

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
 CREDITO "PADRE JULIAN
 LORENTE"**

Calificación

2006	1T07	2T07	3T07
"BB"	"BB"	"BB"	"BB"

Resumen Financiero

(Miles)	3T06	2006	2T07	3T07
Activos	14,134	16,261	18,654	19,603
Patrimonio	4,147	4,102	4,613	4,798
Resultados	451	344	344	487
ROA (%)	4.66	2.46	3.94	3.62
ROE (%)	15.65	9.01	15.79	14.58

* Base 2006 auditada por Nuñez Serrano & Asociados
 * Resultados interinos antes de impuestos y participaciones.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
 pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
 593 -2 2222-323
 mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Padre Julián Lorente es una Cooperativa de Ahorro y Crédito de tamaño pequeño que tiene una participación en el mercado de Cooperativas de 1.80% en cartera de créditos y 1.60% en activos. En 1966 inicia sus actividades en la Provincia de Loja, con el fin de atender los sectores de ingresos económicos bajos y de promover el desarrollo socio-económico de sus asociados. Desde Febrero de 2004 opera bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información de la institución a septiembre del 2007, decide mantener a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente, la calificación de "BB". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: **"La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos"**.

La calificación otorgada a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente contempla los siguientes puntos:

- Los problemas de Gobierno Corporativo, por los que la CAC ha atravesado por varios periodos, han incidido en los resultados de ésta, así como en el direccionamiento que pueda tener en periodos futuros; es así que, mientras no se de una solución definitiva, la calificación estará influenciada por esta debilidad que no se ve que haya sido solucionada.
- La estructura del balance de la Cooperativa es adecuada. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren en 1.28 veces su pasivo total y su solvencia patrimonial más provisiones es amplia (66.5%) y necesaria debido que a conforme el requerimiento del ente de control, se están asumiendo riesgos en la calidad de la cartera y en la operación en sí.
- El desarrollo de su negocio principal, la intermediación financiera (94%), va acorde al proceso del sistema y cercano a su presupuesto para este ejercicio.
- El crecimiento en los ingresos permite asumir mayores costos financieros, resultado de la estrategia de ampliar el plazo en el fondeo y el aumento de la tasa pasiva referencial. Mas la necesidad de provisiones por calidad de su principal activo, Cartera (76%), merma el buen trabajo realizado en el crecimiento del

FECHA COMITE: Diciembre/26/2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2007

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.

negocio y en el control del gasto de operación. Sin embargo, presentan una posibilidad de mejora siempre que mantengan las estrategias adoptadas con el debido manejo de riesgo.

- La tendencia del ROE y el ROA después de impuestos y participación de empleados, es positiva y se mantiene similares a los registrados por el sistema.
- Con respecto a la morosidad de cartera se conserva alta (7.07%), respecto al registrado por el sistema (4.43%). Por su parte, la cobertura con provisiones se recupera hasta llegar al 125.33% en 3T07. El comportamiento observado de la calidad de la cartera y el crecimiento de los saldos de la misma, muestran que el requerimiento de provisiones seguirá en incremento.
- Preocupa a la Calificadora, la frágil liquidez para afrontar situaciones de stress. El fondeo está relativamente concentrado y puede verse afectado por la desaceleración sistémica en el crecimiento de los pasivos. La Gerencia Encargada atiende este riesgo con la profundización del fondeo en captaciones a plazo.
- La solvencia patrimonial es de buena calidad y proveen una adecuada cobertura para sus actuales y posibles riesgos. No obstante, para el aumento del negocio es necesario apuntalar el crecimiento de nuevos socios.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Diversificación de la cartera por monto.
- Adecuada cobertura patrimonial.

OPORTUNIDADES

- Amplio mercado objetivo (50% del total de la población ecuatoriana).

DEBILIDADES

- Alta morosidad frente al Sistema Cooperativo.
- Débil gobierno corporativo por conflictos internos.
- Debilidades en la gestión operativa.
- Limitada liquidez.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico.
- Incertidumbre política y nuevos controles para el sector financiero.
- Desaceleración del aumento del fondeo del público provoca contracción de la inversión y presiona para sostener altos costos de apalancamiento.
- Contracción de la inversión empuja a tomar decisiones de crédito más blandas.
- Percepción de costos altos en los créditos de consumo.
- Posible sobreendeudamiento de los clientes objetivos.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- En julio de este año fue aprobada la nueva Ley de Control del Costo Financiero, con varias restricciones a los costos actuales de las IFIS. De acuerdo al segmento de negocios y la tasa cobrada por institución, se estima injerencias negativas en los resultados de los próximos periodos. En especial en aquellas instituciones de bajos niveles de eficiencia y dependientes de altos márgenes de intereses y comisiones de cartera.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo

año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

Se mantiene como debilidad en la Institución la inestabilidad del equipo de Administración por fricciones internas y con los órganos de control de la IFI, Consejo de Administración y Asamblea General.

