

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "PADRE JULIÁN LORENTE"

Calificación

2006	3T07	2T08	3T08	2008
"BB"	"BB"	"BB"	"BB"	"BB-"

Resumen Financiero

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Act. Prod / Activos	91,13%	84,49%	88,32%	86,91%	84,95%
Act. Prod / Pasiv. Costo	120,59%	134,37%	130,84%	126,69%	119,20%
Capital Libre / Patrim + Provis	65,51%	65,24%	69,12%	59,48%	50,29%
Capital Libre / Activos Prod. Prom	14,80%	26,56%	23,03%	17,85%	15,80%

* Base auditada: 2006 por Núñez Serrano & Asociados,
2007 y 2008 Consultores Morán Cedillo

Contactos

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

Sonia Rodas
593 -2 2222-323
Sonia.rodas@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 1.77% en cartera de créditos y 1.24% 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

Con base en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2008 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió reducir la calificación de riesgo global de Cooperativa Padre Julián Lorente de "BB" a "BB-". La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"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 decisión del Comité se fundamenta en el incremento fuerte del riesgo de crédito de la cartera de la cooperativa, que explica el deterioro de la calidad de los activos en especial de la cartera, que duplicó su índice de morosidad. El deterioro se visualiza en el tercer trimestre, sin embargo, consideramos que parte de ese deterioro ya estuvo presente en la cartera pero oculto en prácticas administrativas que fueron posibles por el alto riesgo operacional que mantiene la cooperativa. A lo que se sumó deficiencias en el software instalado para el manejo de la información financiera de la cooperativa, que no posibilitaron un rápido acceso al manejo de dicha información a lo que se sumó la falta de capacitación eficiente del personal para su utilización, y aprovechamiento de las ventajas del nuevo sistema.

Adicionalmente, por el alto riesgo de gobierno corporativo presente en la cooperativa, se tuvo que afrontar nuevamente la renuncia del Gerente de la institución, y no existió un adecuado control de la administración en el proceso de migración de la información, por lo que no se previó un sistema de información paralelo hasta que le permita disponer de la información necesaria mientras se instale y funcione de forma óptima el nuevo software, al momento si bien se han superado algunas deficiencias, subsisten algunas rigideces que tendrán que ser superadas en el corto plazo.

Se visualizaron los altos niveles de riesgo operativo de la institución especialmente en el manejo del proceso de colocación de la cartera, la falta de un manejo adecuado del proceso de recuperación y el incumplimiento de sus normas prudenciales en cuanto al manejo de la información de los clientes, que está significando ya problemas en el proceso de recuperación de la cartera. Si bien desde la nueva administración se han impulsado acciones de emergencia para la recuperación de la cartera en riesgo, consideramos

FECHA COMITE: 30-Abril-2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 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.



que la recuperación no es de fácil en un entorno regional y nacional con restricciones económicas y afectaciones por la crisis internacional.

La rentabilidad de la institución se mantiene en una tendencia negativa que se profundiza en el período, tanto por el deterioro de la rentabilidad financiera, derivada de la imposibilidad de compensar con ingresos de intereses la eliminación de las comisiones. A lo que se sumó, la necesidad de elevar el gasto de provisiones por el crecimiento de la morosidad de la cartera, en esta situación se elevó también los gastos de operación, y se tiene como resultado una pérdida operacional, es decir la empresa no generó los ingresos suficientes para cubrir su operación, el margen operacional neto (MON) es negativo y se mantiene a mar-09. Si bien a Dic-08 fue cubierto con ingresos no operacionales provenientes de reversión de provisiones y otros, el resultado final es menor en 91.5% al obtenido el año anterior.

La priorización de las colocaciones, y la reducción de la recuperación de la cartera llevaron a que se reduzcan los niveles de liquidez de forma importante en relación con su nivel de requerimiento mínimo, por lo que sus excedentes son menores, no obstante se debe señalar que la liquidez mejora en el primer trimestre y especialmente a bril-09.

El incremento del activo improductivo llevó consigo la disminución de los niveles de capital libre, que sin embargo, la cobertura para riesgos adicionales de sus activos productivos aún se mantiene sobre el nivel promedio del sistema. El capital libre debe ser preservado, ya que si continúa la pérdida operacional observada y el deterioro de los activos, el margen de capital libre podría estrecharse constantemente.

Consideramos un reto para la cooperativa superar el deterioro observado en sus activos y el alto riesgo de crédito evidenciado, pero sobre todo mejorar la rentabilidad de la cooperativa en un entorno de reducción de márgenes financieros, y con los costos operacionales altos que está incurriendo. Sin embargo, la administración técnica actual ha emprendido cambios importantes cuyos resultados deberán ser evaluados en el mediano plazo, a lo que se suma la posibilidad de que se muestre estabilidad en la gestión administrativa y la reducción del nivel de riesgo corporativo que está presente en la institución.

■ **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.
- Fuertes 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.
- Riesgo operativo alto.
- Deficiencias en el sistema de información financiera.
- Incumplimiento de la planificación

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**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.



Las tasas de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la

falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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.

■ 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 si bien el Gerente de la Cooperativa ha sido reemplazo frente a la renuncia del anterior Gerente.

La nueva administración ha profundizado el análisis técnico de la institución, detectando los principales problemas y debilidades de cada área de gestión, detectando las posibles soluciones de corto y mediano plazo que deben implementarse para el mejoramiento de la Cooperativa, cuyo informe ha sido presentado a la Junta Administrativa para su consideración, recibiendo la aprobación de la misma y el respaldo a la gestión.

