

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "PADRE JULIÁN LORENTE"

Calificación

2T08	3T08
"BB"	"BB"

Resumen Financiero

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Total Activos	1,575,752	16,261	19,603	21,735	21,704	23,456	24,634
Patrimonio	282,607	4,102	4,798	4,566	4,677	5,019	5,039
Resultados	26,594	344	487	200	53	256	133
ROE (%)	13.83%	9.01%	14.58%	4.61%	4.61%	10.69%	3.68%
ROA (%)	2.43%	2.46%	3.62%	1.05%	0.98%	2.27%	0.76%

* Base 2006 auditada por Núñez Serrano & Asociados

* Resultados interinos antes de impuestos y participaciones.

Contactos

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

Maria Sol Merino
593 -2 2222-323
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente fue constituida en Agosto de 1966, en la ciudad de Loja desde donde ha desarrollado hasta la fecha su principal zona de influencia con los cantones vecinos. De acuerdo con la legislación vigente es una entidad de derecho privado sin fines de lucro, y está controlada por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Por el volumen de sus activos se la clasifica como una institución de tamaño pequeño dentro del Sistema Nacional de Cooperativas tiene una participación en el mercado de Cooperativas de 1.80% en cartera de créditos y 1.59% en activos. El sector objetivo de la cooperativa son los sectores de ingresos económicos bajos. Desde Febrero de 2004 opera bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A., con balances e información a septiembre del 2008 : decidió mantener a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente (CAC PJL), la calificación de "BB" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, 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 periodo 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:

-La cooperativa mantiene los problemas de Gobierno Corporativo, observados en períodos anteriores, e inciden en los resultados de ésta, así como en la gestión que pueda tener en el futuro; no se cumplen las acciones planificadas en cuanto a la corrección de ineficiencias en el proceso de gestión de las diferentes áreas del negocio, lo que genera un margen importante de incertidumbre sobre la capacidad de control administrativo y de riesgos de la institución, a pesar de que hasta el momento se cumple las regulaciones mínimas vigentes.

La estructura del balance de la Cooperativa es adecuada. Se mantienen niveles de capital libre adecuados para cubrir un deterioro del 18% de sus activos productivos. Posición que la consideramos necesaria debido al riesgo operacional que enfrenta y a la incertidumbre sobre su capacidad de cumplir las acciones planificadas para corregirlos.

La generación de ingresos se sustenta en el negocio principal, la intermediación financiera y la generación de la cartera de consumo que constituye el 81% de la cartera bruta total.

FECHA COMITE: DIC/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

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.



El crecimiento en los ingresos permite asumir mayores costos financieros del fondeo por el crecimiento de depósitos a plazo, que es una estrategia adoptada para elevar las captaciones. A pesar de la reducción del margen neto de intereses (NIM) originada también en la eliminación de las comisiones de cartera, se mantienen niveles aún superiores a los que muestra el sistema, situación igual a la que presenta el ROA operativo que se reduce fuertemente en relación con el año anterior y con Dic-07 debido al menor aporte de ingresos operacionales.

La morosidad de cartera se incrementa notablemente tanto en términos absolutos como en relación con el total de la cartera, y en cada segmento de la misma. Esto se refleja también en la cartera de mayor riesgo (calificada CDE), lo que deteriora el grado de cobertura a pesar de haberse efectuado provisiones en el trimestre. La cobertura de la cartera en riesgo bajó de 125% a 116% en relación con sep-07.

La posición de liquidez desmejora en relación con sep-07 y se reduce de forma constante en el semestre en relación con dic-07, debido a que se financió una parte del crecimiento de las colocaciones con la reducción de fondos disponibles. Por lo que no se mantiene estable el margen de excedente alcanzado a Dic-07.

Los depósitos que son la principal fuente de fondeo mantienen una tendencia a elevar la concentración y se ha visto afectado frente a la competencia, las acciones planificadas para elevar en forma estable los depósitos no se cumplen. En el tercer semestre este crecimiento tampoco fue suficiente para el financiamiento de las colocaciones de cartera, lo que fue compensado con el incremento de préstamos de la CFN que tienen condiciones de largo plazo que le ayudan a mejorar en algo el descalce de plazos que mantiene su balance.

La solvencia patrimonial, si bien es de buena calidad y proveen una adecuada cobertura para sus actuales y posibles riesgos, muestra una ligera tendencia de deterioro. Para el aumento del negocio es necesario apuntalar el crecimiento de nuevos socios.

El proceso de calificación en este trimestre nuevamente se ha visto limitado por la entrega de información incompleta, e inoportuna que refleja también los problemas de eficiencia operacional y administrativa que enfrenta la cooperativa.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

- Amplio mercado objetivo (50% del total de la población ecuatoriana).
- Nueva visión estatal que apoyaría este sector.

DEBILIDADES

- Débil gobierno corporativo por conflictos internos.

- Deficiencias en la gestión operativa.
- Debilidad en integración del control de riesgos en la gestión institucional.
- Marcada reducción de los márgenes de rentabilidad.
- Niveles de liquidez no muestran una tendencia estable.