Nuevamente en septiembre de este año se destituyó a la Gerente General. Cuarta representante legal que ha tenido la CAC P JL en seis años. La fluctuación de la cabeza comercial y legal de la IFI ha generado problemas de aplicación de políticas comerciales, operativas y de control interno y legal. Circunstancias que han requerido la intervención del ente de control (SBS), que durante el cuarto trimestre de este año, convocó a la Asamblea General y demás dignidades de la Cooperativa para determinar conflictos entre las partes y requerir se ajusten a las funciones de cada órgano. Adicionalmente hace observaciones respecto a la administración de riesgo de crédito y operativo, y a la estructura administrativa funcional.

Con base en lo anterior, el Gerente Encargado a la fecha ha tomado medidas, como por ejemplo: contratar un programa tecnológico para el cumplimiento del riesgo de crédito y operativo. Fortalecer el área de riesgo incorporando tres funcionarios en el que se incluya un profesional para el control del riesgo informático. Reingeniería de funciones sería una medida adicional a tomar, así como la revisión de las políticas de crédito.

La continuidad y seguimiento a lo anterior, definitivamente reduciría la incertidumbre que significa los problemas de gobernabilidad. Sin embargo, dependerá de la eliminación real de conflictos entre órganos de la CAC P JL y la consolidación de una estructura administrativa profesional y consecuente con la planificación de la IFI.

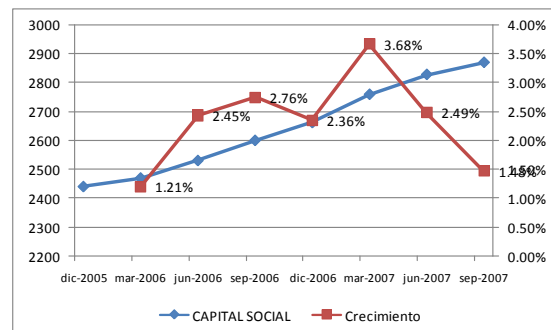
ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de la CAC P JL, se compone de aportaciones obligatorias y comunes de los socios.

La cuota mínima para aporte obligatorio es de USD 20 por cada socio, debiendo completar USD 100 para ser sujeto de crédito en la Cooperativa.

A 3T07 existen 31.546 asociados (15 M activos) con indistintos montos de participación, que suman en total USD 2,872 M. El 43.75% corresponde a certificados comunes y el 56.25% a certificados obligatorios (50% al 2006). Este último representa el capital que se devuelve al socio en un momento de liquidación de la IFI exclusivamente. Su representación continúa incrementándose de manera considerable a raíz de la aplicación de una nueva regulación, que requiere que la

formación de la solvencia de este tipo de IFI's se base exclusivamente en la aportación obligatoria. Así mismo, se regula la desincorporación de los certificados de aportación común dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.



Como se observa en el gráfico el crecimiento de la aportación de socios que ha mantenido un comportamiento positivo, se desacelera para el tercer trimestre, considerándose como razones la incertidumbre provocada por la nueva Ley de Regulación Financiera emitida en julio y la importante competencia que tiene la institución dentro de la plaza. Que incluye instituciones controladas por la SBS (nueve instituciones entre bancos y mutualistas) y las no controladas (seis cooperativas abiertas).

En cuanto al soporte que en un momento dado la Cooperativa pueda necesitar por parte de sus socios, éste sería limitado y difícil de conseguir por lo que la Institución debería respaldarse en otro tipo de fondeo.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Conforme a las sugerencias del ente de control, la institución deberá pasar por una reingeniería de funciones que permita superar deficiencias administrativas y de control.

Con este sentido se crea la Gerencia Jurídica que se encargará de realizar la recuperación extrajudicial de cartera vencida. La Gerencia Administrativa incorpora un funcionario que se ocupará de todo lo relacionado al recurso humano. Adicionalmente crean el área de Marketing que está a cargo de un profesional. Por otra parte el proceso de selección para ocupar la Gerencia General se planifica para enero del 2008. Mientras tanto desde septiembre de este año, un Gerente General Encargado representa a la institución.

Consideramos como positivos los ajustes mencionados, sin embargo la reingeniería total de funciones deberá cumplir las sugerencias de la SBS, al tiempo de ofrecer eficiencia y productividad a la organización. A 3T07 reportan 58 empleados en toda la Institución.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Las operaciones de la Cooperativa se circunscriben a dos provincias al sur del país, Loja y Zamora, con un

mercado objetivo de alrededor 163.961 habitantes económicamente activos, según el censo del 2001.

