

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
 CRÉDITO "PADRE JULIÁN LORENTE"**

Calificación

2006	3T07	2T08	3T08	2008	1T09
"BB"	"BB"	"BB"	"BB"	"BB-"	"BB-"

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

Con base en los estados financieros al 31 de Marzo del 2009 y en la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de riesgo global de Cooperativa Padre Julián Lorente en "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".

Resumen Financiero

	SISTEMA	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Total Activos (USD M)	1,659,275	21,735	21,704	24,497	23,285
Patrimonio (USD M)	294,577	4,566	4,677	4,985	4,935
Resultados (USD M)	8,092	200	53	17	(95)
ROE%*	11.2%	4.6%	4.6%	0.4%	-7.6%
ROA%*	2.0%	1.1%	1.0%	0.1%	-1.6%

*Indicador anualizado para el 1T08 y 1T09

Contactos

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

Daniel Correa
 593 -2 2222-323
 daniel.correa@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 1.7% en cartera de créditos y 1.4% en activos. Los sectores objetivos 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.

La decisión del Comité se fundamenta en la continuación del riesgo de crédito de la Cooperativa, que explica el deterioro de la calidad de los activos en especial de la cartera, que duplicó su índice de morosidad en el último año. Este deterioro corresponde a una inadecuada gestión del personal responsable de recuperar cartera, una mala colocación de créditos, y a deficiencias en el software instalado para el manejo de la información financiera de la Cooperativa. Si bien desde la nueva administración se han impulsado nuevas acciones para la recuperación de la cartera en riesgo, consideramos que la recuperación no es 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 primer trimestre del 2009. Dentro de la causas de la disminución en rentabilidad están la necesidad de elevar el gasto de provisiones por el crecimiento de la morosidad de la cartera y el aumento en los gastos de operación. 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.

El incremento del activo improductivo llevó consigo la disminución de los niveles de capital libre, que sin

FECHA COMITE: Junio 30, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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.

embargo, la cobertura para riesgos adicionales de sus activos productivos aún se mantiene sobre el nivel promedio del sistema, ha venido disminuyendo en los últimos periodos, lo cual no es consecuente con la situación de la institución que desmejora en su estructura financiera y por lo tanto necesita mantener un Capital Libre que soporte eventualidades negativas.

Consideramos un reto para la cooperativa superar el deterioro observado en sus activos y el 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.

▪ 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 institución, 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 Cooperativa 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 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, la SBS 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 si bien el Gerente de la Cooperativa ha sido reemplazado 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 Cooperativa.

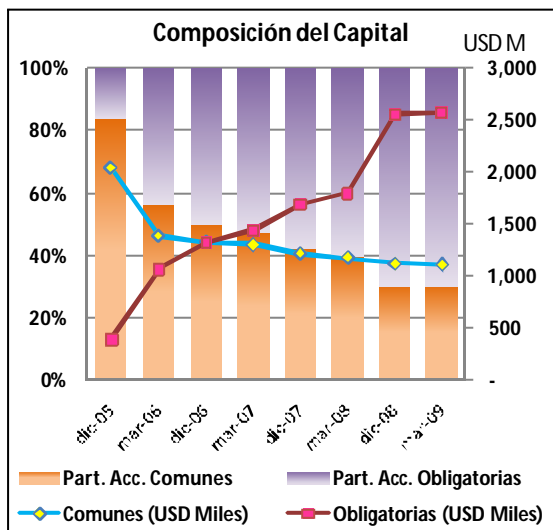
ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente (COACPJL), 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 Mar-09 el capital social de la Cooperativa es USD 3.697M. El 30.3% corresponde a certificados comunes y el 69.7% a certificados obligatorios. Este último representa el capital que se devuelve al socio en un momento de liquidación de la organización 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 institución se base exclusivamente de aportaciones obligatorias, y paralelamente se regula la desincorporación de los certificados de aportaciones comunes dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.



ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Al momento la cooperativa se encuentra implementando varias sugerencias realizadas por la 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.

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 y Crédito 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 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 reformularon los objetivos estratégicos de la Cooperativa, y se ha elaborado el Plan Anual de Actividades junto con el Presupuesto 2009.

La ejecución del presupuesto previsto para el primer trimestre del 2009 tuvo resultados negativos. La Cooperativa no alcanzó los niveles de ingresos, inversiones, captaciones y patrimonio presupuestados. Sin embargo, es importante mencionar que la Cooperativa si ejecutó menores gastos operacionales y menores gastos de intereses que los presupuestados.

Los resultados operativos obtenidos fueron absorbidos por el mayor gasto de provisiones que se necesitaron realizar por el incremento en la morosidad de la cartera. Esto llevó a obtener una reducción de los resultados finales que son 480.0% menores a los planificados a inicios de este año.