AMENAZAS

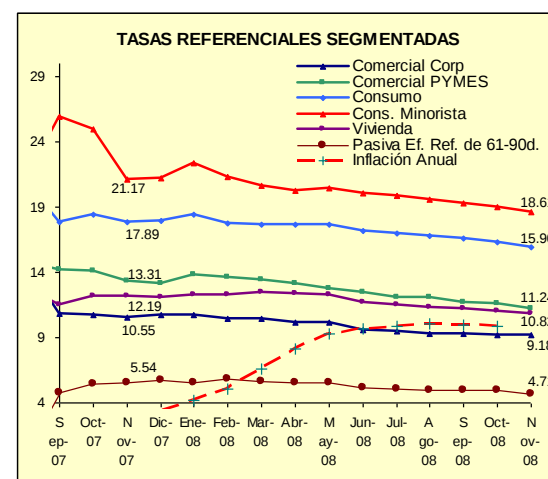
- Bajo crecimiento económico.
- Contracción de la inversión empuja a tomar decisiones de crédito más blandas.
- Posible sobreendeudamiento de los clientes objetivos.
- Deficiencias de control de riesgos especialmente de riesgo operativo en el sistema de cooperativas en general.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49





A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (Incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La Cooperativa no ha logrado mantener estabilidad en la plana administrativa gerencial, por controversias internas y con los órganos de control de la IFI, Consejo de Administración y Asamblea General. Esta situación no ha logrado ser superada en los últimos dos años.

Los constantes cambios de la administración de la IFI han generado retrasos y problemas de aplicación de políticas comerciales, operativas y de control interno y legal.

El año anterior esta situación precisó 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 hizo observaciones respecto a la administración de riesgo de crédito y operativo, y a la estructura administrativa funcional.

Durante este año la administración definió un cronograma de actividades para acoger las recomendaciones, pero se advierte que es un proceso de mediano plazo por lo que subsisten problemas en la administración del cual se derivan también la incertidumbre en cuanto al real avance de los diferentes procesos de control.

A la fecha subsisten problemas de gobernabilidad de la institución y nuevamente el Gerente de la Cooperativa ha renunciado, encontrándose al frente un Gerente encargado hasta que se nombre al Gerente definitivo.

Los constantes problemas de gobierno corporativo han afectado la capacidad administrativa del equipo gerencial y no han posibilitado la consolidación de una administración profesional y consecuente con la planificación de la IFI.



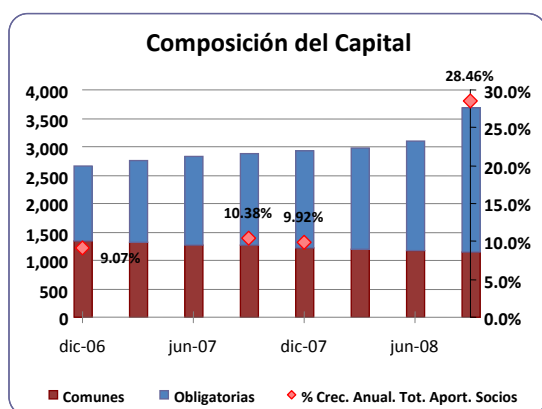
ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de la CAC PJJ, 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 3T08 el capital social de la cooperativa es USD 3.7 millones. El 31.05% corresponde a certificados comunes y el 68.95% a certificados obligatorios. Este último representa el capital que se devuelve al socio en un momento de liquidación de la IFI exclusivamente.

Como se observa en el gráfico siguiente su participación mantiene una tendencia creciente luego de la aplicación de una nueva regulación, que requiere que la formación de la solvencia de este tipo de IFI se base exclusivamente en la aportación obligatoria, y paralelamente se regula la desincorporación de los certificados de aportación común dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.



El crecimiento del total de aportaciones de socios ha mantenido un comportamiento positivo pero con un menor ritmo al que lo hace el activo total que muestra tasas de crecimiento del 39.5% en Dic-06, 33.66% en Dic-07 y 13.34% entre Dic-07 y Sep-08. El aporte de los socios ha sido parcialmente compensado con el incremento de los otros componentes del patrimonio como son la constitución de reservas y la utilidad del ejercicio, por lo que la relación activo/patrimonio muestra una tendencia a elevar.

La estructura de constitución de propiedad de este tipo de instituciones financieras lleva implícita la necesidad de fortalecer la posición patrimonial a través de la capitalización de las utilidades generadas en cada ejercicio económico, por cuanto el soporte de los socios que en un momento dado pueda necesitar la institución, sería limitado y difícil de conseguir.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Al momento la cooperativa se encuentra implementando varias sugerencias realizadas por al SBS, entre las que están una reingeniería de funciones que permita superar deficiencias administrativas y de control interno de las diferentes áreas de la institución.

Como se menciona anteriormente la inestabilidad del equipo gerencial no ha permitido el fortalecimiento de la estructura administrativa en general de la cooperativa y el cumplimiento cabal de la planificación institucional.

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 y dos agencias en la ciudad de Loja y 6 agencias más en otros cantones.

Los principales productos de la cooperativa son los créditos de consumo y los de vivienda. Adicionalmente, con la finalidad de diversificar sus ingresos e incrementar los ingresos por servicios ha realizado convenios y alianzas estratégicas con instituciones nacionales e internacionales.