Dado las condiciones económicas de la plaza que se dirigen principalmente a la actividad agropecuaria y de servicios, enfocan sus operaciones de colocación hacia crédito de consumo, microempresa y vivienda. En los dos primeros casos el plazo máximo es veinte y cuatro meses y para operaciones hipotecarias, hasta diez años, con fondeo de la CFN.

Cuentan con una red comercial compuesta por la matriz en la ciudad de Loja y 5 oficinas más.

En razón que la IFI concentra sus ingresos en la generación de intereses y comisiones por Cartera, como estrategias se pretende incorporar nuevos productos para el activo y pasivo. A la vez el establecimiento de convenios con instituciones nacionales e internacionales para la captación de remesas siendo que Loja es una de las principales provincias receptoras de las mismas. Se planea también la apertura de nuevas agencias con el fin de atacar nuevos mercados, y finalmente el fortalecimiento patrimonial mediante la atracción de nuevos socios y el desincentivo de devoluciones de certificados comunes.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

De acuerdo a conversaciones mantenidas con la Gerencia de la Cooperativa, para el año 2007, la Institución espera tener un crecimiento del 25% en lo concerniente a cartera y del 20% en inversiones. A la vez espera incrementar su capital social en al menos un 15%. En cuanto a la utilidad la Gerencia proyectó decrecimiento de utilidades en relación al 2006, en razón del cambio en el cobro de las comisiones de cartera, de a la vista hacia comisiones devengadas.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

CAC P/L	2004		2005		2006		3T07	
	%	#	%	#	%	#	%	#
Activos	1.93	19	1.49	21	1.65	21	1.6	23
Pasivos	1.8	19	1.31	24	1.57	21	1.52	22
Patrimonio	2.46	17	2.17	17	1.94	19	1.87	21
Cartera	1.07	18	1.63	21	1.85	21	1.8	22
Depósitos	1.92	19	1.46	22	1.75	19	1.53	20

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

- A 3T07 el sistema de cooperativas financieras incorpora 38 instituciones.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, el posicionamiento de la Cooperativa Padre Julián Lorente respecto al total de Cooperativas ha descendido de manera general. Considerando que empieza a ser controlada por la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el año 2004, se puede apreciar que durante estos últimos años todavía no logra posicionarse de manera firme.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

ROA ANUAL - CAC P/L	SISTEMA	dic-05	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
Ingresos por Intereses	7,81%	9,38%	9,52%	9,26%	9,89%	9,94%
Ingresos por Comisiones	2,61%	3,99%	4,37%	3,47%	3,60%	2,64%
Utilidades Financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Financieros Netos	10,42%	13,37%	13,89%	12,73%	13,48%	12,59%
Ingresos por Servicios	0,63%	0,07%	0,03%	0,03%	0,06%	0,05%
Ingresos Operacionales	0,10%	-0,07%	0,22%	0,20%	0,20%	0,20%
Ingresos Operacionales Netos	0,73%	0,00%	0,25%	0,23%	0,26%	0,25%
Total Ingresos Operativos Netos	11,15%	13,37%	14,15%	12,96%	13,74%	12,83%
Gastos de Operación	6,77%	8,92%	7,98%	7,69%	5,97%	6,12%
Provisiones	1,69%	4,00%	1,59%	1,43%	3,95%	3,39%
Total Gastos Operacionales	8,46%	12,92%	9,57%	9,12%	9,92%	9,52%
ROA Operativo	2,69%	0,45%	4,58%	3,83%	3,82%	3,32%
Ingresos No Operativos Netos	0,60%	0,66%	0,08%	0,14%	0,12%	0,30%
Impuestos y Participación trabajadores	0,26%	0,42%	0,00%	1,51%	0,00%	0,00%
ROA	3,02%	0,69%	4,66%	2,46%	3,94%	3,62%

PART. INGRESOS TOT. (%)	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
Ingresos por Intereses	70,9%	74,5%	74,7%	79,1%
Ingresos por Comisiones	25,5%	21,8%	20,4%	15,8%
Ingresos Financieros	96,4%	96,4%	95,1%	94,9%
Ingresos por Servicios	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
Ingresos Operacionales	1,3%	1,2%	1,1%	1,2%
Ingresos Operacionales	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%
Ingresos Operativos	97,9%	97,8%	96,6%	96,4%
Otros Ingresos	2,1%	2,2%	3,4%	3,6%
Resultado No Operativo	2,1%	2,2%	3,4%	3,6%
	100%	100%	100%	100%

Durante los tres primeros trimestres del 2007, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente generó una utilidad antes de impuestos y participaciones de USD 487 M, valor similar al registrado en 3T06 (USD 451 M).