Es de esperar que se logre la estabilidad necesaria para gestión profesional de la institución. 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.

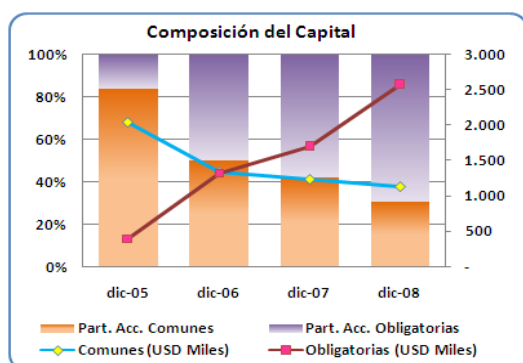
ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de la CAC PJL, 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 Dic-08 el capital social de la cooperativa es USD 3.694M. El 30.57% corresponde a certificados comunes y el 69.43% 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 la participación de las acciones obligatorias mantiene una tendencia creciente luego de la aplicación de la regulación, que requiere que la posición de la solvencia de este tipo de IFI se base exclusivamente las aportaciones obligatorias, y paralelamente se regula la desincorporación de los certificados de aportaciones comunes dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.



El crecimiento del total de aportaciones de socios ha mantenido un comportamiento positivo, sin embargo, su crecimiento es menor al mostrado por los activos, el aporte de los socios ha sido apoyado con la capitalización de reservas para incrementar las acciones

obligatorias, compensar el retiro de acciones comunes y alcanzar un incremento neto del capital social.

El crecimiento del capital ha sido reforzado con el incremento de los otros componentes del patrimonio como son la constitución de reservas y la utilidad del ejercicio, a pesar de ello el crecimiento del patrimonio total (16.2% a Dic-06, 11.3% a Dic-07 y 9.2% a Dic-08) es menor al de los activos (39.5% en Dic-06, 33.7% en Dic-07 y 12.7% a Dic-08), 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.

Al 31-dic-08 no fue aprobada la nueva estructura organizacional, las responsabilidades delegadas por Consejo de Administración a la Gerencia y a su vez a los niveles competentes, no se cumplieron, lográndose el objetivo al finalizar el mes de ene-09, pero no se ha definido las políticas, procesos y procedimientos y el Manual de funciones para la implementación adecuada de esta nueva estructura.

La reorganización interna, ha tenido un alto costo de tiempo y riesgos inherentes ya por la falta de recursos humanos suficientes y competentes cuanto por los procesos de implementación, particularmente en lo que a la Unidad de Riesgos se refiere.

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 ministerio 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.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En este año se reformuló el Plan Estratégico, y se ha elaborado el Plan Operativo Anual y Presupuesto 2009 y han sido estatutariamente aprobados. Sin embargo, el Plan operativo no fue enviado por la institución, por lo que no es posible evaluar la probabilidad de ejecución.

El presupuesto previsto para el año 2008 tuvo que ser revisado en el cuarto trimestre ya que no se logró alcanzar los objetivos planificados, especialmente en cuanto a la generación de ingresos en especial de la cartera, por lo que se decidió incrementar las colocaciones, y procurar elevar las captaciones del público.

Para elevar el crecimiento de las colocaciones se dio incentivos de mayores tasas en los depósitos a plazo pero no logró los ritmos suficientes para sostener el financiamiento de la cartera, frente a lo cual se elevó las Obligaciones Financieras, fondeo que junto con el incremento del costo de depósitos representó un mayor costo del fondeo y un menor margen de interés. Paralelamente se financió parte de las colocaciones con el sacrificio de los niveles de liquidez, por lo que los fondos disponibles se reducen en 36% respecto de lo inicialmente planificado.

Los resultados operativos obtenidos fueron absorbidos por el mayor costo del fondeo, respecto a lo planificado, y al mayor gasto de provisiones que se necesitaron realizar por el incremento tanto de la cartera como de la morosidad de la misma. Esto llevó a obtener una reducción drástica de los resultados finales que son 91% menores a las planificadas a inicios de año e inclusive

menores en 75% respecto del presupuesto ya modificado en el último trimestre.

En el presupuesto previsto para el año 2009 se advierte un incremento de la liquidez y el crecimiento del 22% en cartera, financiada con incrementos de captaciones del público especialmente de depósitos a la vista y especialmente de depósitos a plazo. En resultados se prevé un incremento del 25% del margen de intereses, el incremento de ingresos por servicios, un crecimiento de 38% en el gasto de operación derivado básicamente del incremento de honorarios, gastos de personal etc. Con lo cual se llega a un resultado final sustentado con ingresos extraordinarios, y menor al alcanzado al año anterior. Sin embargo, la administración actual considera que este presupuesto fue elaborado sin considerar la situación de crisis internacional actual que está afectando la economía nacional por lo que deberá ser corregido con un escenario mucho más realista y de acuerdo con la austeridad que se está promoviendo en este año. Por lo que se deberá analizar ese nuevo escenario en los siguientes trimestres.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	dic-06 %	dic-07 %	dic-08 %
Activos	1.65	1.64	1.51
Pasivos	1.57	1.59	1.46
Patrimonio	1.94	1.88	1.77
Cartera	1.85	1.74	1.77
Depósitos	1.75	1.32	1.24

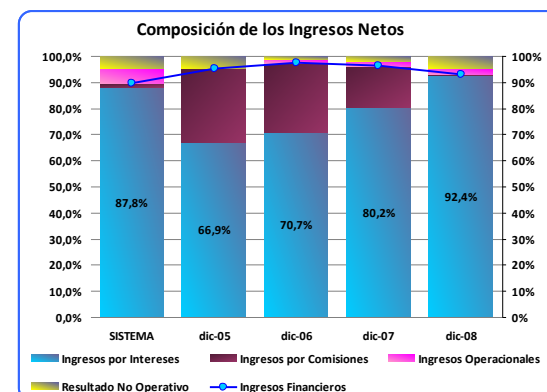
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

• A Dic-08 el sistema de cooperativas financieras tiene 36 instituciones.