Entre los servicios que ofrecen a través de estos convenios está la captación de remesas de los emigrantes ya que Loja es una de las principales provincias receptoras de las mismas, como también para la prestación de servicios de pagos de sus socios a instituciones como los servicios públicos, y para la recepción de planillas de sueldos de varias instituciones, con el ministerios el pago de los bonos de desarrollo humano y de vivienda, etc.

Se realizó también la apertura de nuevas agencias con el fin de ampliar la cobertura del mercado y nuevos segmentos poblacionales, y paralelamente impulsar el fortalecimiento patrimonial mediante la incorporación de nuevos socios y el desincentivo de devoluciones de certificados comunes.

En este trimestre la administración no entregó información adicional sobre el avance y cumplimiento de las estrategias planificadas, por lo que no se ha podido evaluar el grado de cumplimiento de lo planificado.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La Administración no entregó los informes de la planificación de negocios del año ni su cumplimiento a Sep-08.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Sep-08
	%	%	%	%
Activos	1.65	1.64	1.59	1.59
Pasivos	1.57	1.59	1.53	1.54
Patrimonio	1.94	1.88	1.92	1.94
Cartera	1.85	1.74	1.76	1.80
Depósitos	1.75	1.32	1.27	1.51

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

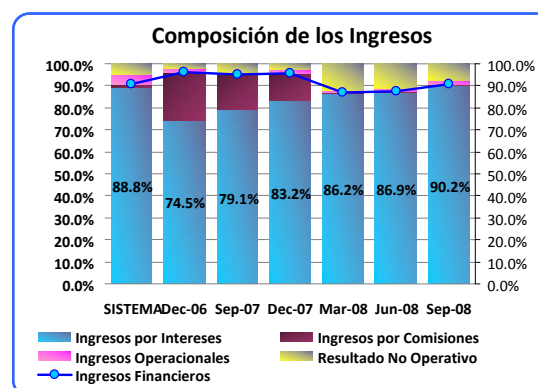
- A 3T08 el sistema de cooperativas financieras tiene 37 instituciones.

En cuanto al posicionamiento de la Cooperativa Padre Julián Lorente dentro del sistema total de Cooperativas se muestra una contracción de su participación tanto en el total de activos, pasivos, y de la cartera en especial en los últimos dos años.

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 GESTIÓN OPERATIVA

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	
ROE (%)		13.83%	9.01%	14.58%	4.61%	4.61%	10.69%	3.68%
ROA (%)		2.43%	2.46%	3.62%	1.05%	0.98%	2.27%	0.76%
ROE Operativo (%)		11.37%	14.02%	13.37%	6.48%	0.80%	5.03%	0.38%
ROA Operativo (%)		2.00%	3.83%	3.32%	1.48%	0.17%	1.07%	0.08%
Margen de Interés Neto (%)		71.01%	78.20%	74.90%	74.70%	71.14%	72.31%	72.86%
NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod.Prom)		9.63%	13.57%	13.23%	12.17%	9.47%	9.89%	10.44%
MBF (Miles)		101,198	1,777	1,693	2,179	489	1,069	1,713
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos		93.9%	97.8%	98.0%	97.9%	98.0%	97.7%	97.5%
MBF / Ac. Prod Promd		9.6%	13.6%	13.2%	12.2%	9.5%	9.9%	10.4%
Prov./ MON antes de Provisiones		43.3%	27.2%	50.6%	68.1%	92.0%	63.5%	97.4%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net		64.2%	59.4%	47.7%	60.4%	76.9%	69.8%	69.1%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net		79.7%	70.4%	74.2%	87.4%	98.1%	89.0%	99.2%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom		7.8%	9.1%	9.5%	10.2%	9.0%	8.6%	10.0%
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MRF		1.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



De acuerdo con la orientación estratégica de sus negocios, la principal fuente de ingresos se encuentra en los intereses netos, que a Sep-08 constituyen el 90.2% de los ingresos netos totales de la Cooperativa.

Luego de la aplicación de la ley que determina las tasas de interés efectivas y la eliminación de las comisiones de cartera, la Cooperativa optó por una mayor generación de intereses soportada en el crecimiento de las colocaciones de cartera que mantiene un crecimiento de 27% durante el año 2008 y del 29% en relación con Sep-07.

La generación de intereses de la cartera con la tasa efectiva no logró compensar la eliminación de las comisiones de la cartera, lo que se refleja en la disminución del NIM respecto a 2006 y 2007.

Además, el margen de interés mantiene una tendencia a reducir a pesar de lo cual a Sep-08 aún se mantiene en un nivel mayor al promedio del sistema, debido al bajo costo del fondeo que aún mantiene una alta concentración en depósitos del público.

La reducción del margen de interés y el ligero incremento del costo del fondeo, originado en la incorporación de otras fuentes como las obligaciones financieras, explican el incremento mínimo de 1% del margen bruto financiero (USD 1.713M a Sep-08) en relación con igual período del año anterior.