El 94% de los ingresos de la IFI provienen de la colocación de cartera, a través de intereses y comisiones. El importante crecimiento anual de esta actividad (32.3%), permite que en conjunto sean un 34% mayores a aquellos obtenidos en 3T06. Por la unificación de tasa y comisión de cartera en una sola tasa efectiva, conforme la nueva ley del costo financiero, la representatividad de las comisiones tiende a reducirse hasta 15.8% entre junio y septiembre. Antes fue por la decisión estratégica de reducir la comisión a fin de incentivar el crédito.

El desarrollo antes mencionado permite asumir la estrategia comercial de ampliar la captación con costo y la externalidad del aumento de la tasa pasiva referencial. Así el Margen Bruto Financiero supera a lo alcanzado en igual periodo del año anterior en 26%, aunque si se observa presión del Margen de Intereses Neto que se contrae de 78.41% a 74.90% en el año.

Los ingresos operacionales mantienen una participación marginal del 1.5% y obedecen a servicios cooperativos por manejo y cobranzas.

Por su parte, los gastos de operación, sin incluir provisiones, ascienden a USD 823 M, registran un incremento del 6.7% entre 3T06 y 3T07, y representan el 76.7% de aquellos realizados en el 2006. La relación egresos de operación/ ingresos totales, muestra una positiva tendencia decreciente en los últimos periodos, siendo importante que el control en estos gastos se

mantenga en el tiempo, ya que la utilidad que se pueda generar dependerá en gran medida del comportamiento de este rubro.

En cuanto al gasto de provisiones, éste asciende a USD 456 M, monto que registra un crecimiento del 197% en el año. Si bien, la cobertura de la cartera en riesgo en balance se estabiliza y es aceptable, se encuentra bajo lo registrado por el sistema y los informes de auditoría interna evidencian la necesidad de incrementar las provisiones para que exista una adecuada cobertura de los riesgos presentados. Sin embargo, lo asumido en este periodo presiona considerablemente al MON al pasar de 25.74% al 50.56%, y éste sólo aumenta en 0.7% frente al ejercicio anterior.

Los ingresos no operacionales netos, consistentemente con los valores históricos de la Cooperativa, tiene una participación pequeña dentro del total de ingresos y corresponden, básicamente, a recuperaciones de activos financieros.

La necesidad de provisiones merma el buen trabajo realizado en el crecimiento del negocio y el control del gasto de operación. Sin embargo, presentan una posibilidad de mejora siempre que mantengan las estrategias adoptadas con el debido manejo de riesgo.

La tendencia del ROE y el ROA después de impuestos y participación de empleados, es positiva y se mantiene similares a los registrados por el sistema.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Se encuentra vigente el proceso de implementación del software de riesgo de crédito proporcionado por la empresa asesora FMRS. Al tiempo se realiza el proceso de depuración de los manuales y capacitación interna sobre las modificaciones adoptadas.

Aportarán a la calidad del proceso de recuperación de crédito la implementación de la Gerencia Jurídica que se encargará de la recuperación extrajudicial y judicial a partir del sexto día de vencido la operación.

De igual forma es positiva la contratación de un módulo tecnológico para el control de riesgo operativo y la futura incorporación de un profesional para su administración.

Fue observado por el ente de control la intervención del área comercial en la aprobación de crédito, en este caso hasta USD 3 M, por lo que se espera se tomen medidas urgentes al respecto.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

CAC P JL	SISTEMA	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Act. Prod / Activos	89.86%	84.49%	88.44%	88.32%	88.26%
Capital Libre / Patrim + Provis	62.91%	65.24%	71.94%	69.12%	66.50%

ACTIVOS CAC P JL	SISTEMA COOP. SEP 07	sep-06	dic-06	sep-07
Depositos en Instituciones	7.16%	3.5%	6.8%	8.6%
Financieras				
Inversiones Brutas	11.69%	4.2%	5.9%	3.0%
Cartera Productiva Bruta	70.72%	80.5%	75.5%	76.4%
Otros Activos Productivos Brutos	0.29%	0.2%	0.2%	0.2%
Total Activos Productivos	89.86%	88.4%	88.3%	88.3%
Fondos Disponibles Improductivos	1.10%	1.9%	2.3%	1.7%
Cartera en Riesgo	3.28%	5.7%	5.4%	5.8%
Activo Fijo	2.85%	2.2%	1.9%	1.6%
Otros Activos Improductivos	2.91%	1.8%	2.0%	2.6%
Total Activos Improductivos	10.14%	11.6%	11.7%	11.7%

La estructura del balance de la Cooperativa es adecuada. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren en 1.28 veces su pasivo total y su solvencia patrimonial más provisiones es amplia (66.5%) y necesaria debido que a conforme el requerimiento del ente de control, se están asumiendo riesgos en la calidad de la cartera y en la operación en sí.