El crecimiento de la Cooperativa P. Julián Lorente fue menor al registrado por el sistema total de cooperativas, tanto en el total de activos, pasivos, y de la cartera en especial en los últimos dos años, lo cual explica la reducción constante que se observa en su posicionamiento dentro del sistema total de Cooperativas.

La Cooperativa entró al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el año 2004, desde entonces se puede advertir que todavía no logra una posición estable.

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA





De acuerdo con la orientación estratégica de sus negocios, la principal fuente de ingresos se encuentra en los intereses netos, que a Dic-08 constituyen el 92.1% 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 27.3% durante el año 2008. No obstante, el incremento de los ingresos netos por intereses alcanzan un crecimiento de 28.5% que no logró compensar la eliminación de las comisiones por lo que los ingresos financieros netos crece únicamente en 7.6%, lo que se refleja también en la disminución del NIM, a Dic-08 es de 10,87% menor respecto a 2006 (13,57%) y 2007% (12,7%).

En los dos últimos años se advierte una tendencia decreciente del margen de interés, a pesar de lo cual a Dic-08 es de 72.98% y aún se mantiene en un nivel mayor al promedio del sistema 70.90%, debido al bajo costo del fondeo que aún mantiene una alta concentración en depósitos del público.

La reducción del margen de interés y el incremento del costo del fondeo, originado en el crecimiento del fondeo y especialmente en la ampliación de obligaciones financieras, explican el incremento del 7.6% anual en el margen bruto financiero (USD 2.345M a Dic-08).

Los ingresos operacionales netos tienen una participación de 2.4% y obedecen a servicios cooperativos por manejo y cobranzas, en este año se incorporan los ingresos operacionales provenientes de los servicios prestados a través de los convenios y alianzas estratégicas.

En general se advierte que la rentabilidad de la institución mantiene una buena calidad ya que el 95% de los ingresos netos son ingresos operativos y provienen de la gestión de la institución, a pesar de que los niveles de rentabilidad se reducen de forma importante, como se pudo observar en el siguiente cuadro.

COMPOSICIÓN DEL ROA (Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Ingresos por Intereses	9,14%	9,38%	9,26%	9,57%	10,10%	9,40%
Ingresos por Comisiones	0,16%	3,99%	3,47%	1,91%	0,04%	0,02%
Utilidades Financieras	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Financieros Netos	9,34%	13,37%	12,73%	11,47%	10,15%	9,42%
Ingresos por Servicios	0,54%	0,07%	0,03%	0,04%	0,19%	0,06%
Ingresos Operacionales	0,02%	-0,07%	0,20%	0,19%	0,07%	0,01%
Otros Ingresos Empresas Segur	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Operacionales Netos	0,57%	0,00%	0,23%	0,23%	0,26%	0,07%
Total Ingresos Operativos Net	9,90%	13,37%	12,96%	11,71%	10,40%	9,49%
Gastos de Operación	6,53%	8,92%	7,69%	7,07%	7,17%	7,47%
Provisiones	1,42%	4,00%	1,43%	3,16%	3,55%	3,60%
Total Gastos Operacionales	7,96%	12,92%	9,12%	10,23%	10,72%	11,07%
ROA Operativo	1,94%	0,45%	3,83%	1,48%	-0,31%	-1,58%
Ingresos No Operativos Netos	0,51%	0,66%	0,14%	0,22%	0,53%	0,00%
Impuestos y Participación trabaj	0,91%	0,42%	1,51%	0,64%	0,14%	0,00%
ROA	1,54%	0,69%	2,46%	1,05%	0,07%	-1,58%

La rentabilidad financiera se afectó por la eliminación de las comisiones, que no pudieron ser compensadas con la generación de ingresos por servicios y demás ingresos operacionales. A lo que se suma el mayor peso de los gastos de operación que absorben el 68% el margen bruto financiero y ello no permitió financiar el 100% de

las provisiones necesarias del período, lo que dio como resultado un margen operativo neto negativo que significa un ROA operativo negativo de -0.31%, situación que la Cooperativa no había registrado anteriormente, y que se mantiene en el primer trimestre del 2009.

Esto se explica ya que la institución no logró perseverar en el control de gastos, que se mantenía como una condición para la consecución de resultados positivos, y por el incremento de las provisiones, 36.8% anual, que se necesitó por el incremento de la morosidad de la cartera, a pesar de lo cual la cobertura para la cartera en riesgo se reduce.

Los índices de eficiencia desmejoran nuevamente en este año, los ingresos operativos constituyen el 68.9% de los Ingresos operativos netos, y el total de gastos operacionales con las provisiones pasó de 87.4% en 2007 y 103% en el 2008.

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 promedio del sistema. Los informes de auditoría de la SBS y de auditoría interna revelaron serias deficiencias en el control de riesgo operacional que involucraron un mayor riesgo al evaluado anteriormente y que se refleja a Dic-08.