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Ingresos por Intereses	9.02%	9.26%	9.94%	9.57%	8.90%	9.41%	9.81%
Ingresos por Comisiones	0.18%	3.47%	2.64%	1.91%	0.11%	0.05%	0.05%
Utilidades Financieras	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Financieros Netos	9.24%	12.73%	12.59%	11.47%	9.01%	9.47%	9.85%
Ingresos por Servicios	0.53%	0.03%	0.05%	0.04%	0.02%	0.09%	0.11%
Ingresos Operacionales	0.06%	0.20%	0.20%	0.19%	0.16%	0.13%	0.14%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	0.59%	0.23%	0.25%	0.23%	0.18%	0.22%	0.25%
Total Ingresos Operativos Netos	9.83%	12.96%	12.83%	11.71%	9.19%	9.68%	10.10%
Gastos de Operación	6.31%	7.69%	6.12%	7.07%	7.07%	6.75%	6.98%
Provisiones	1.53%	1.43%	3.39%	3.16%	1.95%	1.86%	3.05%
Total Gastos Operacionales	7.83%	9.12%	9.52%	10.23%	9.02%	8.61%	10.02%
ROA Operativo	2.00%	3.83%	3.32%	1.48%	0.17%	1.07%	0.08%
Ingresos No Operativos Netos	0.55%	0.14%	0.30%	0.22%	0.81%	1.20%	0.68%
Impuestos y Participación trabajadores	0.12%	1.51%	0.00%	0.64%	0.00%	0.00%	0.00%
ROA	2.43%	2.46%	3.62%	1.05%	0.98%	2.27%	0.76%



Los otros ingresos operacionales mantienen una participación marginal del 1.7% y obedecen a servicios cooperativos por manejo y cobranzas, en este año se incorporarán los ingresos operacionales provenientes de los servicios prestados a través de los convenios y alianzas estratégicas.

Los ingresos operativos constituyen el 9.85% de los activos netos promedio, porcentaje que mantiene una tendencia a reducir respecto a 2007, a lo que se suma el mayor crecimiento de gastos operacionales así como un incremento del gasto en provisiones. Los gastos de operación se elevan en 47.4% y representan el 6.12% a Sep-07 y 6.98% a Sep-08.

La institución no logró perseverar en el control de gastos, que se mantenía como una condición para la consecución de resultados positivos, por lo que el margen operacional neto (MON) se reduce muy fuertemente en 97% en relación con Sep-07.

La disminución del margen operacional neto evidencia la menor rentabilidad operativa de la institución, el ROA operativo se reduce de 3.32% en Sep-07 a 0.08% en Sep-08.

La reducción de la rentabilidad operativa es compensada con ingresos no operacionales provenientes de la reversión de provisiones de cartera, decisión que fue adoptada por la Comisión Especial de Calificación de Activos, que considera que la calidad de la cartera puede mantener una menor cobertura.

Se debe señalar que la cobertura de la cartera en riesgo empeoró de forma notable, y se encuentra por debajo de lo registrado por el sistema. Los informes de auditoría de la SBS y de auditoría interna revelan serias deficiencias en el control de riesgo operacional que podrían involucrar un mayor riesgo al evaluado a Sep-08.

La tendencia del ROE y el ROA después de impuestos y participación de empleados se deteriora fuertemente en relación con el trimestre anterior, y más aún respecto a lo registrado en Sep-07.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

De acuerdo a los informes mensuales de Auditoría Interna, hasta septiembre 2008, menciona que dentro del sistema de gestión de riesgos, no se cuenta con los medios suficientes y adecuados, como es el caso de la debilitada estructura organizacional de la Cooperativa, que permita una eficiente gestión de riesgo, gobierno y control, debido a:

- 1.- Deficiencia en los delineamientos de estructura organizacional, dados por la Gerencia anterior.
- 2.- Debilidades en la gestión de riesgo de crédito, cambios en la organización interna.

El proceso de implementación del software de riesgo de crédito proporcionado por la empresa asesora FMRS, así como el proceso de capacitación que incluye la inducción general de la administración de procesos, la matriz de riesgos, los lineamientos principales de la administración integral de riesgos, dentro del cual se analizó los riesgos de mercado y liquidez, crédito, y operativo, así como la dinámica de la aplicación y manejo del software. Proceso que no tuvo resultados positivos por la poca acogida del personal, lo que refleja la importancia que tiene el manejo y control de riesgos en la institución.

El posicionamiento de la administración y control de riesgos como parte integral de la gestión institucional es un objetivo que deberá ser asumido por la Administración, y no solamente con la finalidad de cumplir un requerimiento legal.

Aún el cumplimiento de las actividades previstas para cumplir el requerimiento legal para el control del riesgo operativo está retrasado por lo que se podría incurrir en multas por incumplimiento.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	
Act. Prod / Activos		91.16%	88.32%	88.26%	86.91%	89.22%	90.57%	87.56%
Act. Prod / Pasiv. Costo		120.67%	130.84%	133.56%	126.69%	126.98%	127.35%	121.66%
Capital Libre / Patrim + Provis		64.86%	69.12%	66.50%	59.48%	69.56%	73.07%	61.19%
Capital Libre / Activos Prod. Prom.		15.19%	23.03%	22.26%	17.85%	20.77%	21.15%	18.03%

La estructura financiera se desmejora en el trimestre analizado ya que el 87.6% de los activos son productivos, disminuyendo del 90.6% alcanzado a junio, su principal activo productivo es la cartera de créditos dentro de la cual el principal segmento es la cartera de consumo. Sin embargo, es un porcentaje menor al que mantiene el promedio del sistema de cooperativas.