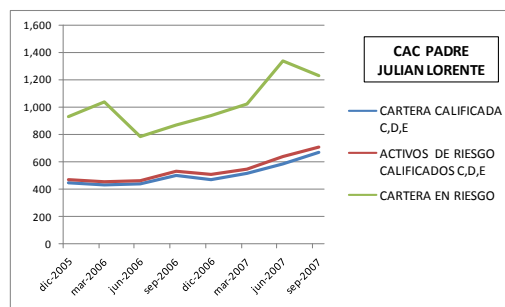
A 3T07, el Activo Bruto de la IFI totaliza USD 21,189 M; de este valor, el 69.87% se encuentra financiado por pasivos (sistema: 75.32%).

Si bien, el crecimiento del balance durante el tercer trimestre fue lento con el 5.1%, el aumento acumulado es positivo con el 20.5%. Dentro de estos los activos productivos de la Institución incrementan en 21.4% frente a diciembre 06 y se conservan con los más representativos del total de activos con el 88.26%. Sobre la estructura, su principal activo que es Cartera, reduce participación porque la colocación del tercer trimestre es limitada debido a la incertidumbre que representó la nueva ley del costo financiero. Aunque el desarrollo acumulado en la colocación de este activo (22.4% entre 2006 y 3T07, y 31.5% anual), es el que permite sostener la rentabilidad.

Por su parte, los activos improductivos crecen en 22.2% pese a la disminución de los fondos disponibles (14%); pues la cartera en riesgo registra un crecimiento, durante los tres trimestres de 30.9% y del 58.8% en otros activos.

En cuanto al capital libre de la Institución, éste es amplio y mantiene una tendencia positiva, hecho que dependerá en un futuro directamente del comportamiento de los activos, principalmente de la cartera de crédito y su calidad.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES



Como se observa en el gráfico anterior, el crecimiento de los activos y contingentes de mayor riesgo del balance corresponden principalmente al portafolio Cartera. Dentro de éste la evolución de la Cartera de mayor riesgo C,D,E, y de la Cartera en Riesgo muestran deterioro significativo debido al incumplimiento de políticas de crédito. Estas deficiencias y otras, son por las que el ente de control ha requerido una reingeniería de funciones y el ajuste de la Institución para el manejo de riesgo de crédito y operativo.

A 3T07 la cartera en riesgo de la CAC representa el 7.07% de este portafolio y el 5.8% del activo bruto. Las provisiones totales en cambio representan el 7.48% de los activos y contingentes y ofrecen una cobertura para estos riesgos de 125.33%.

En tanto el portafolio de inversiones registrado a precio de mercado en su mayor parte, representa una liquidez adecuada, al cuidar la colocación en plazos cortos y títulos en grado de inversión local.

BANCOS (USD 1,832 M)

Durante el tercer trimestre este rubro crece de manera atípica debido a la no colocación en Cartera, dado las condiciones de incertidumbre que generó la nueva ley del costo financiero y las condiciones políticas en el país. A 3T07 pasó a representar el 8.6% del balance bruto (3.5% a 3T06). Las cuentas en IFIS se mantienen concentradas en instituciones del país y en dos emisores en grado de inversión.

INVERSIONES (USD 645 M)

Consistente con el ambiente de incertidumbre, la CAC tiende a trasladar parte de estos recursos a liquidez inmediata como es Bancos, por lo que la representatividad del portafolio Inversiones se reduce al 3% a 3T07. A la fecha en análisis, éstas corresponden a certificados de depósito, con un plazo de hasta 90 días, de Instituciones Financieras locales con calificación en grado de inversión.

CARTERA (USD 17,410 M)

En el tercer trimestre casi no ha existido aumento del portafolio, sin embargo el buen desarrollo durante el primer semestre permite un crecimiento acumulado del 22.4%, dentro del comportamiento del sistema en igual periodo (26.7%) y cercano a su presupuesto para este ejercicio (25%).

Los créditos de consumo mantienen la mayor participación con 83.3% del total de la cartera, seguido de los créditos hipotecarios con 15.5% y de micro-crédito con 1.2%.

Con respecto a la morosidad de cartera (cartera en riesgo sobre cartera bruta), el índice se ubica en 7.07%, porcentaje que ha mantenido una tendencia creciente y que todavía, es mayor al registrado por el sistema (4.43%).