En el presupuesto formulado para el año 2009 se prevé un incremento en la rentabilidad del 2% con respecto al ROE y ROA. La Cooperativa espera cumplir este propósito aumentando los ingresos sobre activos, incrementando el nivel de captaciones en un 30% anual, e implementando un proyecto de disminución de gastos operacionales. Finalmente, la cooperativa decidió modificar los parámetros de constitución de provisiones, aumentando las provisiones requeridas para las carteras con calificaciones B, C, y D.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Activos (%)	1.64	1.56	1.51	1.41
Pasivos (%)	1.59	1.50	1.46	1.36
Patrimonio (%)	1.88	1.88	1.77	1.76
Cartera (%)	1.74	1.71	1.77	1.68
Depósitos (%)	1.32	1.26	1.24	1.15

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

• A Mar-09 el sistema de cooperativas financieras tiene 36 instituciones.

El crecimiento de la COACPJL 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**

A Mar-09, la utilidad (USD -95 M) representa un decrecimiento de 277.4% con respecto a Mar-08. La rentabilidad se vio afectada principalmente por un aumento en las provisiones debido al deterioro de la cartera de créditos, mayores gastos de operación y no poder recuperar los ingresos de comisiones, en el ajuste de intereses, que si bien mejora el MBF, no compensa la eliminación de las comisiones.

La Cooperativa mejoró su MBF de USD 489 M en Mar-08 a USD 563 M en Mar-09. Este margen se benefició de un incremento en intereses netos del 16.2% en comparación a Mar-08. Este incremento en intereses corresponde en su mayoría a intereses generados por la cartera de créditos, la cual crece frente a Mar-08, pero disminuye respecto a Dic-08. Adicionalmente, de acuerdo con la orientación estratégica de sus negocios, la principal fuente de ingresos se encuentra en los intereses

netos, que a Mar-09 constituyen el 99.1% de los ingresos netos totales de la Cooperativa.

En el último año se experimenta una tendencia creciente del margen de interés que aumenta a 73.16% en Mar-09 frente a 71.14% en Mar-08. Adicionalmente, este índice se mantiene en un nivel mayor al promedio del sistema 70.55%, debido al bajo costo del fondeo que aún mantiene en depósitos del público.

En general se advierte que los ingresos de la institución mantienen una buena calidad ya que el 100% de los ingresos netos son ingresos operativos y provienen de la gestión de la institución, pero no alcanzan los niveles adecuados para sustentar la operación de la institución.

Los gastos de operación de la Cooperativa aumentaron en un 16.3% con relación a Mar-08 y crecen en mayor proporción que los ingresos. Esta variación corresponde principalmente a mayores gastos de personal y gastos de impuestos, contribuciones, y multas.

Finalmente, Las provisiones de la Cooperativa aumentaron en un 103.1% con respecto a Mar-08. La cooperativa extendió sus provisiones para mejorar el rango de cobertura que se vio afectado por un incremento en la cartera en riesgo. El efecto que los gastos de provisiones tuvieron en el resultado final se evidencia en los índices de eficiencia. El total de gastos de provisiones sobre el MON antes de provisiones paso de 92.0% en Mar-08 a 178.3% en Mar-09

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Se terminó el proceso de implementación del software de riesgo de crédito proporcionado por la empresa asesora FRMS, 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.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El negocio de la COACPJL, creció hasta Dic-08, y a Mar-09 se nota una desaceleración ya que los activos de la institución se reducen a USD 23, 285 M, lo que

representa un crecimiento del 7.3% con respecto a Mar-08, pero -4.9% en relación a Dic-08.

La tendencia en el primer trimestre del 2009, de los activos productivos, nos muestra una disminución de -7.1%, específicamente por reducción de cartera

El 82.1% de los activos de la COACPJL son productivos (84.9% en Dic-08) y dentro de estos, el mayor activo es su cartera productiva (88.5% de los activos productivos) la cual ha decrecido en un -6.1% frente a Dic-08. Según informes de la Cooperativa, una de las causas de este decrecimiento fue porque las líneas de crédito se reanudaron en el mes de febrero del 2009 y la colocación de cartera en enero del 2009 fue baja.

Por otro lado, el principal activo improductivo es la cartera en riesgo (60.5% de los activos improductivos) la cual crece 11.5% con respecto a Dic-08. De acuerdo a la Cooperativa, la cartera en riesgo incrementó debido a la inadecuada gestión del personal responsable de recuperar cartera y a la mala colocación de créditos. Este incremento de cartera en riesgo es el principal factor en la variación de los activos improductivos los cuales aumentan en un 14.6% frente a Dic-08.