A 3T08, el patrimonio financia el 21.7% del Activo Bruto de la IFI que totaliza USD 26.656M; (sistema: 19.4%).

La cooperativa mantiene un nivel de capital libre que le permite absorber hasta el 18% de los activos productivos.

El capital libre es suficiente pero tiene una tendencia negativa. Se debe poner especial atención al mejoramiento de la calidad de los activos, principalmente de la cartera de crédito, y a los resultados del período.

RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

BANCOS (USD 1.256 M)

Esta cuenta constituye el 4.7% del activo bruto y muestra una disminución de 52.9% respecto de Dic-07, y es inferior al saldo de Sep-07. Se advierte que el crecimiento de las colocaciones fue financiado con el incremento de depósitos del público y con la disminución de Depósitos en Bancos. A pesar de la decisión de



mejorar la posición de liquidez se priorizó el crecimiento de la cartera, aunque sí se mantiene un mayor soporte respecto de igual período de los años anteriores.

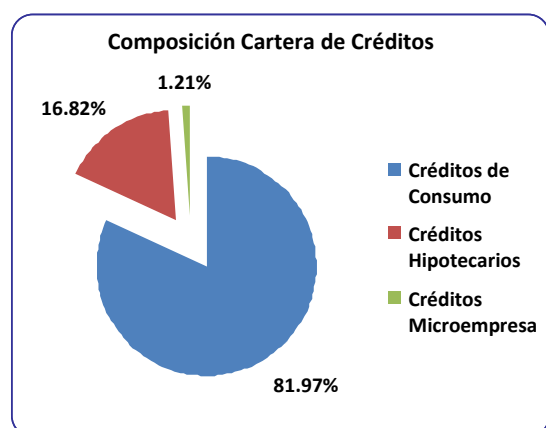
Adicionalmente, se debe señalar que se mantienen concentradas en instituciones del país y en dos emisores que tienen calificaciones de riesgo global en grado de inversión.

INVERSIONES (USD 1.277M)

Las inversiones se mantienen como un componente de la liquidez de corto plazo, ya que constituyen certificados de depósito de hasta 30 y 90 días, en Instituciones Financieras locales con calificación en grado de inversión.

CARTERA (USD 20.468 M)

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Cart en Riesgo / Cartera	4.03%	6.67%	7.07%	5.99%	5.44%	3.90%	7.47%
Cartera CDE / Cartera	2.18%	3.34%	3.85%	3.36%	2.92%	2.51%	3.44%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	139%	121%	125%	159%	170%	212%	116%
Prov Cartera / Cart. CDE	257%	241%	230%	283%	318%	328%	253%
Cart E Ctg. Vend o transf / Cart Br. Prom*	0.12%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov Cartera / Cart Bruta	5.60%	8.06%	8.86%	9.51%	9.27%	8.24%	8.70%



De acuerdo con el segmento de negocios que atiende la Cooperativa P. Julián Lorente está constituida mayoritariamente por cartera de consumo, y en segundo lugar por cartera de vivienda, de acuerdo con algunas observaciones de control interno se advierte que una parte de los créditos registrados como consumo son créditos de microempresa, por lo que con la aplicación total del software nuevo para control de riesgo de crédito es posible identificar estas operaciones y reclasificarlas, por lo que la participación real de créditos de consumo podría ser menor.

Las colocaciones de cartera en el semestre han permitido el crecimiento del 27% en relación con Dic-07 y 29% con Sep-07. Con mayor énfasis en la cartera de consumo.

La calidad de la cartera muestra una tendencia de deterioro que se refleja tanto en el aumento de la morosidad, como de la participación de la cartera con calificaciones C, D, y E.

Los niveles de morosidad se han incrementado sensiblemente y a Sep-08 (7.47%) muestra un nivel bastante mayor al promedio del sistema (4.03%).

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se reduce notablemente, al igual que la cobertura para la cartera C, D, y E. Sin embargo, la cobertura frente al total de la cartera bruta, se reduce mayormente, debido al crecimiento de la cartera.

Es necesario señalar que la cobertura con provisiones se constituye con provisiones genéricas por USD 1.132M que constituyen el 58% del total de provisiones de cartera establecidas. Según los auditores, a Dic-07 USD 885M son provisiones generales exigidas por la SBS en previsión a deterioros eventuales.

A nivel de cada segmento se mantienen niveles de morosidad mayores a los que reporta el sistema, debido a la que no han cumplido completamente las políticas establecidas.

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. Se mantienen deficiencias en los diferentes procesos de gestión y control tanto de las colocaciones como de la recuperación del crédito, la reingeniería de funciones solicitada en períodos anteriores por la SBS aún no se ejecuta y el tampoco se completa el ajuste de la Institución para el manejo de riesgo de crédito y operativo.

CONTINGENTES

A la fecha del análisis no existen operaciones contingentes.

RIESGO DE LIQUEZ Y FONDEO

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Activos Líquidos (USD M)	287.969	2.597	2.817	4.237	4.089	3.640	3.085
25 may. deposit. / Liquidez estruct.	0.0%	48.2%	0.0%	0.0%	0.0%	53.8%	62.3%
25 may. Deposit. / T. Depósitos	0.0%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	11.5%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	14.5%	15.7%	19.0%	25.4%	24.3%	17.6%	12.7%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	31.1%	25.6%	24.5%	33.7%	31.9%	26.6%	21.3%

	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
Depósitos Vista	53.0%	43.8%	43.9%	43.0%	42.9%	42.1%
Depósitos Plazo	37.2%	38.6%	35.6%	39.3%	38.5%	38.0%
Total Depósitos	90.2%	82.5%	79.5%	82.3%	81.3%	80.1%
Depósitos Restringidos	6.9%	5.9%	4.9%	5.0%	5.1%	5.2%
Créditos Bcos y IFI	0.0%	6.5%	9.5%	9.8%	10.9%	12.8%
Valores Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Convertibles y AFC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Captaciones	97.1%	94.8%	93.9%	97.0%	97.4%	98.1%
Cuentas x pagar	2.7%	1.4%	2.4%	2.6%	1.9%	1.6%
Otros pasivos	0.2%	3.8%	3.7%	0.4%	0.7%	0.3%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Como se advierte en el cuadro anterior las principales fuentes de fondeo de la Cooperativa son históricamente los depósitos de ahorro que constituyen el 42.1% del total del fondeo, y los depósitos a plazo con el 38.0% del fondeo, en el último año se modifica la estructura de composición del fondeo por el crecimiento de préstamos provenientes de Otras Instituciones financieras como la



CFN, que son fondos que en su mayor parte tienen plazos mayores a los 360 días.

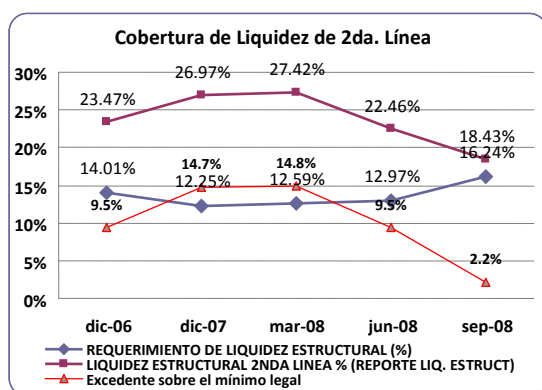
El pasivo de la Cooperativa crece en 32.3% en relación con Sep-07 y 14.3% en relación con Dic-07.

Una de las metas de la cooperativa es alcanzar una mayor diversificación del fondeo, para lo cual se emprendió un programa sustentado con incentivos y metas de cumplimiento a los ejecutivos, esto proceso avanza con mayor lentitud en este semestre respecto de los que se alcanzó el año anterior. A pesar de ello el incremento de este tipo de fondeo ha representado un mayor costo de fondeo que junto con el control de las tasas activas ha significado una disminución del margen de intereses.

El incremento del apalancamiento a plazo, tanto en depósitos como en obligaciones financieras, ha permitido financiar el incremento del negocio, y las condiciones favorables 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 11.5% del total de captaciones y el 62.3% de los activos líquidos.

Al igual que en el trimestre anterior, los niveles de cobertura para los 25 mayores captaciones del público, y en general para los depósitos de corto plazo se reducen en relación lo alcanzado a Dic-07 y se ubican en niveles inferiores a los promedios del Sistema.



Se advierte que en los últimos dos trimestres se eleva sostenidamente la volatilidad de los depósitos, la concentración mantiene una tendencia creciente que se revelan en los reportes de liquidez estructural. Por lo que el requerimiento mínimo legal se marca por la concentración de depósitos desde Dic-07, y se eleva continuamente a partir de Dic-07, con lo que se revierte la tendencia observada en el año anterior, donde se mostró una disminución de los requerimientos mínimos legales.

La fuerte disminución observada en el tercer trimestre en los excedentes de liquidez obedece a la posibilidad que tuvieron de elevar las colocaciones de cartera.

De acuerdo a los reportes de liquidez esperado, dinámico, y contractual, la Institución muestra posiciones

de liquidez en riesgo en la sexta banda. A la vez, el reporte de brechas de sensibilidad muestra una brecha negativa entre activos y pasivos desde la primera hasta la sexta banda. Para cubrir el riesgo potencial de estos descalces de plazos la institución necesita mejorar su posición de liquidez rápidamente.

De acuerdo con la normativa legal la institución tiene un plan de contingencias de liquidez, sin embargo, no se ha dado cumplimiento a las acciones previstas para mejorar las características del fondeo, por lo que no se ha evaluado el cumplimiento de las posibles acciones que requeriría la implementación de este plan.

RIESGO OPERATIVO

Para cumplir la normativa legal la Institución ha planificado el desarrollo de algunas actividades para la implementación del área de control de riesgo operativo, sin embargo, este proceso tiene un retraso importante, ya que aún no se contrató el personal necesario para el funcionamiento del área.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
PTC / APPR	20.6%	30.5%	nd	27.2%	25.4%	23.8%	22.8%
Patrimonio Efectivo / APPR	15.4%	22.7%	nd	19.9%	22.1%	19.8%	19.6%
PTC / Activos y contingentes	0.0%	26.5%	0.0%	22.4%	20.3%	20.1%	19.6%
Activo total / Patrimonio (x)	5.58	3.96	4.09	4.76	4.64	4.67	4.89
Capital Libre (USD M)	232,196	3,641	4,241	3,733	4,466	4,948	4,313
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	15.2%	23.0%	22.3%	17.9%	20.8%	21.1%	18.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	64.9%	69.1%	66.5%	59.5%	69.6%	73.1%	61.2%
TIER I / Patrimonio Técnico	75.0%	74.2%	0.0%	73.4%	87.3%	83.3%	86.0%
TIER I / TIER II (x)	3.00	2.88	-	2.56	6.90	4.99	6.12
TIER I / APPR	15.4%	22.7%	nd	19.9%	22.1%	19.8%	19.6%

La posición patrimonial de la Cooperativa desmejora en comparación con Dic-07 ya que el crecimiento de los activos es financiado fundamentalmente con el incremento de las captaciones del público.

Sin embargo, los índices patrimoniales de la Cooperativa P. Julián Lorente se mantienen en una mejor posición que el promedio del Sistema, con niveles de patrimonio libre que representan el 18% de los activos productivos más fondos disponibles, y el 61% del patrimonio más provisiones.



El patrimonio de la Institución, a Jun-08 se fortalece en USD 341 M, como resultado del incremento neto de los aportes de los socios (USD 762M), tanto de los nuevos aportes de carácter obligatorio USD 844M y la devolución de aportes comunes USD 82M. De igual forma el patrimonio se fortalece en USD 133M por la utilidad acumulada del año 2008, aunque en el 3T08 se produjo un resultado negativo de USD 123M.

La estructura patrimonial es sólida ya que el 73.2% es conformada por aportes de los socios, de los cuales el 22.7% son aportes comunes, y el 50.5% son aportes obligatorios. Además, el 15.1% son Reservas tanto legales como especiales y aportes para futuras capitalizaciones, el 2.6% son las utilidades del año y el 3.9% corresponde a Superávit por valuaciones.

Consideramos necesario mantener la política de fortalecimiento patrimonial para dar soporte al crecimiento del negocio en un entorno de presiones en el margen de interés y para afrontar los riesgos que podrían revelarse en el futuro, especialmente debido a las deficiencias en el manejo de riesgo operativo en las diferentes áreas de la institución.



(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	113,900	1,177	1,832	2,667	2,539	1,846	1,256
Inversiones Brutas	186,131	1,025	645	1,083	1,131	1,280	1,290
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	13,160	16,179	16,589	17,208	19,667	20,743
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	38	45	45	51	51	51
Total Activos Productivos	1,508,673	15,400	18,700	20,384	20,929	22,843	23,340
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	409	352	528	575	554	581
Cartera en Riesgo	50,556	941	1,231	1,058	990	798	1,676
Activo Fijo	40,206	335	347	364	361	367	413
Otros Activos Improductivos	35,054	351	558	1,121	604	659	647
Total Provisiones	-79,147	-1,175	-1,587	-1,720	-1,755	-1,765	-2,023
Total Activos Improductivos	146,226	2,036	2,489	3,070	2,530	2,378	3,316
Total Activos	1,575,752	16,261	19,603	21,735	21,704	23,456	24,634
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,126,010	11,808	13,078	14,492	14,861	15,939	16,707
Depósitos a la Vista	631,390	6,438	6,490	7,536	7,318	7,908	8,244
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	4,528	5,721	6,111	6,689	7,090	7,442
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93,879	842	867	845	854	942	1,021
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	-	957	1,629	1,663	2,018	2,512
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	350	770	1,047	504	480	376
Provisiones para Contingentes	60	0	0	0	0	0	-
TOTAL PASIVO	1,293,146	12,159	14,805	17,168	17,027	18,437	19,594
TOTAL PATRIMONIO	282,607	4,102	4,798	4,566	4,677	5,019	5,039
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,575,752	16,261	19,603	21,735	21,704	23,456	24,634
CONTINGENTES	3,718	13	13	13	13	13	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	139,005	1,653	1,786	2,433	679	1,470	2,340
Intereses Pagados	40,291	360	448	616	196	407	635
Intereses Netos	98,714	1,293	1,337	1,817	483	1,063	1,705
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	484	356	362	6	6	8
Margen Bruto Financiero (IO)	101,198	1,777	1,693	2,179	489	1,069	1,713
Ingresos por Servicios (IO)	5,787	4	6	8	1	10	20
Otros Ingresos Operacionales (IO)	663	27	27	37	9	15	24
Gastos de Operación (Goperac)	69,040	1,074	823	1,343	384	763	1,213
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	38,576	735	903	881	115	331	543
Provisiones (Goperac)	16,704	200	456	600	106	210	529
Margen Operacional Neto	21,872	535	446	281	9	121	14
Otros Ingresos	7,610	49	82	85	93	192	202
Otros Gastos y Perdidas	1,591	30	42	44	49	56	84
Impuestos y Participación de Empleados	1,297	210	-	122	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26,594	344	487	200	53	256	133



(\$ MILES)	SISTEMA COOP.	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,529,083	15,810	19,052	20,912	21,504	23,398	23,921
Cartera Bruta total	1,255,335	14,101	17,410	17,647	18,198	20,464	22,419
Cartera Vencida	16,223	322	354	369	376	326	272
Cartera en Riesgo	50,556	941	1,231	1,058	990	798	1,676
Cartera C+D+E	27,344	472	671	592	531	515	770
Provisiones para Cartera	-70,272	-1,137	-1,543	-1,679	-1,687	-1,687	-1,951
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.16%	88.32%	88.26%	86.91%	89.22%	90.57%	87.56%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	130.84%	133.56%	126.69%	126.98%	127.35%	121.66%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.29%	2.29%	2.04%	2.09%	2.07%	1.59%	1.21%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.03%	6.67%	7.07%	5.99%	5.44%	3.90%	7.47%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.18%	3.34%	3.85%	3.36%	2.92%	2.51%	3.44%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.12%	120.85%	125.33%	158.74%	170.45%	211.53%	116.42%
Prov. de Cartera +Contingentes/ Cartera CDE	257.21%	241.01%	229.98%	283.44%	317.63%	327.90%	253.17%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.60%	8.06%	8.86%	9.51%	9.27%	8.24%	8.70%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		228.50%					241.97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	4.39%	0.00%	0.00%	0.00%	5.60%	5.50%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o	2.49%	4.06%	4.26%	3.73%	2.96%	2.70%	3.85%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant			3.16%	3.54%	0.13%	0.13%	16.67%
Cligos periodo + vta o transf de cart E periodo -		-126.76%	-125.93%	-129.05%	-1457.69%	-507.52%	-308.95%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.66%	10.36%	0.00%	0.87%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.12%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACIÓN							
PTC / APPR *	20.55%	30.51%	#DIV/0!	27.16%	25.36%	23.81%	22.81%
TIER I / APPR	15.42%	22.65%	#DIV/0!	19.93%	22.15%	19.84%	19.61%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	26.52%	0.00%	22.42%	20.28%	20.07%	19.56%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	16.55%	7.75%	0.00%	7.47%	8.19%	7.80%	8.58%
Capital libre (USD M)**	232,196	3,641	4,241	3,733	4,466	4,948	4,313
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.2%	23.0%	22.3%	17.9%	20.8%	21.1%	18.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.86%	69.12%	66.50%	59.48%	69.56%	73.07%	61.19%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.01%	74.25%	0.00%	73.40%	87.34%	83.30%	85.96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	19.36%	29.39%	26.75%	24.04%	21.53%	22.21%	21.74%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.49%	22.96%	0.00%	18.83%	17.71%	17.36%	17.87%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,311	477	355	360	6	5	7
Ingresos Operativos Netos	107,616	1,809	1,726	2,224	499	1,094	1,757
Result. antes de impuest. y particip. trab.	27,891	554	487	322	53	256	133
Margen de Interés Neto	71.01%	78.20%	74.90%	74.70%	71.14%	72.31%	72.86%
ROE***	13.83%	9.01%	14.58%	4.61%	4.61%	10.69%	3.68%
ROE Operativo	11.37%	14.02%	13.37%	6.48%	0.80%	5.03%	0.38%
ROA***	2.43%	2.46%	3.62%	1.05%	0.98%	2.27%	0.76%
ROA Operativo	2.00%	3.83%	3.32%	1.48%	0.17%	1.07%	0.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.88%	97.85%	98.05%	97.93%	98.00%	97.67%	97.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	9.63%	13.57%	13.23%	12.17%	9.47%	9.89%	10.44%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.65%	13.63%	13.24%	12.18%	9.47%	9.89%	10.45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	27.20%	50.56%	68.10%	91.95%	63.54%	97.45%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.68%	70.42%	74.15%	87.37%	98.14%	88.97%	99.21%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.15%	59.37%	47.71%	60.40%	76.92%	69.76%	69.07%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.83%	9.12%	9.52%	10.23%	9.02%	8.61%	10.02%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	134,309	1,587	2,183	3,195	3,114	2,400	1,836
Activos Líquidos (BWR)	287,969	2,597	2,817	4,237	4,089	3,640	3,085
25 Mayores Depositantes****	-	1,251	-	-	-	1,957	1,923
100 Mayores Depositantes****	-	2,789	-	-	-	4,193	3,051
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	25.63%	24.49%	33.73%	31.90%	26.65%	21.32%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.03%	21.99%	21.42%	28.92%	28.20%	22.54%	18.43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.01%	0.00%	12.25%	12.59%	12.97%	16.24%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-60.79%	0.00%	0.00%	0.00%	-88.28%	-78.66%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.13%	25.63%	24.49%	33.73%	31.90%	26.65%	21.32%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	14.52%	15.66%	18.98%	25.43%	24.29%	17.57%	12.69%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	10.59%	0.00%	0.00%	0.00%	12.28%	11.51%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	48.16%	0.00%	0.00%	0.00%	53.77%	62.33%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El total de depósitos es en millones

INSTITUCIONES FINANCIERAS