Este desequilibrio fue cubierto con ingresos no operativos provenientes de la recuperación de reversión de provisiones, llegando así a una utilidad final que es 91.5% menor que la obtenida en el 2007, y que conlleva un reducción del ROA final que pasó de 1.05% en el 2007 a 0.07% en el 2008.

La tendencia del ROE y el ROA después de impuestos y participación de empleados se deteriora fuertemente.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Se terminó 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 aún, a lo que se suman las fallas operativas del software que no han sido corregidas oportunamente y han determinado hasta el momento un fuerte incremento de la cartera en riesgo, con las consiguientes repercusiones en la posición de liquidez, y gestión operativa de la Cooperativa.

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, sin contar con los altos costos que podría tener la falta de gestión y control del alto riesgo operativo que mantiene la institución.

Un elemento importante que debemos señalar es el mejoramiento y calidad de la información que le aporta el nuevo sistema informático, lo que le ha posibilitado translucir el riesgo real de sus activos especialmente de la cartera, y por tanto, está en la posibilidad de implementar acciones preventivas y de control para mejorar el control y gestión del riesgo de crédito, y advertir en mejor medida el alto riesgo operativo a la que está expuesta la cooperativa.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Act. Prod / Activos	91,13%	84,49%	88,32%	86,91%	84,95%	82,06%
Act. Prod / Pasiv. Costo	120,59%	134,37%	130,84%	126,69%	119,20%	118,56%
Capital Libre / Patrim + Provis	65,51%	65,24%	69,12%	59,48%	50,29%	45,47%
Capital Libre / Activos Prod. Prom	14,80%	26,56%	23,03%	17,85%	15,80%	15,52%

La estructura financiera desmejora por el incremento importante de los activos improductivos en el último trimestre, derivado de la corrección de errores contables derivados del sistema de información anterior, y de fallas en la gestión actual causadas por fallas en el nuevo sistema de información implantado. El 84,95% de los activos son productivos, su principal activo productivo es la cartera de créditos (74,4%), dentro de la cual el principal segmento es la cartera de consumo. La calidad de la estructura del balance es de menor calidad que la promedio del sistema de cooperativas (91,13%).

A Dic-08 el patrimonio financia el 21,56% del Activo Bruto de la IFI que totaliza USD 24,5MM; (sistema: 19,1%).

La cooperativa mantiene un nivel de capital libre que le permite absorber hasta el 15,8% de los activos productivos. El capital libre es suficiente pero tiene una tendencia decreciente, particularmente en este período.

Se considera que es un reto inmediato para la cooperativa 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 1.556 M)

Esta cuenta constituye el 5,8% del activo bruto y muestra una disminución de 42% respecto de Dic-07, a pesar del incremento trimestral del cuarto trimestre.

En el año 2008 se advierte que el crecimiento de las colocaciones fue financiado con el incremento de Obligaciones Financieras y 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, y se mantiene un menor soporte respecto a los años anteriores.

Los depósitos en Bancos se encuentran depositados en tres instituciones, dos de ellas son privadas (37% y 13%) con calificaciones de riesgo global con grado de inversión, y el 48% se encuentra en el BCE.

INVERSIONES (USD 1.2MM)

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.

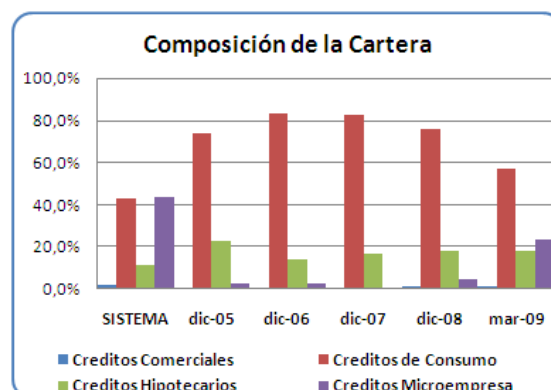
CARTERA (USD 20.212 M)

CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09
Carta en Riesgo / Cartera	3,81%	9,12%	6,67%	5,99%	11,18%	13,00%
Cartera CDE / Cartera	2,21%	4,41%	3,34%	3,36%	5,72%	0,00%
Prov Cartera / Carta. Riesgo	144%	103%	121%	159%	89%	87%
Prov Cartera / Carta. CDE	249%	212%	241%	283%	175%	
Carta Clig. Vend o transf / Carta	0,09%	0,24%	0,18%	0,00%	0,27%	0,00%
Prov Cartera / Carta Bruta	5,50%	9,36%	8,06%	9,51%	9,99%	11,26%

* Indicadores Anualizados

De acuerdo con la estrategia de la institución se mantiene el crecimiento de la cartera 26,6% en relación con Dic-07, con mayor énfasis en la cartera de consumo.



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 fueron reclasificados a créditos de microempresa, por lo que con la aplicación total del software nuevo para control de riesgo de crédito fue posible identificar estas operaciones y reclasificarlas, lo que explica el incremento de la participación de créditos de microempresa y la disminución de créditos 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. Parte de este deterioro se debe a la regularización del riesgo real existente que fue evidenciado con el cambio de software.

Los niveles de morosidad se han incrementado sensiblemente, a Dic-08 es 11.18% (5.99% a Dic-07) y han llegado a un nivel bastante mayor al promedio del sistema (3.81%) que también presenta un pequeño incremento de la morosidad.

En razón de lo anterior, 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, mantiene un ligero incremento a pesar del crecimiento de la cartera.

Es necesario señalar que la cobertura con provisiones está compuesta con provisiones genéricas por USD 1.149M que constituyen el 51% del total de provisiones de cartera. Según los auditores, a Dic-07 USD 885M son provisiones generales exigidas por la SBS en previsión a deterioros eventuales, en el auditado del 2008 no se hace referencia a este aspecto.

