha en garantía en el beneficio de la Cooperativa que puede ayudar a comercializarla.
- Prórroga: una simple ampliación del calendario de pagos, generalmente en unos 45 días. Se trata en realidad de un refinanciamiento del crédito que había incurrido en mora. El sistema de información de la Cooperativa no contabiliza estos montos refinanciados, por lo que el ratio global de la cartera en riesgo se encuentra infravalorado. Aún así, se trata de una mora estacionaria que no alcanza

largos periodos de atraso tal y como lo refleja un PAR>180 días casi nulo.

Dada la interrelación existente en el ciclo económico de la región, la calidad de la cartera por tipo de producto se encuentra relacionada, sin embargo, se observa un empeoramiento paulatino de la cartera de créditos de alta rotación -comercio y consumo- (su PAR>30 pasó de 3.3% a 6.4%, y de 4.4% a 5.5%, respectivamente, de diciembre 2004 a junio 2006), mientras que la cartera en riesgo de créditos agrícolas y agropecuarios se ha mantenido estable. Este comportamiento está relacionado con el considerable aumento de la oferta de este tipo de créditos en la región y la falta de una central de riesgos que ayude a monitorear el grado de endeudamiento de los prestatarios.

Diversificación de la cartera

Cartera de crédito por producto



La composición de la cartera de crédito se ha mantenido estable en los últimos años, presentado un adecuado grado de diversificación por tipo de producto. Si bien no hay políticas formalizadas sobre límites en la concentración de la cartera por sector de riesgo y actividad, sí existe una clara conciencia sobre la necesidad de diversificar la cartera conforme al riesgo: con ese motivo se desarrollaron los productos de alta rotación. Si bien la diversificación por tipo de producto permite reducir efectos estacionarios de los saldos de cartera, su efecto moderador sobre la cartera en riesgo es todavía reducido dada la interrelación del ciclo económico de la región.

La cartera promedio por cliente se ha incrementado ligeramente (pasó de 1,427 USD en 2003 a 1,550 USD en 2005, aproximadamente¹²); aún así, la cartera de créditos se mantiene atomizada reduciendo el riesgo de concentración por monto (los 10 mayores créditos representa el 4% del total de la cartera y los 100 mayores representan el 18% a junio 2006).

Cobertura del riesgo crediticio

La política de provisiones de la Cooperativa no es lo suficientemente conservadora para cubrir la totalidad de la

¹² Se ha hecho un ajuste por el número de prestatarios (85% del total de asociados aproximadamente).

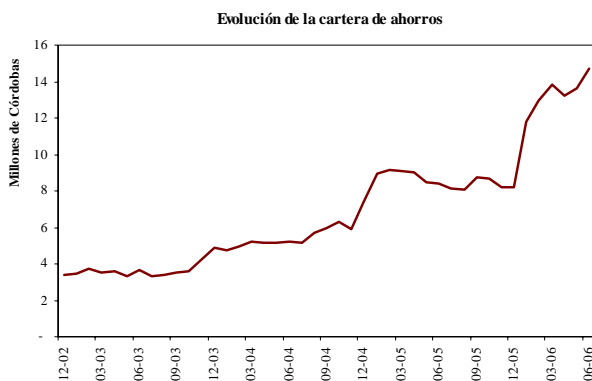
cartera en riesgo (no se genera una reserva genérica y sólo se comienza a provisionar el 10% a partir de los 30 días de atraso). Existe una cobertura adicional mediante garantías reales exigidas a partir de 4,000 USD.

Se prioriza la cobranza extrajudicial y sólo se recurre a la cobranza judicial en casos extremos. El grado de éxito de la recuperación en juicios es relativamente elevado (80% aproximadamente).

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Ratio de cobertura del riesgo ⁽¹⁾	38.9%	77.6%	33.7%	34.8%
PAR > 30 días neto de provisiones ⁽¹⁾ / Patrimonio	6.2%	1.6%	3.2%	4.4%

(1) No incluye la cartera de reprogramados

Actividades de ahorro

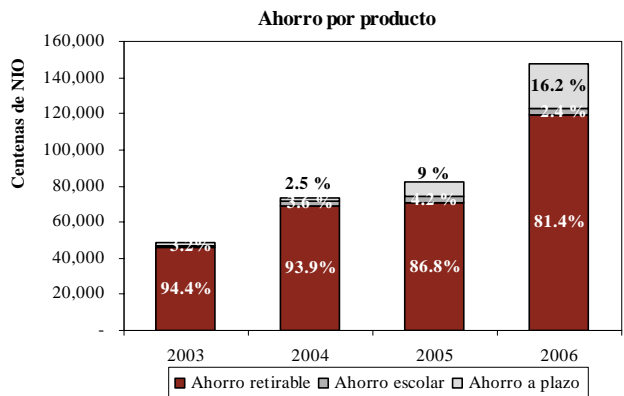


USD, o NIO si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Ahorros	331,236	474,109	501,114	858,616
Ahorros (NIO)	4,859,633	7,373,105	8,182,738	14,721,403
Evolución	44.3%	51.7%	11.0%	79.9%
Ahorro promedio por ahorrista	178	173	123	163

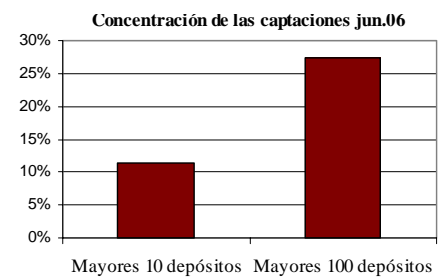
Tras un crecimiento moderado de los montos de ahorro captados del público, a partir de 2006 se ha reanudado el ritmo de crecimiento de la base de ahorros (creció un 80% en los últimos 6 meses) como consecuencia de una política de promoción que permite abrir una cuenta de ahorro sin ser socio de la Cooperativa para poder posteriormente regularizar su situación en un plazo de 6 meses.

La Cooperativa ofrece dos tipos de depósitos: ahorro retirable y ahorro a plazo. Los depósitos a plazo han constituido un porcentaje reducido del total de las captaciones, aunque se observa un crecimiento en el último semestre. La Cooperativa también exige un porcentaje de aportación obligatoria en función del monto del crédito solicitado que hasta 2006 era del 20% del monto, pero se redujo al 10% en 2006, que no hace las veces de garantía

líquida en caso de no pago del crédito, pero por el que sí se reciben intereses, al igual que por el capital de aportaciones de los asociados¹³.



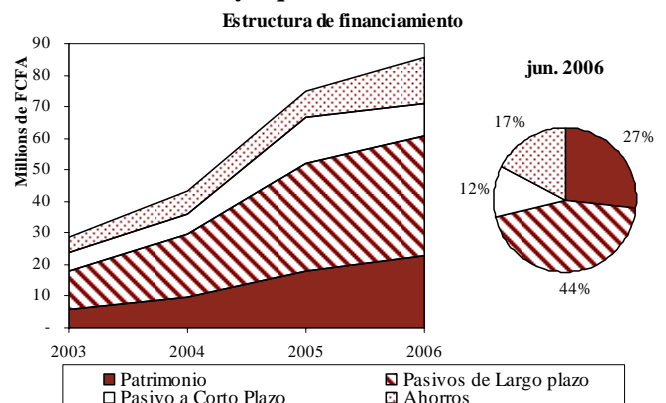
Existe una relativamente alta concentración del ahorro en los 10 mayores depósitos que representan el 11.4% del total



de captaciones, aunque la concentración disminuye con una mayor atomización en los siguientes 100 mayores depósitos (27.4% del total).

Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación "c"



La Cooperativa cuenta con una sólida estructura de financiamiento basada en una adecuada proporción de capital, deuda a largo plazo y captaciones:

- La base de capital representa el 27% de los pasivos y se ha reforzado paulatinamente gracias a la capitalización de donaciones y aportaciones de nuevos asociados.

¹³ Se recibe un 6% anual.

- Los préstamos financieros representan el 56% de los pasivos y se componen de líneas diversificadas negociadas con condiciones favorables (plazos largos y tasas promedio bajas). Las principales líneas son de Banpro a 5 años y tasas del 4%, WCCN a 2 años y tasa del 10% y Fondo de Crédito Rural a 3 años y 9%.
- La captación de ahorro representa el 17% de los pasivos. Si bien hasta ahora no ha sido suficientemente promocionada como fuente de financiamiento, representa una fuente barata en aumento.

	Dic.2003	Dic.2004	Dic.2005	Jun.2006
Deudas / Patrimonio	3.96x	3.53x	3.11x	2.73x

Estrategia de financiamiento

La Cooperativa ha emprendido una activa búsqueda de nuevas fuentes de fondeo que ha dado resultados muy positivos tanto a nivel local como internacional. Se han conseguido negociar no sólo montos suficientes para llevar a cabo su fuerte crecimiento, sino también condiciones muy favorables. De esta forma, su actual estructura de pasivos se encuentra muy diversificada en préstamos de buenas condiciones (el plazo promedio de los préstamos actuales es de 4.2 años y el costo promedio de la deuda, del 5.3%).

Hasta ahora, la Cooperativa ha conseguido el financiamiento necesario para cubrir sus expectativas de crecimiento. El período de transición política que podría encarar el país tras las elecciones de noviembre de 2006 supone un riesgo de estancamiento en el desembolso de nuevas fuentes de financiamiento hasta finales de año dada la cautela que ha caracterizado los períodos preelectorales sobre todo por parte de las líneas locales y gubernamentales. Esto podría tener un impacto en la consecución de las metas de crecimiento establecidas.

Gestión activos/pasivos (ALM)

Las condiciones favorables de los préstamos y el apoyo en el servicio de remesas han permitido controlar los principales riesgos financieros, aunque persiste el riesgo de tasa de interés y una alta concentración de los montos de ahorro:

- Riesgo de madurez controlado. La vida promedio de los pasivos (4.2 años a junio 2006) es superior a la vida promedio de la cartera de crédito. Si bien no se hace un seguimiento específico de este tipo de riesgo, la política de vinculación del plazo de nuevos créditos a un pasivo de igual o mayor duración hasta ahora ha resultado efectiva.
- No existe exposición al riesgo de tasa de cambio dado que las operaciones activas incluyen un porcentaje por mantenimiento de valor frente al USD. Además, la Cooperativa se apoya en un convenio con Western Union para disponer de mayor cantidad de divisas (las remesas recibidas del extranjero son depositadas y mantenidas en

una cuenta en USD que es utilizada para el pago de las cuotas de las líneas de préstamos)¹⁴.

- A pesar de que casi el 20% del fondeo se encuentra a tasas variables a junio 2006, el riesgo de tasa de interés se mantiene controlado ya que las tasas activas de la cartera de créditos están indexadas al índice nacional de referencia (la tasa promedio mensual indicada por el BCN), que es el mismo índice al que están indexadas la mayoría de los préstamos.

La relativamente alta concentración de los depósitos de ahorro (ver "A"), podría suponer un riesgo. De ser inmediatamente retirados los diez mayores depósitos, la Cooperativa experimentaría la pérdida del 4% de sus pasivos.

Gestión de la liquidez

El manejo descentralizado de la liquidez y el elevado número de cuentas existente dificultan la optimización de la liquidez disponible. Cada sucursal maneja su propia liquidez en efectivo y sólo recurre a la sede en caso de contar con altos montos de liquidez sobrante o falta de fondos para realizar grandes desembolsos. El alto número de cuentas manejado está vinculado en muchos casos a las condiciones impuestas por los financiadores quienes solicitan mantener cuentas exclusivamente para la gestión de sus fondos. No se manejan herramientas sofisticadas de previsión de flujos de caja.



La Cooperativa ha establecido un margen prudencial que permitiría reducir el impacto de una posible crisis de falta de disponible, pero el reducido monto de este margen (disponibilidad mínima de 11,000 USD líquidos) no es significativo. La Cooperativa recibe una remuneración mínima por los sobrantes de liquidez en cuentas de ahorro.

■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación "b"

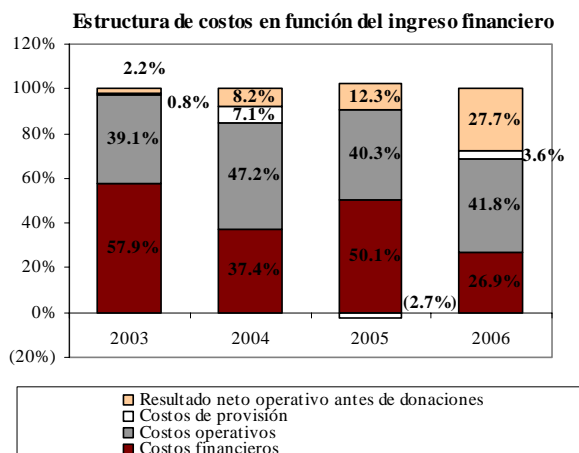
Matriz de rentabilidad	Dic.	Dic.	Dic.	Jun.
------------------------	------	------	------	------

¹⁴ Los clientes que hacen uso del servicio de remesas generalmente piden un servicio adicional de cambio de moneda, lo que permite a la Cooperativa no deshacerse de las divisas recibidas.

	2003	2004	2005	2006
ROE	2.4%	6.9%	9.9%	24.1%
Deudas / Patrimonio	3.97	3.53	3.11	2.73
ROA	0.5%	1.5%	2.3%	6.2%
Generación de renta				
Autosuficiencia operativa	102.2%	108.9%	114.0%	138.2%
Rendimiento de cartera	31.6%	21.6%	23.8%	23.1%
Ratio de costos operativos	13.2%	10.8%	10.4%	10.2%
Asociados por empleado	79	84	93	87
Asociados por OC	269	307	371	418
Cartera promedio por socio (USD)	1,213	1,265	1,318	1,074
Ratio de costos				
Ratio de costos financieros	19.5%	8.6%	13.0%	6.6%
Costo del ahorro	6.7%	4.7%	4.6%	4.5%
Costo de la deuda	9.9%	4.5%	4.1%	5.3%
Ratio de costos de provisión				
PAR 31-361 días	2.3%	2.4%	1.7%	2.5%
Tasa de cartera castigada	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	81.9%	82.2%	84.9%	89.1%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	1.2%	1.2%	0.6%	0.5%

Estado de la rentabilidad

La Cooperativa es una institución rentable: tras alcanzar la autosuficiencia operativa en 2002, ha mantenido una tendencia al alza de su rentabilidad en los últimos 4 años. A partir de 2003 el alto crecimiento del volumen de cartera ha contribuido al alcance de economías de escala permitiendo reducir paulatinamente los costos operativos y financieros. Esto ha contribuido a mantener los niveles de rentabilidad mientras que se ha llevado a cabo una política de disminución de las tasas de interés a partir de 2003, que ha impactado en el descenso del rendimiento de cartera. El ROE ha experimentado un mayor aumento que el ROA (de 2.4% a dic.01 a 24.1% a junio 2006, frente al ROA que evoluciona de 0.5% a dic. 03 a 6.1% a junio 2006) debido a al paulatino incremento del apalancamiento financiero tras el acceso a mayores niveles de deuda para financiar el crecimiento.



Rendimiento de cartera

El rendimiento de cartera se ha mantenido estable en los últimos tres años tras una fuerte reducción en el año 2004

siendo de 23.1% a junio 2006. Entre los años 2003 y 2004 el rendimiento de cartera se contrajo en 10 puntos resultado de una política de reducción de tasas en todos los productos¹⁵.

El rendimiento teórico de la cartera a junio 2006 debería ser de 25.5% conforme a la TEG ponderada global. La diferencia de 2 puntos con el rendimiento real se explica por la presencia de créditos reestructurados, incluyendo la existencia de 236 K USD de cartera antigua (aproximadamente el 5.6% del total de la cartera) que no genera intereses ya que se apegó a una reestructura financiera ofrecida por el Gobierno en el año 2003¹⁶. El rendimiento de cartera de la Cooperativa se encuentra por debajo del promedio de la región (35% para todas las IMFs a diciembre 2004), aunque se encuentra ligeramente por encima del nivel para todas las cooperativas (21.5% a 2005 según el MBB).

Ratio de costos operativos

El ratio de costos operativos ha experimentado una sostenida reducción en los últimos años gracias al alcance de economías de escala llegando a muy altos niveles de eficiencia operativa: entre los años 2003 y 2004 cayó en 2.4 puntos porcentuales (pasa de 13.2% a 10.8%) para luego reducirse ligeramente (a un ritmo de 0.2 puntos al año hasta llegar a 10.2% a junio 2006). Este bajo ratio de costos operativos es especialmente remarcable para el mercado rural en el que opera la Cooperativa y se sitúa incluso por debajo de los pares latinoamericanos (18% para Latinoamérica y 12.5% para cooperativas).

Los fundamentos del alto grado de eficiencia de la Cooperativa son las economías de escala alcanzadas, los bajos costos de personal en comparación a la media del mercado y otros países de la región, y ganancias en productividad de los OC tras la consolidación de las nuevas zonas de actuación -especialmente la agencia de San Juan del Río Coco abierta en 2005- (el número de asociados por OC aumenta de 269 en diciembre 2003 a 418 a junio 2006). La buena productividad de los OC contrasta con una baja productividad del personal¹⁷ (que aumenta ligeramente entre 2003 y 2006 de 79 a 87 asociados por empleado). Esto se explica por el alto grado de burocratización de los

¹⁵ Las TEG de los créditos comerciales y agropecuarios disminuyeron en 6 y 3 puntos, respectivamente.

¹⁶ A través del Fondo de Crédito Rural (FCR) denominado Reestructuración de Saldos de Cartera Insolutos de Pequeños Cafetaleros. La cooperativa la tiene en administración, sin asumir riesgos y cobra el 23% de comisión sobre los montos recuperados en efectivo, los que deduce al hacer los pagos al FCR.

¹⁷ Por debajo del promedio latinoamericano de 129 clientes por empleado para todas las IMFs de América Latina y 156 para el sector cooperativo.

procesos¹⁸ y la baja funcionalidad de los sistemas de información.

Se prevé una tendencia al alza del ratio de costos operativos dados los necesarios procesos de refuerzo institucional que deberá iniciar la Cooperativa, especialmente con la inclusión de algunos puestos claves que ahora no están siendo considerados como mayor grado de supervisión y un auditor interno. El reciente aumento de los sueldos del personal en julio 2006 también pesará sobre la estructura de costos operativos.

Ratio de costos financieros

El ratio de costos financieros se redujo significativamente en el último periodo (pasa de 19.5% a diciembre 2003 a 6.6% a junio 2006), consecuencia de un acceso a financiamiento con tasas concesionales y los fuertes incrementos de la cartera que han contribuido a absorber los costos. En el año 2005 el ratio aumentó como consecuencia de fuertes ajustes monetarios (aportaciones, ahorro y deuda con los inversionistas) y una concentración de cuotas de préstamos a devolver¹⁹. En los próximos años este ratio podría disminuir en la medida que la Cooperativa materialice su estrategia de reforzar la base del ahorro y las aportaciones como fuente de financiamiento.

Costos de provisión

Los costos de provisión son especialmente bajos (a penas han subido del 1% en los últimos cuatro años) pero se encuentran infravalorados. En efecto, la política de provisionamiento de la Cooperativa no es lo suficientemente conservadora para generar las suficientes provisiones que cubran la totalidad del PAR30 (ver "A"). Además, la falta de información sobre los créditos refinanciados, no permite provisionar este tipo de créditos.

Gestión de activos

La Cooperativa hace un uso muy eficaz de sus activos productivos reflejado en la elevada proporción que representa la cartera sobre el total de activos (la relación se mantiene en torno al 85%, frente a los pares internacionales de 81.6% para Latinoamérica y 79.9% para cooperativas). Se observa una mayor optimización de la liquidez durmiente que disminuye del 8.4% a diciembre 2005 a 3% a junio 2006, aún tratándose la mitad del año de un periodo de bajas colocaciones de cartera.

¹⁸ El acceder a un crédito obliga primero pasar por el proceso de afiliación que puede demorar más de una semana con todos los procedimientos administrativos que implica.

¹⁹ En el 2005, el 59% del total de costos financieros correspondieron a ajustes monetarios, originados por el uso del método del efectivo para el registro de intereses y en los pasivos. Estas cuentas se actualizan cada tres meses: se registra tanto el ajuste monetario como los intereses; en el caso de los pasivos financieros, se registran ambos conceptos hasta que se realizan los pagos a los acreedores.

Desempeño ajustado

Detalles referentes a ajustes proporcionados en anexos

La Cooperativa no es autosuficiente del punto de vista financiero después de los ajustes aplicados según la metodología de Planet Rating. Los principales ajustes realizados son por costos financieros de los préstamos debido a líneas subsidiadas a las que accede la institución y a niveles inflacionarios que se aproximan a los dos dígitos (9.6% aproximadamente) lo cual genera costos por pérdida de valor patrimonial. Además, se realizaron ajustes por provisiones adicionales para compensar la política de provisionamiento poco conservadora de la Cooperativa.

	Dic. 2003	Dic.2004	Dic.2005	Jun.2006
Ratio de costos de ajuste	5.5%	8.7%	10.9%	7.3%
AROE	(15.9%)	(24.9%)	(24.0%)	(1.8%)
AROA	(3.1%)	(5.3%)	(5.6%)	(0.5%)
Autosuficiencia financiera	87.6%	77.2%	77.1%	97.9%

Evolución de la rentabilidad

No prevemos un aumento significativo de la rentabilidad de la Cooperativa en los próximos años debido al necesario proceso de refuerzo institucional que deberá acompañar el crecimiento para no incurrir en mayores riesgos. Sólo así se podrá profundizar el proceso de economías de escala ya iniciado: se deberán incluir en la estructura de costos partidas importantes hasta ahora no consideradas como los sueldos del personal de supervisión, auditoría interna y mayores gastos en tecnología vinculados a la finalización del proceso de migración de sistemas hasta ahora truncado. Sobre la estructura de costos también pesarán el impacto de la nueva política salarial implementada en julio 2006 y el paulatino apego a una política de provisiones más conservadora que permita cubrir una mayor proporción de la cartera en riesgo.

En contrapartida, dado que las tasas activas ya se sitúan por debajo del mercado, no habrá presión en el corto plazo para revisar a la baja la política de tasas ante la creciente competencia. Eventualmente, la Cooperativa podría mejorar su ratio de costos financieros mediante un mayor financiamiento a través de captaciones del público. Aunque el aumento de las captaciones sólo debería ser posible tras el correspondiente proceso de refuerzo institucional que le permitirá seguir creciendo sin incurrir en mayores riesgos.

Las opiniones emitidas en este informe son válidas por una duración de un año máximo. Más allá de ese límite o si un evento mayor tuviera lugar en la vida de la IMF o en su entorno próximo durante ese período, Planet Rating ya no garantiza la vigencia de sus opiniones y recomienda una nueva calificación. Planet Rating no podrá ser considerada responsable de las consecuencias de una inversión y/o financiamiento realizado sobre la base de este informe.

Benchmarking

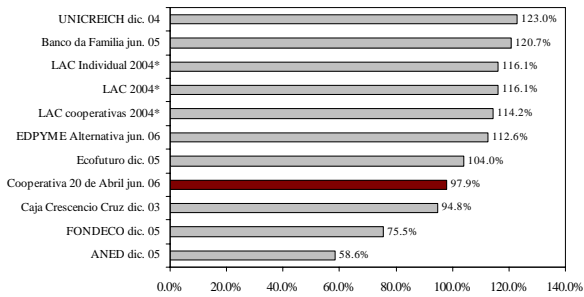
Clasificación según los criterios del MBB

Zona	LAC
Grupo MBB	Cooperativas y crédito individual.
Madurez	Madura (mayor a 8 años)
Tamaño	Mediana (cartera mayor a 4 M USD)
Clientela	Amplia (cartera por cliente de 134% del PNB por habitante)

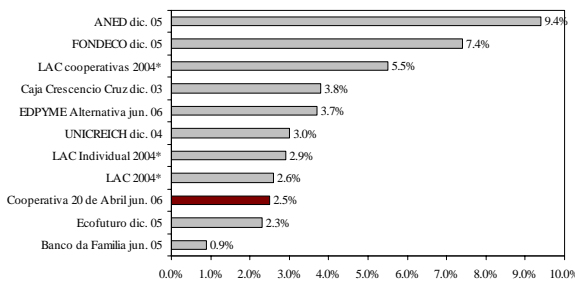
El benchmarking de la Cooperativa ha sido realizado con:

- Otras IMF's calificadas por Planet Rating, que utilizan similares metodologías de crédito: UNICREICH, Caja Crescencio Cruz (México); Ecofuturo, ANED y FONDECO (Bolivia); EDPYME Alternativa (Perú); Banco da Familia (Brasil).
- Grupos de pares publicados por el MBB con cifras a diciembre 2004: todas las IMF en AML (Todos LAC 2004), IMF's con metodología de crédito individual (LAC Individual 2004) y Cooperativas.

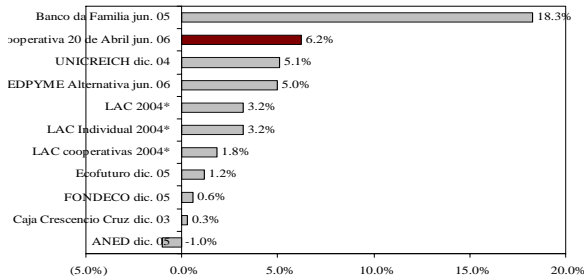
Autosuficiencia financiera



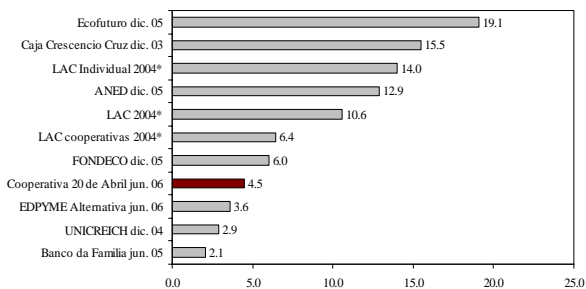
PAR > 30



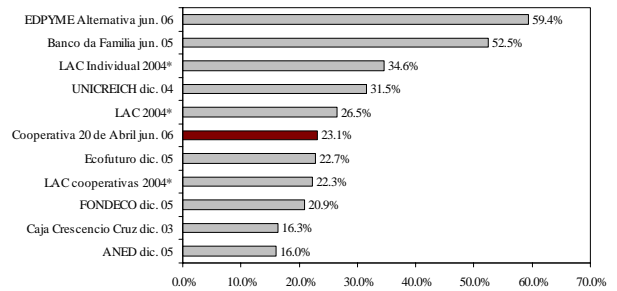
ROA



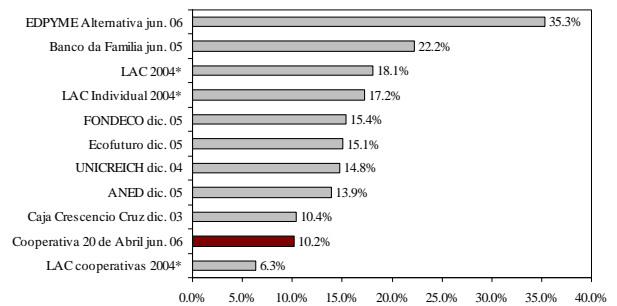
Cartera M USD



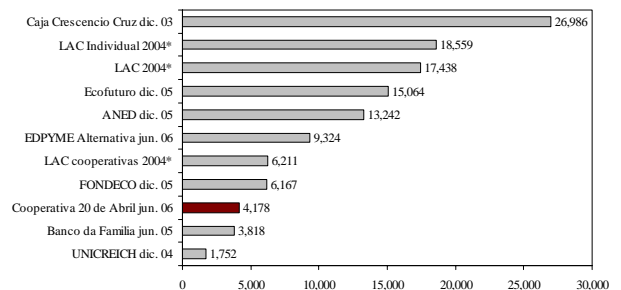
Rendimiento de cartera



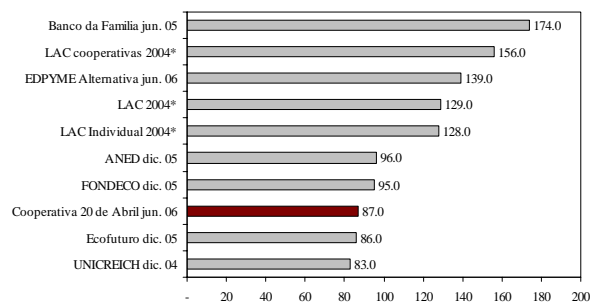
Ratio de costos operativos



Número de clientes activos



Productividad por empleado



Anexos

Acrónimos

AD	Asamblea de Delegados
ASOMIF	Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas
BSC	Balanced Scorecard
CA	Consejo de Administración
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DG	Director General
EUR	Euro
FDL	Fondo de Desarrollo Local
FMI	Fondo Monetario Internacional
FNI	Financiera Nicaragüense de Inversiones
FUNDENUSE	Fundación para el Desarrollo de Nueva Segovia
GRH	Gestión de Recursos Humanos
IMF	Institución de Microfinanzas
JV	Junta de Vigilancia
K	Miles
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
MM	Miles de Millones
MP	Medio Plazo
ND	No Disponible
NIO	Córdobas
OC	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
PAR	Cartera en Riesgo
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Pequeñas y Medianas Empresas
PNB	Producto Nacional Bruto
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
SAF	Sistema de Administración Financiera
SIG	Sistema de Información y Gestión
TEG	Tasa Efectiva Global
UCOSEMUN	Unión de Cooperativas de Servicios Múltiples del Norte
USD	Dólares Estadounidenses
WCCN	Wisconsin Coordinating Council on Nicaragua

Fórmulas y ratios

- Productividad del personal : Número de acreditados activos/ Número de empleados- fin de período
- Rentabilidad de los activos (ROA): resultado neto antes de subvenciones/ Activo promedio
- Rentabilidad de los activos ajustada (AROA): resultado neto ajustado antes de subv./ Activo promedio ajustada
- Rentabilidad del patrimonio (ROE): resultado neto antes de subv./ Patrimonio promedio
- Rentabilidad del patrimonio ajustada (AROE): resultado neto ajustado antes de subv./ Patrimonio promedio
- Deudas sobre patrimonio: Deudas (ahorros + préstamos) / Patrimonio- fin de período
- Rendimiento de cartera: Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Ratio de costos operativos: Costos operativos / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Ratio de costos financieros: Intereses pagados y costos asimilados/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Costo del financiamiento: Intereses pagados y costos asimilados/ Deuda promedio (ahorros+ préstamos)
- Ratio de costos de provisión: Costos netos de provisión por cartera incobrable/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses

- Ratio de costos de ajuste: Costos de ajuste/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Cartera de préstamos sobre activos : Cartera neta de préstamos / Total de activo fin de período
- Autosuficiencia operacional: Ingresos operacionales / (Costos financieros + Costos netos de provisión por cartera incobrable + Costos operativos)
- Autosuficiencia financiera : Autosuficiencia operacional después de ajustes
- Tasa de cobertura del riesgo: Reservas para cartera incobrable/ Cartera en riesgo 31-365
- Tasa de cartera castigada: Préstamos castigados de la cartera/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses

Notas a los estados financieros

Notas redactadas según las directivas del CGAP sobre la presentación de los estados financieros de las IMF

0 La institución no sigue las recomendaciones del CGAP para la presentación de los estados financieros

1 Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados y las notas explicativas. Los estados financieros auditados se remontan a 3 años. Los datos referidos al período enero-junio 06. son estados financieros no auditados.

2 La institución ofrece servicios financieros y no financieros. Los datos financieros relativos a estas actividades son objeto de una contabilidad separada y son identificados como gastos y productos no operacionales.

3 Donaciones

3.1 Los ingresos producto de donaciones son presentados de manera separada de los ingresos relacionados con la actividad en el estado de resultados ('ingresos por donaciones').

3.2 La institución recibe subvenciones en especie y en efectivo que se contabilizan en el balance y el estado de resultados.

3.3 La Cooperativa ha percibido un total de 831.54 K USD, de las cuales 35.2 K USD para subvención de costos operativos y 796.35 K USD como aportes de capital.

4 Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

Metodología de provisionamiento	
31-60 días	10%
61- 90 días	25%
91-180 días	50%
181-365 días	100%
Créditos castigados	Se castiga todo crédito en riesgo a más de 365 días

4.1 Los gastos incurridos a consecuencia del riesgo de crédito (provisiones, créditos castigados) son presentados separadamente de otros gastos en el estado de resultados.

4.2 La cartera en riesgo es provisionada cada 180 días

4.3 Se castiga todo crédito en riesgo a más de 365 días

4.4 Variación de la reserva para cartera vencida:

En NIO	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Junio 2006
Reserva 1 de enero	165,975	213,654	673,073	376,340
+ Costos de provisión	305,299	681,032	363,386	326,169
- Reversiones de la reserva	226,991	173,705	626,249	-
- Créditos castigados	51,379	47,908	33,871	44,255
Reserva, al 31 de diciembre	192,984	673,073	376,339	658,255
Créditos castigados sin pasar por la reserva	-	-	-	-

4.5 La contabilización de los intereses es por el método del efectivo.

4.6 Los productos a plazo son aislados de los ingresos de la cartera de créditos.

5 Calidad de la gestión de la cartera

5.1 Indicadores: los indicadores de seguimiento de la calidad de la cartera son descritos en las áreas "I" y "A".

5.2 Los créditos reprogramados se aprueban tras mejora en las garantías (reales), nuevo análisis del OC y aprobación por Comité de Crédito. También existe la prórroga del pago del crédito que no podrá exceder la mitad del plazo pactado originalmente.

5.3 El CA resolverá sobre las solicitudes de crédito de los miembros del Comité de Crédito, La JV o cualquier otro órgano y empleados asociados a la Cooperativa.

6 Detalles de la deuda:

6.1 Detalles del financiamiento por préstamos: (ver tabla en 'Anexos').

6.2 El ahorro obligatorio no se identifica separadamente en el balance.

6.3 Los depósitos a medio y largo plazo se identifican separadamente en el balance.

6.4 Para solicitar un crédito los asociados deberán previamente pagar una cuota de afiliación por 50 NIO registrado en resultados, 200 NIO como ahorro obligatorio y 200NIO como aporte de capital.

7 Otras reglas de contabilidad

7.1 La Cooperativa no realiza ajustes monetarios por compensación de inflación.

7.2 Las variaciones en tipo de cambio son registradas como ingreso o gasto financiero.

8 Otras informaciones extracontables

8.1 Número de créditos emitidos se indica en la sección "A".

8.2 El número de cuentas de ahorro voluntario se indica en la sección "A".

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

- Incluye Otras Cuentas por Cobrar 2,161.4 K NIO (cuentas por cobrar de tienda, Western Union, etc), Cuentas por Cobrar a Asociados 625.5 K NIO, (venta de mercadería al crédito), Documentos por cobrar 522.8 K NIO, Adelanto a funcionarios y empleados 293.5 K NIO (préstamos hasta 3 meses de salario a plazo de 6 meses), Deudores Diversos 243.2 K NIO, (cheques negociados) y Anticipos a justificar 92.7 K NIO, (compra de papelería y artículos de oficina).
- Se trata de cartera a más de 18 meses.
- Cada socio está obligado a mantener un mínimo de 200 K NIO en su cuenta de ahorros por lo que se ha aproximado esta cifra.
- Otras cuentas por pagar: Se registran principalmente préstamos del área de comercialización cuyo saldo representa el 46.2%, Cisa Exportadora un 32.8%, UCA San Juan del Río Coco un 16.1%, Fondos Intermon Oxfam un 4.5% y préstamos al Sr. Ismael Salas y Western Union con un 0.4%.
- Otros pasivos: Corresponde a la cuenta de planes de fortalecimiento 2,821.3 K NIO ejecutados por los organismos: Promifin Cosude, Fondos Intermón Oxfam, Funica, y Fondeagro, interés y mantenimiento de valor por pagar 239.3 K NIO, prestaciones sociales y retenciones por pagar 4.5 K NIO.
- Se trata de reserva legal del 10%, reserva para educación 20% y otras reservas.

Estado de Resultados

- Comisiones cobradas por la emisión del crédito más la cuota de mantenimiento de valor por la depreciación del Córdoba
- Incluye ingresos por ajustes de tasa de cambio, y todos aquellos ingresos financieros no directamente relacionados con la dispersión del crédito (comisiones cobradas por los servicios de remesas de Western Union, comisiones por cambio de cheques, cuotas de afiliación, etc.). También incluye gastos operativos varios como faltantes de caja, pérdida por venta de bienes, etc.
- Incluye gastos financieros por otras cuentas por pagar y por aportaciones; más egresos vinculados a la depreciación de la tasa de cambio. También incluye intereses por aportaciones de socios.
- No hay desglose de gastos administrativos para el 2003
- Incluye viáticos, rentas, transporte, servicios diversos (agua, luz, etc.), gastos de órganos de gobierno, seguros, etc.
- Ingresos por servicios de transporte con los camiones propiedad de la Cooperativa.

Ajustes

	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Jun.06
Ajuste por costo de los fondos = (a*b)-c	509,852	1,861,721	3,114,330	1,726,527
Monto promedio de los préstamos (a) (K NIO)	16,529	21,835	34,877	44,677
Costo escondido de los préstamos (b)	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%
Intereses pagados sobre préstamos (c)	1,638,950	976,846	1,419,649	1,177,486
Ajuste por inflación = (d-e)*f	367,335	582,504	1,044,510	771,126
Patrimonio promedio (d) (K NIO)	5,115	7,680	13,877	20,573
Activos fijos netos promedio (e)	1,034,037	1,208,301	2,271,436	3,437,343
Inflación (f)	6.5%	9.3%	9.6%	9.5%
Ajuste por donativos en especie	-	-	-	-
Personal y asistencia técnica	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Ajustes por provisiones	59,784	-	534,649	166,196
por cuentas incobrables	59,784	-	534,649	166,196
por otros riesgos	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-
Total de ajustes	936,971	2,444,225	4,693,489	2,663,849
Resultado neto operativo antes de donativos	124,986	530,920	1,369,419	2,474,384
Resultado neto operativo ajustado	(811,985)	(1,913,304)	(3,324,070)	(189,465)
Resultado neto operativo ajustado (USD)	(55,346)	(123,030)	(203,567)	(11,050)

Coop. 20 de abril	NIO						USD				Evolución			
	Balance	Notas	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	04/03	05/04	06/05
ACTIVOS			22,867,175	28,927,127	43,239,662	74,850,456	85,632,133	1,971,695	2,780,417	4,583,869	4,994,438	49.5%	73.1%	14.4%
Activos de Corto Plazo			18,752,922	24,143,805	52,670,577	52,803,417	1,278,213	1,552,506	3,225,565	3,079,725	28.7%	118.2%	0.3%	
Caja y Bancos				1,798,742	3,661,710	6,280,288	2,509,911	122,604	235,457	384,607	146,389	103.6%	71.5%	(60.0%)
Activos financieros netos a corto plazo				25,688	25,688	25,688	25,688	1,751	1,652	1,573	1,498	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera neta a corto plazo		13,679,525	15,357,723	19,345,459	44,614,532	48,074,011	1,046,794	1,243,961	2,732,210	2,803,885	26.0%	130.6%	7.8%	
Cartera bruta a corto plazo		13,845,500	15,571,377	20,018,532	44,990,873	48,732,266	1,061,357	1,287,241	2,755,257	2,842,277	28.6%	124.7%	8.3%	
(Provisión para cartera incobrable)		165,975	213,654	673,073	376,340	658,254	14,563	43,280	23,047	38,392	215.0%	(44.1%)	74.9%	
Intereses devengados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre cartera de crédito			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre activos financieros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	1		1,570,769	1,110,948	1,750,069	2,193,807	107,065	71,437	107,175	127,952	(29.3%)	57.5%	25.4%	
Activos de Largo Plazo			10,174,205	19,095,857	22,179,879	32,828,716	693,481	1,227,911	1,358,304	1,914,713	87.7%	16.2%	48.0%	
Activos financieros netos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a largo plazo	2	5,109,300	8,324,748	16,190,394	18,906,868	28,197,701	567,421	1,041,082	1,157,863	1,644,612	94.5%	16.8%	49.1%	
Activos fijos netos		1,158,649	909,425	1,507,178	3,035,695	3,838,992	61,987	96,915	185,907	223,907	65.7%	101.4%	26.5%	
Otros activos a largo plazo			940,032	1,398,286	237,316	792,024	64,073	89,913	14,533	46,194	48.7%	(83.0%)	233.7%	
PASIVO Y PATRIMONIO			28,927,127	43,239,662	74,850,456	85,632,133	1,971,695	2,780,417	4,583,869	4,994,438	49.5%	73.1%	14.4%	
Pasivo			23,104,584	33,701,072	56,634,842	62,700,812	1,574,826	2,167,062	3,468,338	3,656,984	45.9%	68.1%	10.7%	
Pasivo a Corto Plazo				10,694,720	13,595,498	22,836,982	24,708,594	728,960	874,224	1,398,545	1,441,112	27.1%	68.0%	8.2%
Depósitos a la vista		3,367,285	2,470,020	3,752,213	1,792,964	7,028,407	168,358	241,277	109,802	409,927	51.9%	(52.2%)	292.0%	
Depósitos obligatorios		1,895,480	2,389,613	3,620,893	6,389,774	7,692,997	162,878	232,832	391,312	448,689	51.5%	76.5%	20.4%	
3			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo		7,329,314	5,835,088	6,222,392	14,654,244	9,987,190	397,724	400,115	897,431	582,496	6.6%	135.5%	(31.8%)	
Intereses devengados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	4		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de Largo plazo			12,409,863	20,105,574	33,797,859	37,992,218	845,866	1,292,838	2,069,793	2,215,871	62.0%	68.1%	12.4%	
Depósitos de largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo		7,745,699	12,148,381	19,464,387	29,412,500	35,300,286	828,043	1,251,608	1,801,232	2,058,866	60.2%	51.1%	20.0%	
Otros pasivos de largo plazo	5		261,482	641,187	4,385,359	2,691,933	17,823	41,230	268,561	157,005	145.2%	583.9%	(38.6%)	
Patrimonio			4,408,537	5,822,543	9,538,590	18,215,614	22,931,321	396,869	613,355	1,115,531	1,337,454	63.8%	91.0%	25.9%
Capital social				3,202,576	5,876,598	10,767,856	13,084,196	218,290	377,880	659,427	763,127	83.5%	83.2%	21.5%
Donaciones			-	1,195,276	1,318,685	4,549,797	4,549,797	81,471	84,795	278,631	265,364	10.3%	245.0%	0.0%
Resultados netos acumulados sin donaciones				1,087,912	1,455,272	2,009,926	3,675,366	74,153	93,578	123,089	214,363	33.8%	38.1%	82.9%
Año corriente				124,986	532,303	1,369,419	2,475,884	8,519	34,228	83,864	144,404	325.9%	157.3%	80.8%
Otras cuentas de patrimonio	6			336,780	888,034	888,034	1,621,962	22,955	57,103	54,384	94,600	163.7%	0.0%	82.6%

Coop. 20 de abril		NIO				USD				Evolución		
Estado de resultados	Notas	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	04/03	05/04	06/05
Ingreso Financiero (a)		5,762,088	6,467,802	11,178,872	8,944,797	392,748	415,896	684,598	521,699	12.2%	72.8%	(20.0%)
Ingresos de cartera		5,394,062	6,090,408	10,291,849	8,446,056	367,663	391,628	630,277	492,611	12.9%	69.0%	(17.9%)
Ingresos recibidos por créditos		4,995,745	5,552,798	9,322,136	7,542,557	340,514	357,059	570,891	439,915	11.2%	67.9%	(19.1%)
Derechos y comisiones recibidas	7	330,972	492,238	884,485	838,613	22,559	31,652	54,166	48,912	48.7%	79.7%	(5.2%)
Intereses moratorios sobre créditos		67,345	45,372	85,227	64,885	4,590	2,918	5,219	3,784	(32.6%)	87.8%	(23.9%)
Ingresos de otros activos financieros		66,946	78,056	62,110	46,463	4,563	5,019	3,804	2,710	16.6%	(20.4%)	(25.2%)
Otros ingresos por servicios financieros	8	301,081	299,338	824,914	452,278	20,522	19,248	50,518	26,379	(0.6%)	175.6%	(45.2%)
Costos Financieros (b)		3,337,859	2,421,174	5,601,647	2,404,882	227,511	155,687	343,047	140,263	(27.5%)	131.4%	(57.1%)
Intereses pagados sobre préstamos		1,638,950	976,846	1,419,649	1,177,486	111,712	62,814	86,940	68,676	(40.4%)	45.3%	(17.1%)
Intereses pagados sobre depósitos	9	335,894	500,167	869,858	630,868	22,895	32,162	53,270	36,795	48.9%	73.9%	(27.5%)
Costos netos de ajuste por inflación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros	10	1,363,015	944,161	3,312,139	596,529	92,904	60,712	202,837	34,792	(30.7%)	250.8%	(82.0%)
Resultado Financiero [c=a-b]		2,424,230	4,046,628	5,577,226	6,539,915	165,237	260,208	341,551	381,436	66.9%	37.8%	17.3%
Provisión neta para cartera incobrable (f)		43,496	460,762	(298,323)	323,118	2,965	29,628	(18,269)	18,846	959.3%	(164.7%)	(208.3%)
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		69,438	461,032	(262,862)	325,169	4,733	29,646	(16,098)	18,965	563.9%	(157.0%)	(223.7%)
Recuperación de cartera castigada		25,942	270	35,461	2,051	1,768	17	2,172	120	(99.0%)	13,033.8%	(94.2%)
Costos operativos (d)		2,255,748	3,054,946	4,506,129	3,742,413	153,753	196,441	275,957	218,274	35.4%	47.5%	(16.9%)
Costos del personal (incluidas compensaciones)	11	1,210,174	2,151,059	3,088,608	2,237,265	82,486	138,318	189,147	130,487	77.7%	43.6%	(27.6%)
Otros costos operativos		1,045,574	903,887	1,417,521	1,505,148	71,267	58,122	86,810	87,787	(13.6%)	56.8%	6.2%
Depreciación y amortización		231,983	207,341	272,885	253,688	15,812	13,333	16,712	14,796	(10.6%)	31.6%	(7.0%)
Capacitaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agua, luz, teléfono		53,263	131,829	189,059	180,783	3,630	8,477	11,578	10,544	147.5%	43.4%	(4.4%)
Gastos legales		21,297	8,845	61,281	13,629	1,452	569	3,753	795	(58.5%)	592.8%	(77.8%)
Seguros		10,508	22,664	28,120	29,387	716	1,457	1,722	1,714	115.7%	24.1%	4.5%
Honorarios profesionales		288,449	-	-	77,021	19,661	-	-	4,492	(100.0%)	-	-
Gastos en Software		1,250	155,868	17,047	133,413	85	10,023	1,044	7,781	12,369.5%	(89.1%)	682.6%
Otros	12	438,824	377,341	849,128	817,227	29,911	24,264	52,001	47,664	(14.0%)	125.0%	(3.8%)
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		124,986	530,920	1,369,419	2,474,384	8,519	34,139	83,864	144,317	324.8%	157.9%	80.7%
Impuesto sobre la Renta (h)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]		124,986	530,920	1,369,419	2,474,384	8,519	34,139	83,864	144,317	324.8%	157.9%	80.7%
Ingresos no operativos (i)	13	-	1,383	-	1,500	-	89	-	87	-	(100.0%)	-
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]		124,986	532,303	1,369,419	2,475,884	8,519	34,228	83,864	144,404	325.9%	157.3%	80.8%
Ingresos por donaciones (m)		513,604	456,584	324,349	34,925	35,008	29,359	19,863	2,037	(11.1%)	(29.0%)	(89.2%)
Resultado neto		638,589	988,887	1,693,768	2,510,809	43,527	63,588	103,727	146,441	54.9%	71.3%	48.2%

Características de los productos de crédito

Nombre del producto	Comercio	Consumo	Agrícola	Ganadero	Vivienda
Fecha de creación	1,994	1,994	1,994	1,994	2,005
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio...)	Rural, Urbana, Comercio	Urbana y rural, asalariados del sector público	Rural, dirigido a siembras de granos básicos, café	Rural	Urbana
Tamaño autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	100 a 15,000 USD	100 a 15,000 USD	100 USD generalmente para insumos, 1,200 USD para renovación cafetalera y 15,000 para infraestructuras de fincas	200 a 15,000 USD	300 a 5,000 USD
Tamaño promedio de los créditos otorgados	1,000 USD	600 USD	1,000 USD	1,200 USD	800 USD
Plazo autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	12 a 36 meses	12 a 36 meses	De 7 a 60 meses	De 12 a 18 meses terneros de repasto y desarrollo, 3 años para novillos para bueyes, y hasta 60 meses, en vacas paridas, vaquillas y sementales	De 12 a 48 meses
Plazo promedio de los créditos otorgados	20 meses	20 meses	24 meses	24 meses	Para reparación de vivienda la mayoría anda en un plazo de 48 meses
Periodo de gracia	-	-	2 años de gracia para renovación de café e infraestructura agropecuaria	2 años de gracia, para los créditos de vacas, vaquillas, y sementales	-
Exigencias de garantías y otras condiciones	Fiduciaria, Prendaria e Hipotecaria. Cubriendo el 1.5 en adelante	Fiduciaria, Prendaria e Hipotecaria. Cubriendo el 1.5 en adelante	Fiduciaria, Prendaria e Hipotecaria. Cubriendo el 1.5 en adelante	Fiduciaria, Prendaria e Hipotecaria. Cubriendo el 1.5 en adelante	Fiduciaria, Prendaria e Hipotecaria. Cubriendo el 1.5 en adelante
Frecuencia de pago (semanal, mensual...)	Mensual	Mensual	Al vencimiento y anual para los créditos de largo plazo	Terneros de Repasto y desarrollo al vencimiento, cuotas anuales para vacas, vaquillas, sementales y novillos para bueyes	Mensual y trimestral
Tasa de interés nominal	24% anual	24% anual	18% anual y 16% para los créditos a largo plazo	18% para repasto y desarrollo, 16% para vacas, vaquillas, sementales y bueyes	16% anual
¿Sobre saldo insoluto o saldo inicial?	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo
Tasa Efectiva Global	30% incluyendo Mantenimiento al valor	30% incluyendo Mantenimiento al valor	24% incluyendo el mantenimiento de valor	24% para repasto y desarrollo, 22% para vacas, vaquillas, sementales, y bueyes	22% anual
Comisiones y moratorios	Comisión 1% al inicio del crédito, el interés moratorio el 50% del interés pactado	Comisión 1% al inicio del crédito, el interés moratorio el 50% del interés pactado	Comisión 1% al inicio del crédito, el interés moratorio el 50% del interés pactado	Comisión 1% al inicio del crédito, el interés moratorio el 50% del interés pactado	Comisión 2% al inicio del crédito, el interés moratorio el 50% del interés pactado
Cambios mayores desde la creación (tasa, tamaño, plazos)	Cambio gradual en la tasa de interés del 30% al 24%, al igual los plazos de 12 a 36 meses, el tamaño del crédito de 10,000 a 15,000 USD	Cambio gradual en la tasa de interés del 30% al 24%, al igual los plazos de 12 a 36 meses, el tamaño del crédito de 10,000 a 15,000 USD	Cambio gradual en la tasa de interés del 21% al 16%, el tamaño del crédito de 10,000 a 15,000 USD	Cambio gradual en la tasa de interés del 21% al 18% para repasto y desarrollo, novillos del 21% al 16%, vacas del 18% al 16%, el tamaño del crédito de 10,000 a 15,000 USD	No ha variado

Detalles de la deuda

Financiado	Saldo a Dic-05 (NIO)	Saldo a Abril-06 (NIO)	% Partic. Abr/06	Tasa ponderada Abr-06	Plazo en meses	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Destino	Forma de pago	Garantías
Banpro/ Unión Europea	7,512.4	8,024.2	16%	4%	60	dic-04	dic-09	Ganado y renovac. de café, zona libre	Cuotas Anuales dos años de gracia	Firma Consejo de Admón.
WCCN	3,050.0	3,118.2	6%	8%	12	ago-05	ago-06		Al Vencimiento	
	4,104.7	6,892.3	14%	10%	24	mar-06	mar-08	Comercio, zona libre	Pago de int. Trimestrales cuotas semestrales	Firma Consejo Admón
BCIE	4,720.5	4,318.4	9%	4%	60	nov-02	nov-07	Capital de Trabajo	Principal semestral e intereses trimestrales	Cesión de cartera y Fianza
Bancentro/ Pasa Danida, Cordaid, UESA	5,053.1	3,943.5	8%	6%	12	dic-05	dic-06	Café (PASA DANIDA: agropecuario) y ganado (CORAIID)	Al Vencimiento	Hipoteca Prop. de 3 Socios
FCR	3,573.4	1,600.0	3%	9%	18	mar-05	sep-06			
	3,779.7	3,889.4	8%	0%	239	oct-03	sep-23	Reestruct. de café	Cuotas anuales	Endoso de cartera
	1,036.0	4,688.0	10%	9%	36	abr-06	abr-09	Terneros en desarrollo y ganado	Cuotas anuales y al Vencimiento	Endoso de cartera
PRODEL	1,661.8	3,003.7	6%	8%	46	mar-06	ene-10	Vivienda	Cuotas anuales	Endoso y Fianza
FNI-	5,125.8	5,125.8	10%	7%	12	dic-05	dic-06	Agropecuaria y Microempresa rural, San Juan del río coco	Capital + Intereses Semestrales	Endoso de Cartera y firma del Consejo de Admón.
FONDECA										
FONDEAGRO	2,976.3	4,300.7	9%	6%	43	mar-06	oct-09	Agropecuario, para wiwilí, jinoteca	Pago de Capital anual e int. Semestrales	

Organigrama