Si bien anualmente el pasivo de la COACPJL creció en un 7.8% frente a Mar-08, se nota una importante reducción, visto desde Dic-08 del -6.0%, lo que también afectó a las colocaciones del primer trimestre en forma directa. Dentro del pasivo, las obligaciones con el público se han mantenido en niveles similares a los de Mar-08 pero inferiores en un -8.4% frente a Dic-08. De acuerdo a reportes de la Cooperativa, actualmente subsisten algunas deficiencias en las unidades que llevan adelante las estrategias para reducir la caída de las fuentes de fondeo.

Si bien las obligaciones con el público han disminuido en el primer trimestre del 2009, las obligaciones financieras aumentaron en un 86.9% en relación a Mar-08 y en un 3.0% frente a Dic-08 debido a un incremento en operaciones colocadas con fondos de la CFN, bajo la línea de crédito de vivienda.

Con respecto al patrimonio, este se mantiene en niveles similares a los de Dic-08. El capital libre de la institución ha disminuido en el primer trimestre pasando de USD 3,664 M en Dic-08 a USD 3,374 M en Mar-09. Adicionalmente, es importante indicar que la mayoría de los índices de capitalización de la COACPJL se encuentran en mejor estado que los del sistema.

▪ **RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles han disminuido en un -12.6% en comparación a Dic-08. Esta disminución experimentada se debe a una reducción en el monto de fondos en bancos y otras instituciones financieras del país, pasando de

USD 1,556 M en Dic-08 a USD 1,144 M en Mar-09. Los fondos disponibles representan el 6.7% del activo bruto total, monto menor con relación al sistema (10.6%) con corte al mes de Mar-09.

El siguiente cuadro muestra un detalle de los fondos disponibles que mantiene la COACPJL a Mar-09

Cuenta	Part.	(USD Miles)	Entidad
Caja	32%	549	
Depósitos para Encaje	0%	-	
Bancos y Otras instit. del país			
Banco de Loja	27%	472	Privada
Banco del Austro	0%	9	Privada
Banco de Machala	0%	2	Privada
FINANCOOP	14%	234	Privada
Banco de Fomento	3%	48	Pública
Banco Central del Ecuador	22%	379	Pública
Efectos de Cobro Inmediato	2%	29	
Remesas en tránsito	0%	1	
TOTAL	100%	1,723	

INVERSIONES

De las inversiones a Mar-09 (USD 1,229 M), el 100% corresponde a disponibles para la venta de entidades del sector privado. Estas inversiones se mantienen en niveles similares con respecto a Dic-08. Cabe indicar que dentro de las inversiones, la inversiones con vencimientos de 1 a 30 días experimentaron una disminución del -27.7% frente a Dic-08. Esta disminución no afectó el monto de las inversiones totales ya que las inversiones de 31 a 90 días incrementaron en un 12.6% frente a Dic-08. Sin embargo, la tendencia decreciente del portafolio de inversiones que vencen de 1 a 30 días deteriora la composición de los activos líquidos

A Mar-09, las inversiones representan el 4.8% de los activos brutos, y el 5.8% del activo productivo. Estos índices son menores que los del sistema consolidado donde las inversiones representan el 11.9% del los activos brutos y el 12.5% de los activos productivos.

La cooperativa mantiene inversiones en instituciones nacionales solventes y de buena calidad crediticia. Adicionalmente, se observa que todas estas instituciones tienen calificaciones por arriba de A-, lo cual indica que son entidades con capacidad de afrontar imprevistos y mantienen buenos antecedentes operativos.

El siguiente cuadro muestra un detalle de las inversiones que mantiene la COACPJL a Mar-09

Institución	Part.	USD (miles)
UNIBANCO	9.65%	119
FINANCOOP	20.79%	255
UNIFINSA	17.55%	216
CACPECO	18.93%	233
DINERS CLUB	8.91%	110
BANCO PROCREDIT	8.55%	105
COOPROGRESO	15.62%	192
TOTAL	100.00%	1,229

Los plazos de las inversiones están distribuidos hasta los 90 días con una mayor proporción en los certificados que vencen de 31 a 90 días (79.3%). La decisión de la

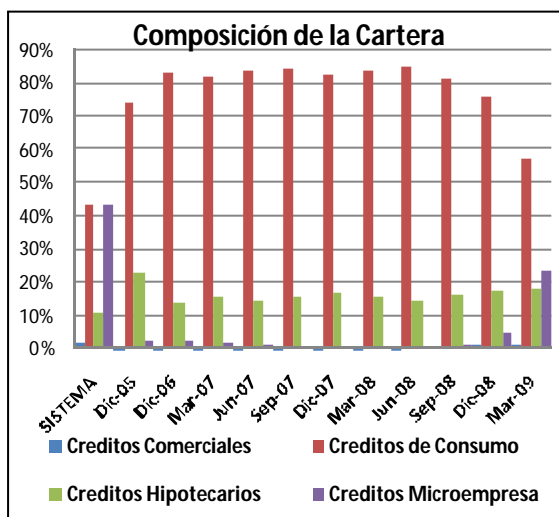
Cooperativa de mantener sus inversiones con plazos menores a los 91 días guarda relación con las necesidades de liquidez que requiere la institución en el futuro.

CARTERA DE CREDITO

La cartera productiva bruta es el principal activo productivo de la entidad, representa el 88.5% del activo productivo (87.6% en Dic-08). La cartera de créditos de la COACPJL a Mar-09 está constituida por cartera de créditos de consumo (57.4%), de microempresa (23.1%), hipotecarios (18.2%), y comerciales (1.4%).

Si bien la cartera de la COACPJL creció en un 8.9% en comparación a Mar-08, se evidencia una reducción del -6.1% frente a Dic-08. Esta reducción se debe en parte a que la colocación de créditos fue baja en enero y se reanudó en los siguientes meses del primer trimestre. Como consecuencia, el número de créditos mensuales concedidos pasó de 95 en Ene-09 a 193 en Mar-09.

El siguiente cuadro muestra un detalle de la evolución de la cartera de COACPJL en los últimos años, con relación al sistema de cooperativas.



A la fecha de corte, la morosidad de la cartera en riesgo se deterioró pasando de 11.18% en Dic-08 a 13.0% en Mar-09. Los tipos de cartera que presentan los mayores niveles de morosidad son la de consumo (16.7%) seguida por la de microcrédito (12.7%). Según la Cooperativa, la morosidad aumenta por una inadecuada gestión del personal responsable de recuperar cartera y una mala colocación de créditos. Este deterioro debe ser controlado ya que se encuentra por encima de los indicadores del sistema en una relación aproximada de 2.8 a 1.

Adicionalmente, de acuerdo a reportes de la Cooperativa, la cartera en riesgo se deteriora ya que la institución sufrió retrasos en la implementación de su nuevo software, afectando entre otras cosas, la gestión de cobranza y el análisis de crédito. El no disponer de este software implicó no tener acceso a herramientas como el scoring de crédito e indicadores como la

probabilidad de incumplimiento. Cabe indicar que la Cooperativa implementa un control periódico de la gestión que está realizando la Empresa de cobranzas en algunas agencias, con el fin de contar con herramientas de monitoreo más efectivas. Además, los oficiales de crédito ahora son los encargados de recuperar la cartera que colocan, con el fin de que lo Cooperativa tenga un mayor control de los índices de morosidad que posee cada oficial. Finalmente, la COACPJL propone que los oficiales de crédito realicen labor de campo como otra alternativa para recuperar cartera.

Otras causas del deterioro de cartera a nivel del sistema son especulación de cambio de moneda, afectación de clientes que trabajan en sectores importadores, y aumento de desempleo. No obstante, la cooperativa prevé un mayor esfuerzo en el análisis de créditos y la cobranza.

Se debe señalar que la cobertura de la cartera en riesgo empeoró y se encuentra por debajo de lo registrado por el promedio del sistema (126.8% a Mar-09). A Mar-09 la cobertura de la cartera de la COACPJL se encuentra en 86.6% en comparación a 170.5% en Mar-08 y 89.35% en Dic-08.

CONTINGENTES

A la fecha del análisis no existen operaciones contingentes significativas.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De conformidad con los reportes de brechas de sensibilidad a Mar-09, la cooperativa estima que los activos y pasivos tiene un plazo de reprocio de 0.56 años y 0.83 años respectivamente, mostrando una sensibilidad del margen financiero de USD -63.7 M, valor que la cooperativa dejaría de ganar si la tasa de mercado sube en 1%, o a la inversa si la misma baja, monto que representa una posición en riesgo del margen financiero de ±1.39% frente al Patrimonio.

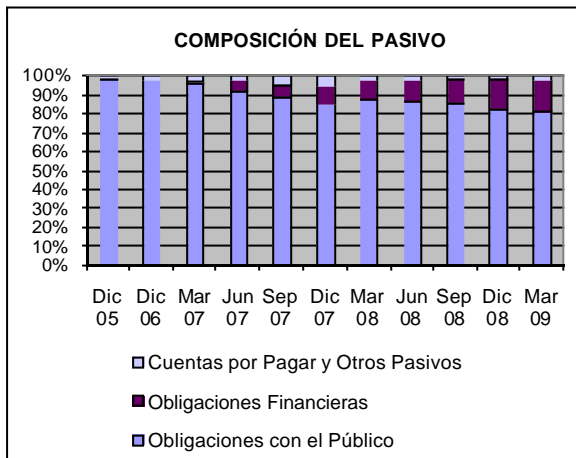
La cooperativa también ha reportado una sensibilidad de los recursos patrimoniales, que se verían afectados positiva o negativamente ante la variación de 1% en la tasa de mercado de ±5.9%, lo que representa USD 269.5 M frente al patrimonio técnico constituido.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO FONDEO**

El pasivo de la COACPJL disminuyó en un -6.0% con respecto a Dic-08. Este decrecimiento corresponde principalmente a un menor monto de obligaciones con el público pasando de USD 16,104 M en Dic-08 a USD 14,754 M en Mar-09. 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. Es importante mencionar

que la Cooperativa ha notado que actualmente subsisten algunas deficiencias en las unidades que llevan adelante las estrategias para reducir la caída de las fuentes de fondeo y está utilizando equipos que salen a captar depósitos para disminuir la fuga de capital. Adicionalmente, modelos econométricos completados por la cooperativa muestran que los depósitos tienen una correlación negativa con el desempleo y el riesgo país, y se debe tomar en cuenta que estas variables económicas afectan al país en la actualidad.

El siguiente cuadro muestra la composición del pasivo de la COACPJL en los últimos años.



El 80.4% (82.5% en marzo 08) del fondeo de la COACPJL proviene de obligaciones con el público fundamentalmente a la vista y a plazo. La Cooperativa se beneficia al tener el 34.6% de sus obligaciones en depósitos a plazo ya que estos depósitos son menos sensibles a cancelaciones o retiros inesperados. Adicionalmente, cabe recalcar que las 25 captaciones más grandes del banco corresponden a un 12.0% de las obligaciones con el público. Esta baja concentración reduce el riesgo de que la institución pierda sus clientes más importantes.

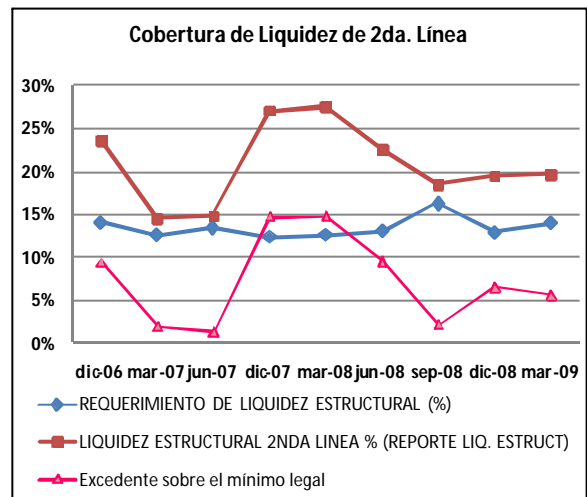
No obstante, en el siguiente gráfico se puede evidenciar que existe una concentración del fondeo en los depósitos de corto plazo, especialmente los de 1 a 30 y de 31 a 90 días, lo cual afecta las colocaciones en forma directa.



El restante 19.6% del fondeo de la Cooperativa viene de las obligaciones financieras (16.9%) y de las cuentas por pagar y otros pasivos (2.7%). De las obligaciones financieras, la cuenta más significativa es la de Obligaciones con Entidades Financieras del Sector Público que incremento en un 86.9% con respecto a Mar-08 y en un 3.0% frente a Dic-08. Este incremento corresponde a operaciones colocadas con fondos de la CFN, bajo la línea de crédito de vivienda.

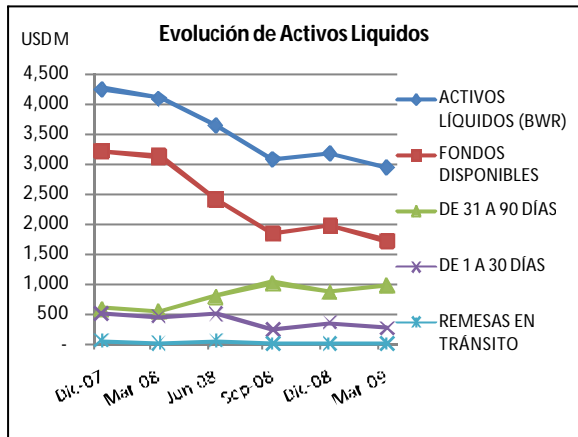
LIQUIDEZ

Los índices de liquidez estructural continúan por encima de los niveles establecidos por la cooperativa (15.2% en primera línea y 13.5% en segunda línea) y los establecidos por la SBS (6.7% en primera y 8.3% en segunda). El indicador de primera línea de la COACPJL es de 23.6% y el de segunda línea es de 19.5% a Mar-09. Adicionalmente, estos índices han permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de brechas de liquidez estático, dinámico y esperado.



Es importante mencionar que estos índices se han mantenido en niveles similares a los de Dic-08, pero han disminuido en un 25.8% y en un 30.8% respectivamente frente a Mar-08. Adicionalmente, los índices de la Cooperativa se encuentran por debajo del promedio consolidado del sistema que a la fecha de corte, posee un índice de primera línea de 35.2% y un índice de segunda línea de 31.0%.

Los activos líquidos experimentaron una disminución del -7.3% en comparación a Dic-08. Se consideran como activos líquidos los fondos disponibles, menos las remesas en tránsito, más las inversiones disponibles para la venta con vencimientos hasta 90 días. La disminución experimentada se debe en su mayoría a una reducción de fondos disponibles y una menor cantidad de inversiones que vencen entre 1 a 30 días. Entre las causas de esta disminución de activos líquidos están el decrecimiento de las captaciones con el público y las fallas en el proceso de colocación de créditos.



El patrimonio, a Mar-09 se contrae en un 1.0% como resultado de la rentabilidad negativa que experimenta la Cooperativa en el primer trimestre del 2009.

La estructura patrimonial se mantiene sólida ya que el 73.5% está conformada por aportes de los socios, de los cuales el 30.3% son aportes comunes, y el 69.7% son aportes obligatorios. Además, el 16.3% son Reservas tanto legales como especiales y aportes para futuras capitalizaciones, el 6.3% son otros aportes patrimoniales, 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.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Para cumplir la normativa legal, la Institución planificó 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 ciertos retrasos y no ha sido suficiente para asistir al fortalecimiento de la organización.

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 a la gestión de recuperación de la cartera.

Es importante mencionar que la Cooperativa está implementando varios manuales, relacionados con la administración de procesos, con el fin de fortalecer la institución y mejorar la metodología de trabajo. Adicionalmente, la Cooperativa esta enfocándose en mejorar la selección y la capacitación de su empleados con el propósito de optimizar procesos y tener un personal mas adecuado.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene en niveles similares en comparación a Dic-08 ya que el decrecimiento de los activos es equilibrado con el decrecimiento de las obligaciones financieras. Es importante mencionar que la calidad del patrimonio ha desmejorado por el incremento de activos improductivos que restan el capital libre de la institución.

No obstante, los índices patrimoniales de la COACPJL se mantienen en una mejor posición que el promedio del sistema. El patrimonio libre representa el 15.5% de los activos productivos más fondos disponibles en comparación al sistema que posee un índice de 14.9%. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con un índice de patrimonio técnico sobre activos productivos ponderados por riesgo de 23.2% frente al sistema que mantiene un índice de 19.9% a Mar-09.

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Dic-05	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	159,685	898	1,177	806	2,667	2,539	1,846	1,256	1,556	1,144
Inversiones Brutas	197,432	519	1,025	686	1,083	1,131	1,280	1,290	1,217	1,229
Cartera Productiva Bruta	1,223,614	9,260	13,160	16,186	16,589	17,208	19,667	20,743	19,949	18,733
Otros Activos Productivos Brutos	3,823	0	38	44	45	51	51	51	53	53
Total Activos Productivos	1,584,556	10,677	15,400	17,722	20,384	20,929	22,843	23,340	22,775	21,158
Fondos Disponibles Improductivos	24,621	394	409	319	528	575	554	581	414	578
Cartera en Riesgo	58,049	930	941	1,339	1,058	990	798	1,676	2,511	2,799
Activo Fijo	39,990	358	335	347	364	361	367	413	430	515
Otros Activos Improductivos	35,337	279	351	430	1,121	604	659	647	681	734
Total Provisiones	-83,279	-982	-1,175	-1,504	-1,720	-1,755	-1,765	-2,023	-2,314	-2,499
Total Activos Improductivos	157,998	1,961	2,036	2,435	3,070	2,530	2,378	3,316	4,036	4,626
Total Activos	1,659,275	11,656	16,261	18,654	21,735	21,704	23,456	24,634	24,497	23,285
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,167,116	7,985	11,808	12,922	14,492	14,861	15,939	16,707	16,104	14,754
Depósitos a la Vista	648,538	5,557	6,438	6,797	7,536	7,318	7,908	8,244	8,277	7,421
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	434,370	2,428	4,528	5,256	6,111	6,689	7,090	7,442	6,829	6,357
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,187	-	842	868	845	854	942	1,021	998	976
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	142,298	-	-	752	1,629	1,663	2,018	2,512	3,018	3,109
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	52,599	140	350	367	1,047	504	480	376	390	487
Provisiones para Contingentes	45	-	0	0	0	0	0	-	-	0
TOTAL PASIVO	1,364,698	8,125	12,159	14,041	17,168	17,027	18,437	19,594	19,513	18,350
TOTAL PATRIMONIO	294,577	3,531	4,102	4,613	4,566	4,677	5,019	5,039	4,985	4,935
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,659,275	11,656	16,261	18,654	21,735	21,704	23,456	24,634	24,497	23,285
CONTINGENTES	4,131	-	13	13	13	13	13	-	-	1
RESULTADOS										
Intereses Ganados	51,999	1,443	1,653	1,149	2,433	679	1,470	2,340	3,200	768
Intereses Pagados	15,312	350	360	286	616	196	407	635	865	206
Intereses Netos	36,687	1,093	1,293	863	1,817	483	1,063	1,705	2,336	562
Otros Ingresos Financieros Netos	249	465	484	314	362	6	6	8	10	1
Margen Bruto Financiero (IO)	36,936	1,558	1,777	1,177	2,179	489	1,069	1,713	2,345	563
Ingresos por Servicios (IO)	2,040	9	4	5	8	1	10	20	43	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82	19	27	18	37	9	15	24	17	1
Gastos de Operación (Goperac)	24,480	1,039	1,074	521	1,343	384	763	1,213	1,657	446
Otras Perdidas Operacionales	72	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,505	519	735	678	881	115	331	543	748	121
Provisiones (Goperac)	6,423	466	200	345	600	106	210	529	820	215
Margen Operacional Neto	8,082	52	535	333	281	9	121	14	-72	-94
Otros Ingresos	4,208	100	49	53	85	93	192	202	206	57
Otros Gastos y Perdidas	1,419	23	30	42	44	49	56	84	85	57
Impuestos y Participación de Empleados	2,778	49	210	-	122	-	-	-	32	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,092	80	344	344	200	53	256	133	17	-95

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)

SISTEMA COOPERATIV AS	Dic-05	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
-----------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

CALIDAD DE ACTIVOS

Act. Productivos + F. Disponibles	1,609,177	11,071	15,810	18,041	20,912	21,504	23,398	23,921	23,189	21,736
Cartera Bruta total	1,281,664	10,189	14,101	17,525	17,647	18,198	20,464	22,419	22,460	21,532
Cartera Vencida	17,418	278	322	337	369	376	326	272	345	400
Cartera en Riesgo	58,049	930	941	1,339	1,058	990	798	1,676	2,511	2,799
Cartera C+D+E	-	450	472	591	592	531	515	770	1,285	-
Provisiones para Cartera	-73,555	-953	-1,137	-1,459	-1,679	-1,687	-1,687	-1,951	-2,244	-2,425
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.93%	84.49%	88.32%	87.92%	86.91%	89.22%	90.57%	87.56%	84.95%	82.06%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.31%	134.37%	130.84%	130.03%	126.69%	126.98%	127.35%	121.66%	119.20%	118.56%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.36%	2.73%	2.29%	1.92%	2.09%	2.07%	1.59%	1.21%	1.54%	1.86%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.53%	9.12%	6.67%	7.64%	5.99%	5.44%	3.90%	7.47%	11.18%	13.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.41%	3.34%	3.37%	3.36%	2.92%	2.51%	3.44%	5.72%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	126.79%	102.55%	120.85%	108.94%	158.74%	170.45%	211.53%	116.42%	89.35%	86.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		211.99%	241.01%	246.72%	283.44%	317.63%	327.90%	253.17%	174.61%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.74%	9.36%	8.06%	8.32%	9.51%	9.27%	8.24%	8.70%	9.99%	11.26%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		207.38%	228.50%	233.17%				241.97%	172.01%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	4.87%	4.39%	6.01%	0.00%	0.00%	5.60%	5.50%	5.62%	0.00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	4.65%	4.06%	3.74%	3.73%	2.96%	2.70%	3.85%	6.67%	0.00%
Recuperac. Ctqos período / ctqos período ant				2.40%	3.54%	0.13%	0.13%	16.67%	43.38%	0.02%
Ctqos período + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov			-127%	-168%	-129%	-1458%	-508%	-309%	-217%	-1860%
Ctqo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	10.36%	0.00%	0.87%	0.00%	0.00%	0.00%	7.13%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.24%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.27%	0.00%

CAPITALIZACION

PTC / APPR *	19.89%	38.05%	30.51%	28.15%	27.16%	25.36%	23.81%	22.81%	22.65%	23.18%
TIER I / APPR	16.46%	29.27%	22.65%	21.50%	19.93%	22.15%	19.84%	19.61%	19.95%	20.99%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	31.52%	26.52%	25.20%	22.42%	20.28%	20.07%	19.56%	18.99%	19.74%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	15.03%	9.74%	7.75%	7.38%	7.47%	8.19%	7.80%	8.58%	9.23%	11.20%
Capital libre (USD M)**	240,545	2,941	3,641	3,994	3,733	4,466	4,948	4,313	3,664	3,374
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.9%	26.6%	23.0%	22.1%	17.9%	20.8%	21.1%	18.0%	15.8%	15.5%
Capital Libre /Patrimonio + Provisiones	64.33%	65.24%	69.12%	65.36%	59.48%	69.56%	73.07%	61.19%	50.29%	45.47%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.78%	76.92%	74.25%	76.37%	73.40%	87.34%	83.30%	85.96%	88.05%	90.56%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.84%	30.29%	29.39%	26.42%	24.04%	21.53%	22.21%	21.74%	21.56%	20.66%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.34%	24.25%	22.96%	20.58%	18.83%	17.71%	17.36%	17.87%	17.72%	17.42%

RENTABILIDAD

Comisiones de Cartera	312	462	477	313	360	6	5	7	9	1
Ingresos Operativos Netos	38,985	1,558	1,809	1,199	2,224	499	1,094	1,757	2,405	567
Result. antes de impuest. y particip. trab.	10,870	129	554	344	322	53	256	133	49	-95
Margen de Interés Neto	70.55%	75.77%	78.20%	75.10%	74.70%	71.14%	72.31%	72.86%	72.98%	73.16%
ROE**	11.17%	2.27%	9.01%	15.79%	4.61%	4.61%	10.69%	3.68%	0.36%	-7.62%
ROE Operativo	11.15%	1.49%	14.02%	15.29%	6.48%	0.80%	5.03%	0.38%	-1.52%	-7.62%
ROA**	1.96%	0.69%	2.46%	3.94%	1.05%	0.98%	2.27%	0.76%	0.07%	-1.58%
ROA Operativo	1.96%	0.45%	3.83%	3.82%	1.48%	0.17%	1.07%	0.08%	-0.31%	-1.58%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.90%	99.80%	97.85%	98.08%	97.93%	98.00%	97.67%	97.46%	97.48%	99.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.38%	14.57%	13.57%	14.20%	12.17%	9.47%	9.89%	10.44%	10.87%	10.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.37%	14.59%	13.63%	14.21%	12.18%	9.47%	9.89%	10.45%	10.87%	10.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.28%	89.88%	27.20%	50.89%	68.10%	91.95%	63.54%	97.45%	109.68%	178.34%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.27%	96.63%	70.42%	72.22%	87.37%	98.14%	88.97%	99.21%	103.01%	116.67%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.79%	66.70%	59.37%	43.45%	60.40%	76.92%	69.76%	69.07%	68.90%	78.72%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.49%	12.92%	9.12%	9.92%	10.23%	9.02%	8.61%	10.02%	10.72%	11.07%

LIQUIDEZ

Fondos Disponibles	184,307	1,292	1,587	1,125	3,195	3,114	2,400	1,836	1,970	1,722
Activos Líquidos (BWR)	340,792	1,806	2,597	1,803	4,237	4,089	3,640	3,085	3,183	2,950
25 Mayores Depositantes****	-	856	1,251	1,688	-	-	1,957	1,923	1,845	1,764
100 Mayores Depositantes****	-	-	2,789	-	-	-	4,193	3,051	4,216	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.19%	23.49%	25.63%	16.48%	33.73%	31.90%	26.65%	21.32%	22.75%	23.67%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.01%	22.61%	21.99%	13.90%	28.92%	28.20%	22.54%	18.43%	19.41%	19.52%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.23%	14.01%	13.40%	12.25%	12.59%	12.97%	16.24%	12.85%	13.92%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-60.79%	-116.06%	0.00%	0.00%	-88.28%	-78.66%	-85.92%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.19%	23.49%	25.63%	16.48%	33.73%	31.90%	26.65%	21.32%	22.75%	23.67%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.03%	16.81%	15.66%	10.28%	25.43%	24.29%	17.57%	12.69%	14.08%	13.82%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	10.71%	10.59%	13.06%	0.00%	0.00%	12.28%	11.51%	11.46%	11.96%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	47.38%	48.16%	93.58%	0.00%	0.00%	53.77%	62.33%	57.96%	59.80%