Por su parte, las provisiones de cartera incrementan frente al total de la cartera bruta, principalmente en el tercer trimestre. El aumento que presentan es proporcional al crecimiento de la cartera en riesgo por lo que, la cobertura de esta última se recupera hasta llegar al 125.33% en 3T07. La cobertura por provisiones que presenta el sistema a la fecha de análisis es 135.01%.

La cobertura de provisiones antes mencionada incorpora provisiones genéricas por USD 455, requeridas por la SBS en dic-05.

El comportamiento observado de la calidad de la cartera y el crecimiento de los saldos de la misma, muestran que el requerimiento de provisiones seguirá en incremento.

CONTINGENTES

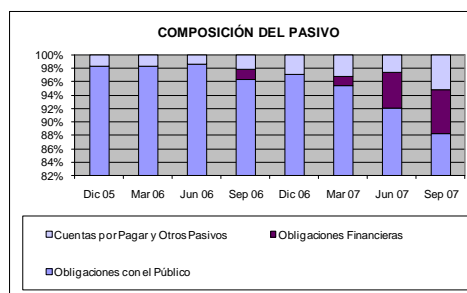
A la fecha en análisis, las operaciones contingentes no presentan cambios frente al 2006. Corresponden a la operación de un solo cliente por cartas de crédito.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los informes proporcionados por la Cooperativa de acuerdo a los lineamientos de la Superintendencia de Bancos muestran que la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una brecha de duración de USD 58 M; monto que, en relación al Margen Bruto Financiero, representa el 2.59% del mismo y el 1.19% del PTC.

En cuanto a la sensibilidad de los recursos patrimoniales, se puede apreciar que los mismos se verían afectados, positiva o negativamente, en 5.08% ante variaciones del 1% de la tasa de interés.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

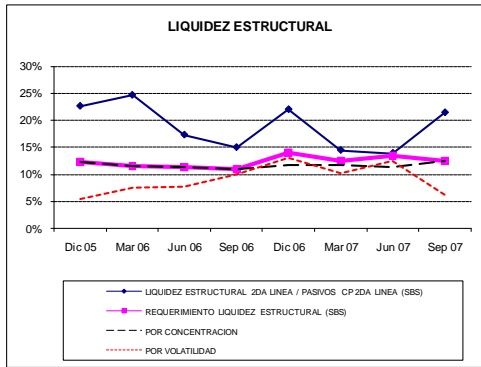


A 3T07 el pasivo de la Cooperativa crece en 21.8%, cercano al comportamiento del sistema con el 25.2%.

La estructura del fondeo presenta algunas variaciones. Las captaciones con el público pierden participación al pasar de 97.1% a 88.3% entre 2006 y el trimestre de análisis. Del total de los depósitos del público, el 43.8% corresponde a depósitos de ahorros (a la vista) y el 44.5% captaciones a plazos. Sobre estos últimos, el 87% son captaciones de hasta 90 días. Por su parte, las obligaciones financieras con la CFN representan el 6.5% del total del pasivo. A diferencia de su historia la

representación de las Cuentas por Pagar alcanza el 5.4% del pasivo debido a cuentas pendientes por obligaciones patronales, es decir, son pasivos de corto plazo.

Ha sido el aumento del apalancamiento a plazo, tanto en depósitos como en obligaciones financieras, las que han permitido el aumento del negocio. La condición favorable en plazo de la deuda con la CFN ayuda a mejorar la estructura de plazos del balance.



En cuanto al riesgo de concentración, los 25 mayores depositantes representan el 12.98% o USD 1,697 M del total de captaciones (Dic 06: 10.59%) y el 60.24% de los activos líquidos (Dic 06: 48.16%). El riesgo de volatilidad del fondeo tiende a reducirse por la estrategia de premiar financieramente las captaciones a plazo; este pasa de 13.4% al 7% en el trimestre analizado. Esto alivia los requerimientos de liquidez, sin embargo los recursos de corto plazo para cubrir no son tampoco excedentarios. Cabe anotar que el aumento de los activos líquidos de la CAC responde a la no colocación temporal de Cartera.