El deterioro de la cartera se manifiesta en cada unos de los segmentos de la cartera y en cada uno se mantienen niveles de morosidad mayores a los que reporta el promedio del sistema, debido a la que no han cumplido completamente las políticas establecidas, y al deterioro ocurrido por falta de gestión derivada de fallas en el nuevo software instalado en el año 2008.

La administración ha informado que en los siguientes meses se han realizado algunos correctivos y acciones estratégicas para mejorar la calidad de la cartera, cuyos resultados se visibilizarán en el segundo semestre, y que están permitiendo ya controlar el deterioro observado a Dic-08 y en los primeros meses del año.

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, a pesar de la decisión del Comité Integral de riesgos de reducir los niveles de provisiones para cada categoría de calificación. 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-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08
Activos Líquidos (USD M)	329.431	1.806	2.597	4.237	3.065	3.183
25 may.deposit. / Liquidez estruct.	0,0%	47,4%	48,2%	0,0%	62,3%	58,0%
25 may. Deposit. / T. Deposit.s	0,0%	10,7%	10,8%	0,0%	11,5%	11,5%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	18,8%	16,8%	15,7%	25,4%	12,7%	14,1%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	34,1%	23,5%	25,6%	33,7%	21,3%	22,8%

	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Depósitos Vista	68,4%	53,0%	43,9%	42,4%
Depósitos Plazo	29,9%	37,2%	35,6%	35,0%
Total Depósitos	98,3%	90,2%	79,5%	77,4%
Depósitos Restringidos	0,0%	6,9%	4,9%	5,1%
Créditos Bcos y IFI	0,0%	0,0%	9,5%	15,5%
Total Captaciones	98,3%	97,1%	93,9%	98,0%
Cuentas x pagar	1,5%	2,7%	2,4%	1,7%
Otros pasivos	0,2%	0,2%	3,7%	0,3%
Total	100%	100%	100%	100%
Total	8.125	12.159	17.168	19.513
% Crec. Anual		49,6%	41,2%	13,7%

Las principales fuentes de fondeo de la Cooperativa son históricamente los depósitos de ahorro que constituyen el 42.4% del total del fondeo, y los depósitos a plazo con el 35.0% del fondeo, en los últimos dos años se incorporó una nueva fuente de fondeo constituida por préstamos provenientes de Otras Instituciones financieras como la CFN, en el año 2008 ésta fuente registró el mayor crecimiento 85.3% respecto de dic-07, son fondos que en su mayor parte tienen plazos mayores a los 360 días. No obstante se debe señalar que debido al incremento de la morosidad de la cartera en ene-09 la CFN le comunicó la suspensión temporal de las operaciones. A mar-09 esta fuente no ha variado.

A dic-08 el pasivo de la Cooperativa mostró una reducción del ritmo de crecimiento del fondeo, el crecimiento es menor al promedio del sistema por lo que su participación se reduce en el año.

No se logró alcanzar las metas planificadas como fue alcanzar una mayor diversificación del fondeo, para lo cual se emprendió un programa sustentado con incentivos y metas de cumplimiento a los ejecutivos. Sin embargo, el incremento alcanzado con este tipo de incentivos representó un mayor costo de fondeo que a lo que se juntó el control de las tasas activas, llevando consigo una disminución del margen de intereses.

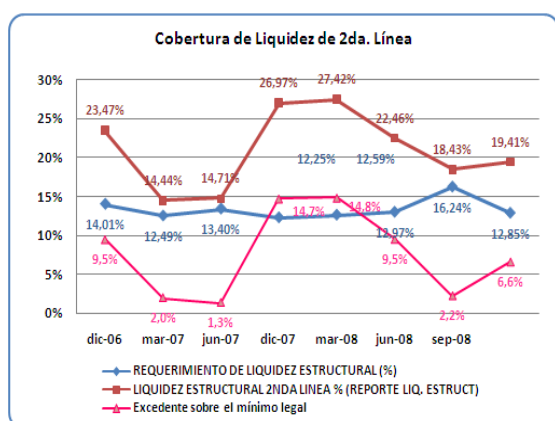
El incremento del apalancamiento a plazo, tanto en depósitos como en obligaciones financieras, ha permitido financiar el incremento del negocio, y las condiciones favorables en plazo de la deuda con la CFN ayuda a mejorar la estructura de plazos del balance.

En cuanto al riesgo de concentración, los 25 mayores depositantes representan el 11.5% del total de captaciones y el 58% de los activos líquidos.

Debido a la presión generada por la necesidad de financiamiento de las colocaciones, se sacrificó la

posición de liquidez de la cooperativa, que mantiene una tendencia declinante desde mar-08, las coberturas para los pasivos de corto plazo se reducen de forma importante, y se ubican en niveles bastante inferiores a los promedios del Sistema.

A Dic-08 la cobertura para los pasivos de corto plazo es de 34.1% en el promedio del sistema y 22.8% en la Cooperativa, la situación se mantiene a Mar-09, la decisión adoptada no es coherente con los elevados requerimientos de liquidez mínimos que se mantienen por las características de concentración y volatilidad de su fondeo.



Se advierte una disminución drástica de los excedentes de liquidez que se alcanzaron a Dic-07 y Mar-08, se eleva sostenidamente la volatilidad y concentración de los depósitos 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.

De acuerdo a los reportes de liquidez esperado, dinámico, y contractual, la Institución muestra posiciones de liquidez en riesgo desde la cuarta banda. A la vez, el reporte de brechas de sensibilidad muestra una brecha negativa entre activos y pasivos desde la primera hasta la séptima banda. Hasta la tercera banda (30 días) la institución mantiene una brecha de liquidez que absorbe el 83% de los activos líquidos.

Para cubrir el riesgo potencial de estos descargos 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 logrado emprender las acciones previstas para mejorar las características del fondeo, ni la correcta evaluación de la eficiencia de dichas acciones. Las debilidades del proceso de captaciones e incorporación de nuevas fuentes de fondeo, están afectando la posición de liquidez de la cooperativa, a lo que se suma el incremento de la morosidad de la cartera, ubicándose en niveles restringidos que si bien cumplen los requerimientos mínimos legales y los fijados por el Concejo de

Administración, no son posiciones prudentes frente a las propias características de su fondeo y a la situación de incertidumbre que atraviesa la economía nacional frente a las posibles afectaciones que podrían profundizarse por la crisis internacional.

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 no se ha cumplido de acuerdo con lo previsto, tiene un retraso importante.

En relación con la tecnología, la auditoría interna de la cooperativa ha observado problemas en el proceso de migración de información del sistema informático anterior Conexus al nuevo Fit coop, que han afectado ya la gestión de recuperación de la cartera. Por lo que la recomendación de auditoría interna sobre la necesidad de mantener un sistema paralelo de registro de las operaciones en los dos sistemas, con el fin de asegurar que los datos migrados se presenten razonablemente, no se tomó en consideración.

De la evaluación al cumplimiento del Plan de actividades de la Unidad de Auditoría Interna, durante el II Semestre 2008, se determina que las observaciones sobre las deficiencias encontradas, y las recomendaciones emitidas fueron acogidas en un 30% y se encuentran pendientes el 70%. Las actividades pendientes de ejecución, según el plan de actividades para el año 2009, serán cumplidas durante el primer trimestre del ejercicio.

Se mantiene un alto nivel de riesgo operativo que se evidencia en el trimestre con las fallas en el sistema informático implementado que afectaron varios aspectos de la gestión de la cooperativa como son la gestión de recuperación, la posición de liquidez y además coadyuvó para la pérdida temporal de una de sus fuentes de fondeo por el incumplimiento de los índices de morosidad necesarios para mantener dicha fuente. Se advierte la necesidad impostergable de que se ponga un mayor énfasis en la gestión del riesgo operativo por la afectación evidente a la estructura financiera y calidad de los activos de la cooperativa, y no solamente como mero cumplimiento del requerimiento legal.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

	SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
PTC / APPR	20,1%	38,1%	30,5%	27,2%	22,7%
Patrimonio Efectivo / APPR	15,2%	29,3%	22,7%	19,9%	19,9%
PTC / Activos y contingentes	0,0%	31,5%	26,5%	22,4%	19,0%
Activo total / Patrimonio (x)	5,76	3,30	3,96	4,76	4,91
Capital Libre (USD M)	236,495	2,941	3,641	3,733	3,664
Capital Libre / Activ Product + F. D	14,8%	26,6%	23,0%	17,9%	15,8%
Capital libre / Patrimonio + Provis	65,5%	65,2%	69,1%	59,5%	50,3%
TIER I / Patrimonio Técnico	75,8%	76,9%	74,2%	73,4%	88,1%
TIER I / TIER II (x)	3,13	3,33	2,88	2,56	7,37
TIER I / APPR	15,2%	29,3%	22,7%	19,9%	19,9%



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. A lo que se suma el fuerte incremento de activos improductivos que restan el capital libre de la institución.

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 15.8% de los activos productivos más fondos disponibles, y el 50.3% del patrimonio más provisiones.

El patrimonio de la Institución, a Dic-08 se eleva en 9.2% como resultado del incremento de las aportaciones obligatorias de los socios que son parte del capital social de la Cooperativa, a lo que se suma como un elemento muy importante en este año los Otros aportes patrimoniales, que tienen la característica de irrepartibles, son donaciones voluntarias en efectivo de los socios, y finalmente el aporte de los resultados del ejercicio se reduce de forma significativa.

La estructura patrimonial se mantiene sólida ya que el 74.1% es conformada por aportes de los socios, de los cuales el 22.7% son aportes comunes, y el 51.5% son aportes obligatorios. Además, el 16.1% son Reservas tanto legales como especiales y aportes para futuras capitalizaciones, el 5.5% son Otros aportes patrimoniales, el 3.9% corresponde a Superávit por valuaciones y el 0.3% son las utilidades del año.