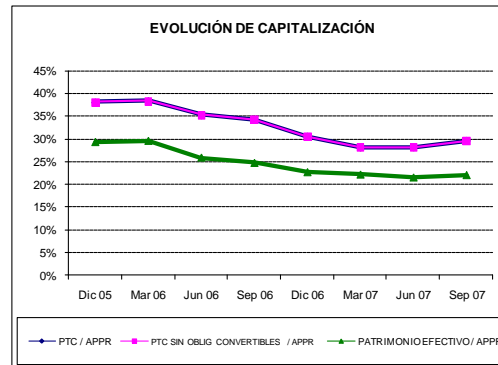
De acuerdo a los reportes de liquidez esperado, dinámico, y contractual, la Institución muestra posiciones de liquidez en riesgo en las bandas 5,6, y 7. A la vez, el reporte de brechas de sensibilidad muestra una brecha negativa entre activos y pasivos en las primeras cuatro bandas. Lo que pone en evidencia la apretada liquidez de la Cooperativa y el riesgo potencial que esto representa. Se encuentra elaborando plan de contingencias de riesgos de liquidez

RIESGO OPERATIVO

Como se anotó en la sección de Gobierno Corporativo y Administración de riesgo, a la fecha la Institución ha contratado la implementación de un módulo tecnológico para el análisis de este riesgo y se prevé la contratación de un funcionario para su control.

Del Plan Estratégico presentado por la Institución se desprenden, entre otras cosas, la necesidad de un adecuado fortalecimiento interno, con énfasis en: tecnología y capital humano.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



A 3T07 el patrimonio de la Institución se fortalece en USD 695 M. De este valor USD 487 M corresponden a las utilidades generadas durante el 2006 y los USD 209 M restantes al incremento del capital tanto por certificados comunes como obligatorios.

Al igual que en el periodo anterior, si bien, la relación TIER I/ patrimonio técnico se mantiene durante el trimestre, el crecimiento que presenta el patrimonio no es proporcional al registrado por los activos productivos (principalmente cartera). Así, el resto de índices de capitalización disminuyen frente al 2006.

Esto pone en evidencia la necesidad de seguir fortaleciendo el patrimonio para soportar adecuadamente los crecimientos esperados.

CAC Padre Julián Lorente

(\$ MILES)	SISTEMA						
	COOPERATIVA Sep-07	dic-05	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	93,835	898	534	1,177	582	806	1,832
Inversiones Brutas	153,106	519	647	1,025	978	686	645
Cartera Productiva Bruta	926,341	9,260	12,285	13,160	15,243	16,186	16,179
Otros Activos Productivos Brutos	3,742	0	38	38	38	44	45
Total Activos Productivos	1,177,025	10,677	13,503	15,400	16,841	17,722	18,700
Fondos Disponibles Improductivos	14,355	394	284	409	255	319	352
Cartera en Riesgo	42,988	930	875	941	1,027	1,339	1,231
Activo Fijo	37,294	358	329	335	351	347	347
Otros Activos Improductivos	38,173	279	277	352	355	430	558
Total Provisiones	-64,876	-982	-1,134	-1,175	-1,279	-1,504	-1,587
Total Activos Improductivos	132,810	1,961	1,765	2,036	1,987	2,435	2,489
Total Activos	1,244,958	11,656	14,134	16,261	17,549	18,654	19,603
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	866,902	7,985	9,618	11,808	12,556	12,922	13,078
Depósitos a la Vista	487,847	5,557	6,065	6,438	6,650	6,797	6,490
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	282,135	2,428	3,553	4,528	5,072	5,256	5,721
Depósitos en Garantía	17	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	96,904	-	-	842	834	868	867
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	401	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	84,978	-	145	-	175	752	957
Valores en Circulación	79	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	34,217	140	224	350	436	367	770
Provisiones para Contingentes	54	-	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	986,630	8,125	9,987	12,159	13,167	14,041	14,805
TOTAL PATRIMONIO	258,329	3,531	4,147	4,102	4,383	4,613	4,798
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,244,958	11,656	14,134	16,261	17,549	18,654	19,603
CONTINGENTES	2,902	-	26	13	188	13	13
RESULTADOS							
Intereses Ganados	95,383	1,443	1,175	1,653	534	1,149	1,786
Intereses Pagados	29,613	350	254	360	145	286	448
Intereses Netos	65,770	1,093	921	1,293	389	863	1,337
Otros Ingresos Financieros Netos	21,999	465	423	484	169	314	356
Margen Bruto Financiero	87,769	1,558	1,344	1,777	559	1,177	1,693
Ingresos por Servicios	5,318	9	3	4	2	5	6
Otros Ingresos Operacionales	843	19	22	27	10	18	27
Gastos de Operación	57,026	1,039	772	1,074	266	521	823
Otras Perdidas Operacionales	23	27	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	36,882	519	596	735	305	678	903
Provisiones	14,249	466	154	200	113	345	456
Margen Operacional Neto	22,632	52	443	535	192	333	446
Otros Ingresos	6,111	100	35	49	32	53	82
Otros Gastos y Perdidas	1,083	23	27	30	42	42	42
Impuestos y Participación de Empleados	2,196	49	-	210	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,464	80	451	344	182	344	487