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 COOPERATIV AS	dic-05	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	153.373	898	1.177	582	806	1.832	2.667	2.539	1.846	1.256	1.556
Inversiones Brutas	180.139	519	1.025	978	686	645	1.083	1.131	1.280	1.290	1.217
Cartera Productiva Bruta	1.232.188	9.260	13.160	15.243	16.186	16.179	16.589	17.208	19.667	20.743	19.949
Otros Activos Productivos Brutos	3.831	0	38	38	44	45	45	51	51	51	53
Total Activos Productivos	1.569.531	10.677	15.400	16.841	17.722	18.700	20.384	20.929	22.843	23.340	22.775
Fondos Disponibles Improductivos	28.172	394	409	255	319	352	528	575	554	581	414
Cartera en Riesgo	48.868	930	941	1.027	1.339	1.231	1.058	990	798	1.676	2.511
Activo Fijo	40.339	358	335	351	347	347	364	361	367	413	430
Otros Activos Improductivos	35.310	279	351	355	430	558	1.121	604	659	647	681
Total Provisiones	-79.840	-982	-1.175	-1.279	-1.504	-1.587	-1.720	-1.755	-1.785	-2.023	-2.314
Total Activos Improductivos	152.689	1.961	2.036	1.987	2.435	2.489	3.070	2.530	2.378	3.316	4.036
Total Activos	1.642.380	11.656	16.261	17.549	18.654	19.603	21.735	21.704	23.456	24.634	24.497
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	1.162.669	7.985	11.808	12.556	12.922	13.078	14.492	14.861	15.939	16.707	16.104
Depósitos a la Vista	664.947	5.557	6.438	6.850	6.797	6.490	7.536	7.318	7.908	8.244	8.277
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408.962	2.428	4.528	5.072	5.256	5.721	6.111	6.689	7.090	7.442	6.829
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88.725	-	842	834	868	867	845	854	942	1.021	998
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144.110	-	-	175	752	957	1.629	1.663	2.018	2.512	3.018
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49.848	140	350	436	367	770	1.047	504	480	376	390
Provisiones para Contingentes	70	-	0	0	0	0	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	1.357.329	8.125	12.159	13.167	14.041	14.805	17.168	17.027	18.437	19.594	19.513
TOTAL PATRIMONIO	285.052	3.531	4.102	4.383	4.613	4.798	4.566	4.677	5.019	5.039	4.985
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.642.381	11.656	16.261	17.549	18.654	19.603	21.735	21.704	23.456	24.634	24.497
CONTINGENTES	4.662	-	13	188	13	13	13	13	13	-	-
RESULTADOS											
Intereses Ganados	192.391	1.443	1.653	534	1.149	1.786	2.433	679	1.470	2.340	3.200
Intereses Pagados	55.985	350	360	145	286	448	616	196	407	635	865
Intereses Netos	136.406	1.093	1.293	389	863	1.337	1.817	483	1.063	1.705	2.336
Otros Ingresos Financieros Netos	2.961	465	484	169	314	356	362	6	6	8	10
Margen Bruto Financiero (IO)	139.367	1.558	1.777	559	1.177	1.693	2.179	489	1.069	1.713	2.345
Ingresos por Servicios (IO)	8.070	9	4	2	5	6	8	1	10	20	43
Otros Ingresos Operacionales (IO)	486	19	27	10	18	27	37	9	15	24	17
Gastos de Operación (Goperac)	97.540	1.039	1.074	266	521	823	1.343	384	763	1.213	1.657
Otras Perdidas Operacionales	118	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	50.265	519	735	305	678	903	881	115	331	543	748
Provisiones (Goperac)	21.255	466	200	113	345	456	600	106	210	529	820
Margen Operacional Neto	29.010	52	535	192	333	446	281	9	121	14	-72
Otros Ingresos	9.663	100	49	32	53	82	85	93	192	202	206
Otros Gastos y Perdidas	2.067	23	30	42	42	42	44	49	56	84	85
Impuestos y Participación de Empleados	13.598	49	210	-	-	-	122	-	-	-	32
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23.007	80	344	182	344	487	200	53	256	133	17

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV AS	dic-05	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS											
Aet. Productivos + F. Disponibles	1597.703	11.071	15.810	17.096	18.041	19.052	20.912	21.504	23.398	23.921	23.189
Cartera Bruta total	1.281.056	10.189	14.101	16.270	17.525	17.410	17.647	18.198	20.464	22.419	22.460
Cartera Vencida	15.652	278	322	328	337	354	369	376	326	272	345
Cartera en Riesgo	48.868	930	941	1.027	1.339	1.231	1.058	990	798	1.676	2.511
Cartera C+D+E	28.320	450	472	520	591	671	592	531	515	770	1.285
Provisiones para Cartera	-70.489	-953	-1.137	-1.241	-1.459	-1.543	-1.679	-1.687	-1.687	-1.951	-2.244
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	91,13%	84,49%	88,32%	89,44%	87,92%	88,26%	86,91%	89,22%	90,57%	87,56%	84,95%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,59%	134,37%	130,84%	132,55%	130,03%	133,56%	126,69%	126,98%	127,35%	121,66%	119,20%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,22%	2,73%	2,29%	2,01%	1,92%	2,04%	2,09%	2,07%	1,59%	1,21%	1,54%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	3,81%	9,12%	6,67%	6,31%	7,64%	7,07%	5,99%	5,44%	3,90%	7,47%	11,18%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,21%	4,41%	3,34%	3,20%	3,37%	3,85%	3,36%	2,92%	2,51%	3,44%	5,72%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart. Bruta y Conting.	144,39%	102,55%	120,85%	120,85%	108,94%	125,33%	158,74%	170,45%	211,53%	116,42%	89,35%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	249,15%	211,99%	241,01%	238,70%	246,72%	229,98%	283,44%	317,63%	327,90%	253,17%	174,61%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,50%	9,36%	8,06%	7,63%	8,32%	8,86%	9,51%	9,27%	8,24%	8,70%	9,99%
Prov. con Conting sin invers. / Activo CDE		207,38%	228,50%	229,47%	233,17%					241,97%	172,01%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0,00%	4,87%	4,39%	6,33%	6,01%	0,00%	0,00%	0,00%	5,60%	5,50%	5,62%
Cart. CDE + Castigos periodo + Venta glo transferencia cart E / Cartera Br prom	2,54%	4,65%	4,06%	3,56%	3,74%	4,26%	3,73%	2,96%	2,70%	3,85%	6,67%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant				1,21%	2,40%	3,16%	3,54%	0,13%	0,13%	16,67%	43,38%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov			-127%	-365%	-168%	-126%	-129%	-1458%	-508%	-309%	-217%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2,05%	0,00%	10,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%	0,00%	0,00%	0,00%	7,13%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,09%	0,24%	0,18%	0,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR*	20,08%	38,05%	30,51%	28,11%	28,15%	#DIV/0!	27,16%	25,36%	23,81%	22,81%	22,65%
TIER I / APPR	15,22%	29,27%	22,65%	22,13%	21,50%	#DIV/0!	19,93%	22,15%	19,84%	19,61%	19,95%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	31,52%	26,52%	25,19%	25,20%	0,00%	22,42%	20,28%	20,07%	19,56%	18,99%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	16,63%	9,74%	7,75%	7,85%	7,38%	0,00%	7,47%	8,19%	7,80%	8,58%	9,23%
Capital libre (USD M)**	236.495	2.941	3.641	3.920	3.994	4.241	3.733	4.466	4.948	4.313	3.664
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14,8%	26,6%	23,0%	22,9%	22,1%	22,3%	17,9%	20,8%	21,1%	18,0%	15,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65,51%	65,24%	69,12%	69,35%	65,36%	66,50%	59,48%	69,56%	73,07%	61,19%	50,23%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75,80%	76,92%	74,25%	78,74%	76,37%	0,00%	73,40%	87,34%	83,30%	85,96%	88,05%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	19,09%	30,29%	29,39%	25,92%	26,42%	26,75%	24,04%	21,53%	22,21%	21,74%	21,56%
TIER I / Activo Neto Promedio	12,31%	24,25%	22,96%	20,81%	20,58%	0,00%	18,83%	17,71%	17,36%	17,87%	17,72%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	2.729	462	477	169	313	355	360	6	5	7	9
Ingresos Operativos Netos	147.805	1.558	1.809	571	1.199	1.726	2.224	499	1.094	1.757	2.405
Result. antes de impuest. y particip. trab.	36.606	129	554	182	344	487	322	53	256	133	49
Margen de Interés Neto	70,90%	75,77%	78,20%	72,92%	75,10%	74,90%	74,70%	71,14%	72,31%	72,86%	72,98%
ROE***	8,68%	2,27%	9,01%	17,19%	15,79%	14,58%	4,61%	4,61%	10,69%	3,68%	0,36%
ROE Operativo	10,94%	1,49%	14,02%	18,10%	15,29%	13,37%	6,48%	0,80%	5,03%	0,38%	-1,52%
ROA***	1,54%	0,69%	2,46%	4,31%	3,94%	3,62%	1,05%	0,98%	2,27%	0,76%	0,07%
ROA Operativo	1,94%	0,45%	3,83%	4,54%	3,82%	3,32%	1,48%	0,17%	1,07%	0,08%	-0,31%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	94,13%	99,80%	97,85%	97,74%	98,08%	98,05%	97,93%	98,00%	97,67%	97,46%	97,48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9,73%	14,57%	13,57%	13,85%	14,20%	13,23%	12,17%	9,47%	9,89%	10,44%	10,87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,75%	14,59%	13,63%	13,86%	14,21%	13,24%	12,18%	9,47%	9,89%	10,45%	10,87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,29%	89,88%	27,20%	37,09%	50,89%	50,56%	68,10%	91,95%	63,54%	97,45%	109,68%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80,37%	96,63%	70,42%	66,39%	72,22%	74,15%	87,37%	98,14%	89,97%	99,21%	103,01%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65,99%	66,70%	59,37%	46,57%	43,45%	47,71%	60,40%	76,92%	69,76%	69,07%	68,90%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	7,96%	12,92%	9,12%	8,97%	9,92%	9,52%	10,23%	9,02%	8,61%	10,02%	10,72%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	181.545	1.292	1.587	837	1.125	2.183	3.195	3.114	2.400	1.836	1.970
Activos Líquidos (BWR)	329.431	1.806	2.597	1.814	1.803	2.817	4.237	4.089	3.640	3.085	3.183
25 Mayores Depositantes****	-	856	1.251	1.618	1.688	-	-	-	1.957	1.923	1.845
100 Mayores Depositantes****	-	-	2.789	-	-	-	-	-	4.193	3.051	4.216
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,06%	23,49%	25,63%	16,98%	16,48%	24,49%	33,73%	31,90%	26,65%	21,32%	22,75%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,60%	22,61%	21,99%	14,43%	13,90%	21,42%	28,92%	28,20%	22,54%	18,43%	19,41%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	12,23%	14,01%	12,49%	13,40%	0,00%	12,25%	12,59%	12,97%	16,24%	12,85%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	-60,79%	-173,78%	-116,06%	0,00%	0,00%	0,00%	-88,28%	-78,66%	-85,92%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,06%	23,49%	25,63%	16,98%	16,48%	24,49%	33,73%	31,90%	26,65%	21,32%	22,75%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	18,77%	16,81%	15,66%	7,84%	10,28%	18,98%	25,43%	24,29%	17,57%	12,69%	14,08%
25 May. Deposit. **** / Oblig. con el Público	0,00%	10,71%	10,59%	12,88%	13,06%	0,00%	0,00%	0,00%	12,28%	11,51%	11,46%
25 May. Deposit. **** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	47,38%	48,16%	89,17%	93,58%	0,00%	0,00%	0,00%	53,77%	62,33%	57,96%