CAC Padre Julián Lorente

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVA						
	Sep-07	dic-05	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,191,380	11,071	13,787	15,810	17,096	18,041	19,052
Cartera Bruta total	969,329	10,189	13,160	14,101	16,270	17,525	17,410
Cartera Vencida	13,149	278	332	322	328	337	354
Cartera en Riesgo	42,988	930	875	941	1,027	1,339	1,231
Cartera C+D+E	-	450	503	472	520	591	671
Provisiones para Cartera	-57,983	-953	-1,095	-1,137	-1,241	-1,459	-1,543
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	89.86%	84.49%	88.44%	88.32%	89.44%	87.92%	88.26%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	124.05%	134.37%	138.72%	130.84%	132.55%	130.03%	133.56%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	2.73%	2.52%	2.29%	2.01%	1.92%	2.04%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.43%	9.12%	6.65%	6.67%	6.31%	7.64%	7.07%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	4.41%	3.83%	3.34%	3.20%	3.37%	3.85%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	135.01%	102.55%	125.15%	120.85%	120.85%	108.94%	125.33%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		211.99%	217.48%	241.01%	238.70%	246.72%	229.93%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.98%	9.36%	8.32%	8.06%	7.63%	8.32%	8.86%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	207.38%	210.09%	228.51%	229.47%	233.17%	222.56%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	4.87%	0.00%	4.39%	6.33%	6.01%	6.02%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	1.21%	2.40%	3.16%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0.00%	-155.99%	-126.76%	-372.33%	-167.58%	-125.93%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	0.24%	0.26%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	23.42%	38.05%	34.26%	30.51%	28.11%	28.15%	29.60%
TIER I / APPR	16.89%	29.27%	24.69%	22.65%	22.13%	21.50%	22.01%
PTC / Activos y Contingentes*	17.66%	31.52%	30.79%	26.52%	25.19%	25.20%	24.95%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.15%	9.74%	7.54%	7.75%	7.85%	7.38%	7.10%
Capital libre (USD)**	200,940	2,941	3,795	3,641	3,920	3,994	4,241
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dispor	16.9%	26.6%	27.5%	23.0%	22.9%	22.1%	22.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.91%	65.24%	71.94%	69.12%	69.35%	65.36%	66.50%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	72.11%	76.92%	72.06%	74.25%	78.74%	76.37%	74.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	23.00%	30.29%	32.16%	29.39%	25.92%	26.42%	26.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.96%	24.25%	24.36%	22.96%	20.81%	20.58%	20.30%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	22,103	462	418	477	169	313	355
Ingresos Operativos Netos	93,908	1,558	1,368	1,809	571	1,199	1,726
Resultado antes de impuestos y participacion trabajo	27,660	129	451	554	182	344	487
Margen de Interés Neto	68.95%	75.77%	78.41%	78.20%	72.92%	75.10%	74.90%
ROE***	14.39%	2.27%	15.65%	9.01%	17.19%	15.79%	14.58%
ROE Operativo	12.79%	1.49%	15.38%	14.02%	18.10%	15.29%	13.37%
ROA***	3.02%	0.69%	4.66%	2.46%	4.31%	3.94%	3.62%
ROA Operativo	2.69%	0.45%	4.58%	3.83%	4.54%	3.82%	3.32%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.22%	99.80%	97.87%	97.85%	97.74%	98.08%	98.05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	11.02%	14.57%	14.77%	13.57%	13.85%	14.20%	13.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.05%	14.59%	14.82%	13.63%	13.86%	14.21%	13.24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75.90%	96.63%	67.63%	70.42%	66.39%	72.22%	74.15%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	60.73%	66.70%	56.40%	59.37%	46.57%	43.45%	47.71%
	8.46%	12.92%	9.57%	9.12%	8.97%	9.92%	9.52%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	108,190	1,292	818	1,587	837	1,125	2,183
Activos Líquidos (BWR)	231,561	1,806	1,267	2,597	1,814	1,803	2,817
25 Mayores Depositantes****	N/D	856	-	1,251	1,618	1,688	1,697
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	2,789	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.20%	23.49%	14.16%	25.63%	16.98%	16.48%	24.49%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.43%	22.61%	14.96%	21.99%	14.43%	13.90%	21.42%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	12.23%	10.88%	14.01%	12.49%	13.40%	12.49%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	0.00%	-60.79%	-173.78%	-116.06%	0.00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	33.20%	23.49%	14.16%	25.63%	16.98%	16.48%	24.49%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15.51%	16.81%	9.15%	15.66%	7.84%	10.28%	18.98%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	10.71%	0.00%	10.59%	12.88%	13.06%	12.98%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	47.38%	0.00%	48.16%	89.17%	93.58%	60.24%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial