

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	2T09	3T09	4T09
"BB"	"BB"	"BB-"	"BB-"	"BB-"	"B"

Resumen Financiero

USD Miles	SISTEMA	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09
Activos	2.079.061	24.497	22.723	22.550	23.419
Patrimonio	354.310	4.985	5.114	4.949	5.004
Resultados	29.889	17	49	(98)	(107)
ROF % *	9,35%	0,36%	1,94%	-2,64%	-2,14%
ROA%*	1,61%	0,07%	0,41%	-0,56%	-0,45%

*Indicador anualizado para el 2T09 y 3T09.

Estados financieros auditados a Dic-08: Consultores Morán Cedillo; a Dic-09: Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 (593) -022- 222-323
 Ext. 12
pbaus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R, Ecuador
 (593) -022- 548-393
 Ext. 21
a.zurita@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente (CAC PJL) fue constituida en Agosto de 1966 en la ciudad de Loja, donde conjuntamente con los cantones vecinos ha desarrollado su principal zona de influencia.

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 a partir de febrero del 2004. Por el volumen de sus activos se la clasifica como una institución de tamaño pequeño dentro del Sistema Nacional de Cooperativas, contando con una participación en activos de 1.15% y 1.26% en cartera bruta.

El mercado objetivo de la cooperativa se centra en aquellos sectores que perciben ingresos económicos bajos. Los recursos que capta del público son principalmente a la vista y a plazo y más de la mitad de su cartera crediticia se destina al consumo y en una menor proporción a microcréditos, vivienda y al sector comercial.

FECHA COMITE: Abril, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2009

▪ RAZONAMIENTO DE LA
 CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros auditados con corte a Dic-09 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente* decidió bajar la calificación de riesgo global de la Cooperativa de "BB-" a "B", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación"

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. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación otorgada se fundamenta en la pérdida de dinamismo en el negocio de intermediación de la Cooperativa Padre Julián Lorente debido a la contracción de su cartera crediticia y a la disminución en sus fuentes de fondeo, ocasionando que la Institución pierda paulatinamente su posicionamiento en el mercado. Se considera también la inestabilidad en la plana administrativa y gerencial la cual ha contribuido a debilitar la estructura de gobierno corporativo.

Al cierre del año 2009 la rentabilidad de la Cooperativa fue negativa por la pérdida neta generada en el período (USD 107), derivada de la poca capacidad de la Institución para sostener el peso de su creciente gasto operativo y provisiones. A pesar de la contracción que ha tenido el negocio, los gastos de operación continúan aumentando.

La Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que la Cooperativa constituyera provisiones adicionales a fin de cubrir el deterioro de la cartera. Este incremento de las provisiones fue necesario para mejorar la cobertura de la cartera que al momento presenta altos índices de morosidad, sin embargo el peso que mantienen las provisiones contribuye a presionar al margen operativo neto incidiendo negativamente sobre la rentabilidad de la Institución. Es importante que la Cooperativa mantenga

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.

ingresos recurrentes de buena calidad para sostener la infraestructura actual del negocio.

El incremento en el retiro de depósitos del público ha influenciado la decisión de la Cooperativa por mantener índices de liquidez estructural excedentarios en relación a los requerimientos mínimos exigidos por la SBS y respecto al promedio del sistema. Si bien los excedentes de liquidez inciden en la disminución de la rentabilidad del negocio debido a que sacrifican nuevas colocaciones de cartera, consideramos necesaria la preservación de la liquidez de la Cooperativa frente a una contracción mayor en sus fuentes de fondeo.

El patrimonio no ha variado respecto a diciembre del año anterior debido a la ausencia de aportes de nuevos socios y a la nula generación de resultados. El incremento del capital libre respecto a Dic-08 contribuyó a mejorar la cobertura sobre sus activos productivos, manteniéndose por encima del promedio del sistema, sin embargo esta cobertura fue mayor en años anteriores en los que la Cooperativa tuvo un mejor desempeño.

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos.
- Diversificación de la cartera por monto.

OPORTUNIDADES

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

DEBILIDADES

- Débil gobierno corporativo.
- Bajo posicionamiento en el mercado.
- Incumplimiento en el plan estratégico y operativo.
- Gastos operativos altos.
- Limitada capacidad del sistema para recibir soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- Inestabilidad en la gestión administrativa y gerencial.
- Márgenes de rentabilidad negativos.
- Riesgo operativo alto.
- Deficiencias en el sistema de información financiera.
- Retrasos en el cumplimiento de la planificación y el control de riesgos.
- Importante descalce de plazos entre activos y pasivos.
- Flexibilidad en las políticas de crédito dada su alta morosidad.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico.
- Posible sobreendeudamiento de los clientes objetivos.

- Deficiencias de control de riesgos especialmente de riesgo operativo en el sistema de cooperativas en general.
- Intervención del gobierno en el control de tasas de interés, eliminación de comisiones de cartera y restricción de servicios financieros.
- Creciente competencia en el mercado.
- Posible aumento de la morosidad en el sistema debido a un deterioro en las condiciones macroeconómicas.
- Concentración del portafolio de inversión por sector económico.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Eco. Aníbal Lozano que venía desempeñando las funciones de Gerente General de la Cooperativa Padre Julián Lorente desde el 09 de febrero del 2009, fue removido de su cargo en diciembre por decisión unánime del Consejo de Administración. A partir del 06 de enero del 2010 la Dra. Lupe Betina Moreno Ayala asumió temporalmente sus funciones hasta que el Consejo de Administración designe a un nuevo funcionario para que ocupe dicho cargo.

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.

- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema

Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el **requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No.JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados

a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.

- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la

cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.

- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento 2008 - 2009			
INDICADOR - SISTEMA	Bancos Privados	Cooperativas	Mutualistas
Cartera de créditos	-1.7%	16.6%	-3.8%
Obligaciones con el público	6.6%	31.9%	1.4%
A la vista	7.0%	25.1%	3.9%
A plazo	5.2%	49.7%	-1.9%
Patrimonio	10.1%	24.2%	4.8%
Resultados	-22.9%	30.1%	18.2%
ROE	12.2%	9.4%	4.6%
ROA	1.3%	1.5%	0.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.9%	4.4%	3.8%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	3.0%	2.5%	1.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

A pesar de que el sistema financiero evidenció una contracción debida al entorno macroeconómico nacional e internacional, el sistema de cooperativas ha mantenido un comportamiento dinámico constituyéndose en el único subsector del sistema financiero que a pesar de la coyuntura actual ha preservado una tendencia positiva. El buen desempeño del sector le permitió mantener la rentabilidad del negocio en niveles similares a años anteriores y crecer en cartera y depósitos.

El sistema cooperativista se caracteriza por su baja concentración en depósitos y cartera dada la atomización del mercado al cual direcciona sus operaciones y ha demostrado tener una mayor penetración en provincias y ciudades pequeñas que el sistema bancario. Las cooperativas tienen varias posibilidades de crecer dado que existen zonas geográficas desatendidas en cuanto a crédito a lo que se suma el apoyo gubernamental a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

En el año 2009 las cooperativas tuvieron el mayor crecimiento en captaciones y colocaciones de todo el sistema financiero. Las obligaciones con el público estuvieron constituidas en un 40% en promedio por depósitos a plazo, los mismos que tuvieron un crecimiento del 49.7% en relación al año anterior mejorando el calce de plazos entre activos y pasivos. Esta composición de los depósitos constituye una ventaja para las cooperativas de ahorro y crédito ante una eventual fuga de depósitos. Adicionalmente las cooperativas han procurado mantener el nivel de capital

libre para afrontar riesgos imprevistos o deterioros en la calidad de sus activos productivos.

A Dic-09 las cooperativas grandes y medianas lograron aceptar del público el 60% de los depósitos y colocar el 56% de la cartera del sistema. Si bien la generación operativa en las cooperativas grandes es más amplia (por el volumen de depósitos que captan y por el tamaño de su cartera), las medianas alcanzaron en el año 2009 márgenes operativos superiores debido a un mayor control de su gasto operativo. A diferencia de algunas cooperativas grandes, las medianas en promedio preservaron la calidad de su cartera crediticia manteniendo un adecuado nivel de provisiones y altos índices de liquidez, superiores al promedio del sistema, a lo que se suma una menor dependencia de ingresos extraordinarios para alcanzar resultados positivos y crecientes.

Las cooperativas de ahorro y crédito se rigen actualmente por el Decreto Ejecutivo 194 que fue aprobado por el Ejecutivo a fines de diciembre del 2009. De conformidad con esta nueva regulación, el capital social de las cooperativas estará constituido únicamente por certificados obligatorios terminando con el esquema de desincorporación de certificados comunes que establecía la anterior legislación. Esto favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalece su patrimonio técnico.

Las perspectivas de crecimiento a nivel mundial prevén una modesta recuperación en la economía global que, en el caso del Ecuador estará supeditado al comportamiento de los precios internacionales del petróleo, del incremento en las remesas provenientes del exterior y del acceso a fuentes de financiamiento externo. De cumplirse las previsiones de crecimiento, se esperaría que el sector cooperativo presente un comportamiento creciente en el año 2010.

Pese al buen desempeño que tuvo el sistema, se debe mencionar que existen participantes en el mercado con bajos niveles de liquidez y con altos índices de morosidad. En caso de que las condiciones macroeconómicas se deterioraran a futuro es probable que la morosidad del sistema aumente. De hecho, el crecimiento de la cartera vencida y en riesgo se puso en evidencia desde enero del 2009.

El apoyo que el sector ha recibido del Gobierno y el posible establecimiento de un ente regulador exclusivo son factores que incidieron en el crecimiento del sector en el 2009 y que podrían propiciar su fortalecimiento a futuro.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

En el cuarto trimestre del año inició la gestión de una nueva Asamblea de Representantes y se incorporaron tres nuevos miembros al Consejo de Administración, los mismos que fueron calificados respecto de su idoneidad

por la Superintendencia de Bancos y Seguros. El cambio en la plana directiva se derivó en la remoción del Eco. Aníbal Lozano como Gerente General de la Cooperativa. Desde el 6 de enero del 2010 la Dra. Lupe Betina Moreno asumió temporalmente las funciones de la gerencia hasta que el Consejo de Administración designe a un nuevo funcionario.

En el transcurso de los tres últimos años la Cooperativa ha tenido dos gerentes encargados y tres gerentes nombrados oficialmente por el Consejo de Administración. La inestabilidad del personal administrativo y gerencial ha conllevado una débil estructura de gobierno corporativo y constituye la principal razón por la que no se ha llegado a aplicar la mayoría de las políticas comerciales, operativas, de control interno y legal contempladas en el plan anual de actividades de la Institución.

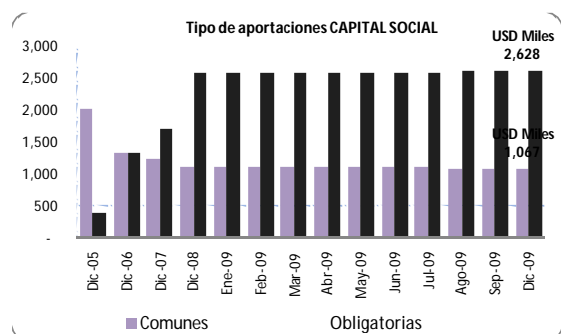
Con el fin de acoger las recomendaciones establecidas por el ente de control, la Cooperativa definió este año un cronograma de actividades. Se advierte que la aplicación de dichas recomendaciones constituye un proceso de mediano plazo dado que subsisten problemas en la administración con la consiguiente incertidumbre en cuanto al real avance de los diferentes procesos de control.

El 31 de marzo del 2009 el organismo de control (SBS) presentó una convocatoria para realizar una supervisión in situ en la Cooperativa a fin de evaluar el manejo administrativo de la Institución y emitir nuevas recomendaciones.

Continúan pendientes las reformas que deben hacerse al Manual de Políticas y Procedimientos de Crédito y la actualización del reglamento de captaciones. A pesar de la importancia que tienen estas políticas en el control interno de la Institución, su última actualización fue realizada en el 2007.

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



De conformidad al Decreto Ejecutivo No. 354, las cooperativas de ahorro y crédito debían desincorporar la

participación de los certificados comunes de su capital social, a fin de que su posición de solvencia esté basada exclusivamente en certificados de aportación obligatoria. Pese a que este decreto debía cumplirse en su totalidad hasta Dic-09, al igual que otras cooperativas del sistema, la CAC Padre Julián Lorente mantenía a la fecha un 28.9% de aportaciones comunes.

No será necesario que la desincorporación continúe el próximo año debido a que el 29 de diciembre del 2009 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto 354 a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes¹.

De acuerdo a este nuevo decreto, el capital social estará constituido únicamente por aportes obligatorios, generando mayor consolidación en el patrimonio, pues a diferencia de bs comunes, este tipo de aportaciones se mantienen indefinidamente hasta que la Cooperativa cumpla con su ciclo de vida. Es decir que, al mantener en su totalidad aportaciones obligatorias, se estaría asegurando la permanencia de estos recursos dentro de la Institución.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La alta rotación del equipo gerencial no ha permitido el fortalecimiento de la estructura administrativa de la Cooperativa ni el cumplimiento cabal de la planificación Institucional. La reorganización interna ha tenido un alto costo para la Institución y se ha caracterizado por la falta de continuidad en las estrategias y por procesos débiles de implementación.

Siguiendo las recomendaciones del ente de control (SBS), la administración anterior estableció como una de sus prioridades la creación de una reingeniería de procesos con el fin de superar las deficiencias administrativas y de control interno en las diferentes áreas de la Institución. Para dar cumplimiento a este objetivo, incorporó dentro de su plan estratégico el desarrollo de un nuevo marco normativo que contemple una gestión por procesos.

▪ **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

La Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente empezó a ser regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros a partir del año 2004, período en el cual extendió sus servicios hacia el público en general manteniendo sus principales operaciones en dos provincias al sur del país, Loja y Zamora. El mercado objetivo de la cooperativa en estas ciudades es de aproximadamente 164.000 habitantes económicamente activos, según el censo del 2001.

¹ Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la SBS

La Institución cuenta al momento con una red comercial compuesta por cinco agencias y una ventanilla de extensión de servicios en la provincia de Loja. No se ha realizado la apertura de nuevas agencias y se utiliza la infraestructura actual para impulsar el fortalecimiento patrimonial mediante la incorporación de nuevos socios.

Con el fin de incrementar sus ingresos por servicios, la Cooperativa ha procurado suscribir diversos convenios y alianzas con otras instituciones del mercado para asistir al público con la recepción de planillas de sueldos de varias instituciones y el pago del bono de desarrollo humano.

Dadas las condiciones económicas de la plaza que se dirigen principalmente a la actividad agropecuaria y de servicios, la Cooperativa enfoca sus operaciones de colocación hacia crédito de consumo, microempresa y vivienda.

Es importante mencionar que para la colocación de la cartera de vivienda la Cooperativa contaba con recursos entregados por la CFN en calidad de operaciones de redescuento, sin embargo a partir del 8 de enero del 2009 la CFN decidió suspender temporalmente sus operaciones con la Cooperativa por no cumplir con los indicadores de calidad de activos.

La participación del crédito comercial dentro de la cartera bruta es únicamente del 3%, correspondiente a doce operaciones de crédito que mantiene la Institución a Dic-09. La cooperativa está analizando la conveniencia de incursionar en este segmento con mayor profundidad, por lo que a futuro podría aumentar el volumen de cartera destinada a este sector.

En el 3T09 la Cooperativa planteó la posibilidad de flexibilizar las condiciones de crédito, ofreciendo operaciones previamente aprobadas, tasas de interés atractivas y operaciones sin garantes a los clientes que mantengan un buen historial de crédito. Esta política deberá ser implementada de manera adecuada considerando que la Institución tiene actualmente problemas para recuperar su cartera.

Complementariamente la Cooperativa ha propuesto el establecimiento de nuevas estrategias comerciales como la formación de un equipo de ventas puerta a puerta con la finalidad de incrementar el número de clientes y tener una difusión de sus productos y servicios de mayor alcance. Además de un equipo de mercadeo especializado en la colocación de microcréditos.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

El presupuesto no alcanzó los niveles de ingresos, captaciones y colocaciones que la Cooperativa había contemplado a inicios de este año. La Institución proyectó dentro de su presupuesto un incremento en la rentabilidad del 2% con respecto al ROE y ROA del año anterior, sin embargo estos indicadores de rentabilidad

que fueron positivos en el 2008, en este trimestre decrecieron hasta el punto de ser negativos debido a la pérdida generada en el período por la contracción en el negocio de intermediación.

Uno de los objetivos planteados por la Institución en el año 2009 constituyó el aumento de las captaciones en un 30% y la disminución de los gastos operativos. Contrario a estos objetivos, la Cooperativa en este año presenció la mayor disminución de sus captaciones (principalmente a plazo) y un significativo crecimiento del gasto operativo pese a la contracción en el negocio.

Las metas sujetas al plan estratégico institucional y al plan operativo anual tampoco lograron cumplirse a cabalidad, mientras que el plan anual de auditoría se cumplió en un 68% debido a la prioridad que debió dar la Institución a actividades no previstas que debían ser ejecutadas por orden del consejo de administración y la gerencia. Estas actividades estuvieron relacionadas a las recomendaciones realizadas por el ente de control y de acuerdo a la gerencia general lograron cumplirse en aproximadamente un 50%.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

INDICADOR	Dic-08	No.	Jun-09	No.	Sep-09	No.	Dic-09**	No.
Activos (%)	1.51%	22	1.35%	25	1.28%	25	1.15%	28
Pasivos (%)	1.46%	23	1.28%	25	1.22%	25	1.09%	28
Patrimonio (%)	1.77%	21	1.76%	22	1.73%	22	1.43%	25
Cartera (%)	1.77%	22	1.54%	23	1.41%	24	1.26%	27
Depósitos (%)	1.24%	26	1.04%	26	1.01%	26	0.97%	28
Resultados	0.07%	35	0.30%	33	-0.43%	37	-0.36%	39
Coop. 1er Piso	100%	36	100%	37	100%	37	100%	40

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
 Elaboración: BWR

** Información a Dic-09 incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada

La Cooperativa ha perdido paulatinamente su participación de mercado, más aún con el ingreso de nuevos competidores, ubicándose en la vigésimo octava posición en cuanto a su tamaño de activos (23.419M). Esta pérdida de posicionamiento se explica por el menor crecimiento en sus activos y pasivos debido a la contracción en su cartera crediticia y en sus captaciones.

De las cuarenta cooperativas del sistema, sólo dos presentaron pérdidas al cierre del ejercicio, una de ellas es la Cooperativa Padre Julián Lorente, ocupando la penúltima posición del mercado en cuanto a resultados.

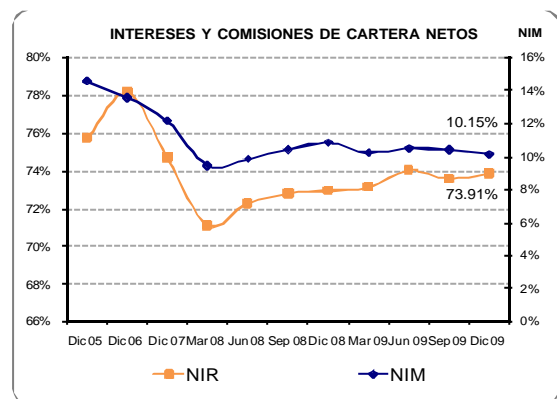
De acuerdo a datos presentados por la Superintendencia de Bancos y Seguros, se considera a la Cooperativa como una institución de riesgo moderado pues desde que empezó a ser regulada en el año 2004 se puede advertir que todavía no logra una posición estable.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

ÍNDICES	SISTEMA	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09
ROE (%)*	9.35%	0.36%	1.94%	-2.64%	-2.14%
ROA (%)*	1.61%	0.07%	0.41%	-0.56%	-0.45%
ROE Operativo (%)*	9.85%	-1.52%	2.43%	-3.52%	-2.81%
ROA Operativo (%)*	1.69%	-0.31%	0.52%	-0.74%	-0.59%
Margen de Interés Neto (%)	69.66%	72.98%	74.08%	73.60%	73.91%
MBF (Miles)	168,956.96	2,345.34	1,157.64	1,702.30	2,291.01
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos	94.85%	97.48%	99.29%	99.14%	99.08%
MBF / Ac. Prod Promd	9.51%	10.87%	10.52%	10.43%	10.18%
Glos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	82.27%	103.01%	94.73%	107.65%	106.09%

*Indicador anualizado para el 2T09 y 3T09

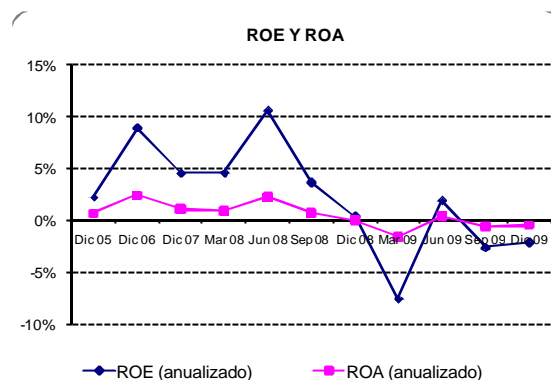
El 95.5% de los ingresos totales que percibe la Cooperativa proviene de los intereses generados por su cartera de créditos de consumo, microcrédito y vivienda. Si bien la cartera bruta tuvo una contracción del 16.6% respecto al año anterior, los ingresos financieros se redujeron únicamente en 3.6%. La preservación de sus ingresos financieros, conjuntamente con una leve reducción en el costo del fondeo debido al menor volumen de captaciones, ha significado para la Cooperativa el mantenimiento de sus intereses financieros netos en niveles similares que en el año 2008. Esto se ve reflejado en el indicador margen de interés neto versus ingresos por intereses (NIR) que presenta un ligero incremento respecto al año anterior, sin embargo no alcanza a superar los niveles históricos, lo cual pone en evidencia la afectación que el negocio ha tenido frente a los choques exógenos derivados de la crisis financiera internacional, misma que incidió en mayor medida en las cooperativas pequeñas.



Pese a que en los dos últimos años la Institución procuró dinamizar su negocio de intermediación para compensar la pérdida de comisiones que fueron eliminadas por ley en julio del 2007, la Cooperativa no ha logrado incrementar el margen bruto financiero de forma significativa. En el 2009 las comisiones de cartera se mantuvieron constantes pero en relación al 2007 éstas disminuyeron en 97.3%. Esta importante reducción de las comisiones sumado a la disminución de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales en 76.4% y 70.7% respectivamente fueron factores influyentes en la contracción general del negocio.

La menor rentabilidad de la Institución se ve reflejada en la reducción del NIM (Intereses y comisiones de cartera

netos/ activos productivos promedio) frente a su histórico debido a la disminución de los activos productivos por la contracción de la cartera crediticia y en los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos que a excepción del segundo trimestre del año fueron negativos en cada seguimiento.



La rentabilidad negativa se deriva de la pérdida generada en el período (USD 107M) pues pese a que la Institución se beneficia de un costo financiero bajo, el excesivo gasto operativo reduce el margen operativo. Esto sumado al alto gasto de provisiones se traduce en un margen operativo neto negativo. Uno de los principales objetivos de la Cooperativa a inicios de este año era la reducción de su gasto operativo pero hasta la fecha no ha logrado alcanzar este objetivo, por el contrario el gasto ha tendido al alza. Los ingresos que la Cooperativa recibe no son suficientes para cubrir estos gastos, situación que se manifiesta en la participación del gasto de operación + provisiones sobre los ingresos operativos netos (106.09%). Sólo el gasto de provisiones absorbe el 126.56% del margen operativo neto (MON).

El gasto operativo está constituido en su mayoría (47.1%) por gastos de personal donde las remuneraciones tiene un peso importante. Pese a que en el 4T09 el personal se redujo respecto al trimestre anterior, los gastos en remuneraciones tuvieron un aumento del 27.3%. Las depreciaciones y amortizaciones tuvieron una variación importante en relación al año anterior principalmente la depreciación de equipos de computación debido a que la adquisición del sistema informático FitCoop implicó la compra de equipos nuevos.

Los dos últimos años han sido los más críticos para la Cooperativa pues se evidencia una drástica reducción en los resultados de cada ejercicio, incluso en el año 2009 ni siquiera la generación de ingresos extraordinarios le permitió a la Cooperativa alcanzar resultados positivos. Es primordial que la Cooperativa se esfuerce por incrementar el volumen de su cartera de créditos para compensar la reducción de ingresos por comisiones, el costo de mantener una morosidad alta (provisiones) y su creciente gasto operativo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Desde el año anterior, la Cooperativa no ha logrado concretar la implementación de una estructura de administración de riesgos. Aunque se han presentado avances significativos en actividades rezagadas desde hace algunos años, la ausencia de una capacitación integral respecto al tema de riesgos ha generado diversas falencias en lo referente a riesgo crediticio y operativo. Muchas de las recomendaciones realizadas por Auditoría Interna no han sido acatadas por la Cooperativa razón por la que se convierten en observaciones reiterativas. Una de estas recomendaciones consiste en la implementación de un sistema apropiado de control interno y la aplicación de un Manual de Administración Integral de Riesgos que está estructurado pero no aprobado por el Consejo de Administración.

Actualmente es la Unidad de Riesgos conformada por el jefe de la unidad y un oficial, la encargada de asesorar al Consejo de Administración en cuanto al nivel de riesgo de la Cooperativa. La anterior administración procuró incrementar la capacitación de esta área y adicionalmente contratar personal idóneo en el análisis de riesgo crediticio pues comúnmente los criterios de evaluación se han sustentado en el juzgamiento empírico y subjetivo de cada oficial de crédito.

Para dar solución a este problema se contrató un sistema de software elaborado por la empresa FMRS mediante el cual se pretendía tener acceso a herramientas como el scoring de crédito, indicadores de probabilidad de default y niveles de exposición, dando un sustento técnico y objetividad al análisis crediticio. La implementación de este sistema no pudo realizarse debido a problemas de incompatibilidad con el actual sistema FITCOOP, sin embargo de acuerdo a lo mencionado por la gerencia de la Institución se planteó un proyecto específico de scoring de crédito a nivel interno que se espera pueda implementarse a futuro.

La Superintendencia de Bancos y Seguros consideró necesario realizar una supervisión in situ en la Cooperativa con corte al 31 de agosto del 2009 para evaluar a fondo el manejo administrativo de la Cooperativa y emitir recomendaciones respecto a los diferentes riesgos a los que está expuesta. Los resultados de la supervisión no han sido hasta la fecha revelados por el ente de control.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A Dic-09 el activo total de la Cooperativa ascendió a USD 23.419M, un 4.4% menor al contabilizado en Dic-08. El activo productivo representa el 84.5% del activo total mientras que el activo improductivo tiene una participación del 15.5%. El principal activo productivo constituye la cartera bruta y los depósitos de la cooperativa en otras Instituciones del sistema financiero. La cartera en riesgo constituye el principal activo improductivo de la Cooperativa.

El ligero descenso del activo productivo (versus el año anterior), se explica por la contracción en la cartera productiva bruta. A diferencia del comportamiento de la

cartera, los fondos disponibles productivos casi se triplicaron en el mismo período debido a la política de la Cooperativa de mantener adecuados niveles de liquidez frente a la constante disminución en sus fuentes de fondeo. La alta liquidez que mantiene la Cooperativa resulta de sacrificar la colocación de cartera pero es necesaria para atender la demanda de depósitos de sus clientes. De mantenerse una tendencia a la baja en sus captaciones, la situación financiera de la Cooperativa podría complicarse en el corto plazo.

De acuerdo al informe del auditor externo independiente los rubros otros activos y otros pasivos incluyen diferencias contables que podrían sobrevalorar el activo y el pasivo de la Cooperativa. La Institución afirma que actualmente está realizando la depuración de estas cuentas y regularizando las diferencias. Adicionalmente, cabe destacar que los valores contabilizados en dichos rubros representan menos del 1% del activo y del pasivo respectivamente.

El 78.6% del activo de la Cooperativa se financia mediante su pasivo, conformado en su mayoría (82.7%) por las obligaciones de la Institución con el público principalmente depósitos a la vista y a plazo. Un 17.6% del pasivo corresponde al saldo de créditos otorgados por la CFN a la Cooperativa en calidad de operaciones de redescuento para la colocación de cartera de vivienda. A la fecha de análisis la Institución dejó de contar con esta línea, sin embargo mantiene un saldo por pagar de USD 2.674M.

El pasivo creció en relación al trimestre anterior pero no logró alcanzar el valor registrado a Dic-08 debido al descenso en sus principales componentes: depósitos a la vista, a plazo y restringidos.

El leve crecimiento del patrimonio (en 0.4%) proviene principalmente del aumento de otros aportes patrimoniales y del ligero incremento en las reservas que crecen al 45.5% y 2.1% respectivamente. El valor contabilizado como otros aportes patrimoniales constituye el tercer rubro de mayor importancia dentro del patrimonio (después del capital social y las reservas). A diciembre del 2007 estos aportes representaron el 1.4% del patrimonio, a diciembre del 2008 y 2009 tuvieron una participación del 5.5% y 8.0% respectivamente.

El crecimiento del rubro otros aportes patrimoniales se explica por una resolución de la Asamblea de constituir este tipo de aportes a través del 2% del monto global de cada crédito concedido a sus socios. Es decir que previo a su desembolso la Cooperativa transfiere el 2% del monto del crédito a la cuenta otros aportes patrimoniales, contabilizándolos como donaciones de los socios en efectivo. De acuerdo al informe de control interno, los auditores externos independientes observan que esta política de la Asamblea incumple con lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 194, referente a la prohibición de financiar certificados de aportación mediante créditos otorgados por la Cooperativa².

² Decreto Ejecutivo No. 194 Tercera disposición general, literal d).

La Calificadora considera que si bien estos aportes no son considerados como certificados de aportación debido a que no forman parte del capital social, estos contribuyeron de manera importante en el crecimiento del patrimonio registrado a Dic-09.

El capital social que representó a Dic-09 el 73.8% del patrimonio no tuvo crecimiento alguno en relación a Dic-08. La ausencia de aportes de nuevos socios sumada a la pérdida generada en el período son factores que han limitado a la Cooperativa para que alcance una sólida posición patrimonial.

Es importante mencionar sin embargo que la Institución se encuentra respaldada por una adecuada cobertura del capital libre sobre sus activos productivos y ha mantenido esta cobertura en niveles superiores a los del promedio del sistema lo cual es atribuido como una fortaleza para cubrir riesgos imprevistos. Pese a ello, se debe advertir que el escaso crecimiento en el capital libre influyó en el decrecimiento de la cobertura respecto a años anteriores (2005 y 2006).

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

FONDOS DISPONIBLES

Fondos Disponibles En USD Miles A Dic-09		
BCE	3,055	61.3%
BANCO DE LOJA	1,039	20.8%
BANCO DE FOMENTO	48	1.0%
BANCO DE MACHALA	92	1.9%
FINANCOOP	247	4.9%
F. Productivos	4,480	89.9%
Caja	423	8.5%
Efectos de cobro	82	1.6%
F. Improductivos	505	10.1%
FONDOS DISPONIBLES	4,985	100.0%

El 89.9% de los fondos disponibles forman parte del activo productivo de la Cooperativa y ascienden a USD 4.480M, casi el triple de lo que la Institución mantuvo a Dic-08. El 61.3% está colocado en el Banco Central del Ecuador y el 28.6% constituyen depósitos a la vista en otras Instituciones financieras del país. Los fondos disponibles improductivos suman USD 505M conservados en su mayoría en caja para responder al retiro de depósitos de los clientes de la Cooperativa y en una menor proporción para efectos de cobro inmediato.

Los fondos disponibles cubren el 38.0% de los pasivos de corto plazo. El sistema de cooperativas tiene una cobertura sobre pasivos del 21.6%, lo cual ubica a la Cooperativa por encima del promedio del sistema. Cabe indicar que este indicador mejoró respecto a los tres primeros trimestres del año.

La estrategia de la Cooperativa ha sido procurar la disponibilidad de estos fondos para afrontar cualquier

imprevisto de liquidez frente a la disminución en las fuentes de fondeo, decisión que ha sido tomada a costa de sacrificar el aumento en la colocación de cartera.

INVERSIONES

Las inversiones netas crecieron en un 21.2% respecto a Dic-08 y constituyeron principalmente títulos disponibles para la venta de emisores del sector privado. El año anterior la Cooperativa mantuvo el 100% de sus inversiones en períodos cortos menores a 90 días, sin embargo en este año 2009 decidió privilegiar la tasa de rendimiento del portafolio renovando el 16.7% de sus inversiones, a plazos de mayor duración. Pese a ello, el portafolio sigue concentrado en su mayoría (83.3%) en el corto plazo con el afán de preservar los niveles de liquidez de la Institución y mantener la composición de sus activos líquidos.

Las inversiones de la Cooperativa Padre Julián Lorente constituyen certificados de depósito en Instituciones del sistema financiero nacional incluyendo al mismo sistema cooperativista, caracterizando a su portafolio por su diversificación por emisor más no por sector.

INSTITUCIÓN	Sep-09	Dic-09	PART. %
UNIBANCO	204,339	82,920	5.62%
FINANCOOP	262,055	267,867	18.16%
UNIFINSA	222,990	226,892	15.38%
CACPECO	240,083	370,246	25.09%
DINERS CLUB	213,153	116,240	7.88%
B. PROGREDIT	184,575	187,491	12.71%
COOPROGRESO	199,761	203,761	13.81%
PROAMERICA	100,000	-	0.00%
CFN	-	20,000	1.36%
TOTAL	1,626,957	1,475,417	100.00%

En busca de un mayor rendimiento para su portafolio, la Cooperativa decidió este trimestre aumentar la participación de sus inversiones en CACPECO (25.09%) y disminuir aquellas depositadas en UNIBANCO y Proamérica generando mayor concentración en este emisor. Sin embargo, el porcentaje de participación de las inversiones realizadas en este emisor está acorde con los lineamientos de la Cooperativa pues su política de inversiones establece una concentración por inversión no mayor al 30%.

Cabe indicar que comúnmente la tasa promedio ponderada del portafolio es menor a la tasa que la Cooperativa paga por sus depósitos a plazo, es decir que la Institución está pagando una tasa de interés más alta a sus depositantes en relación a la tasa que está ganando por sus inversiones, lo cual pone en evidencia que el portafolio de inversión no es lo suficientemente rentable.

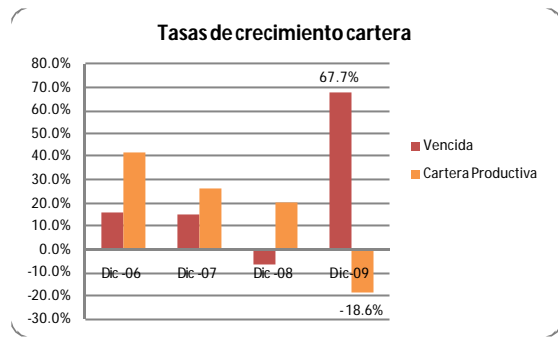
En los cuatro trimestres del año, la Cooperativa tuvo ingresos positivos por concepto de intereses generados por sus inversiones en títulos valores. Dichos ingresos representaron el 6.6% de sus inversiones netas a Dic-09.

CARTERA DE CREDITO

La cartera sigue siendo el activo productivo más importante de la Cooperativa, sin embargo a Dic-08 representaba el 81.4% del total de activos y ahora representa únicamente el 69.3%. Esta menor participación obedece a la significativa contracción de la cartera evidenciada a partir del 4T08. A pesar de que la cartera bruta de créditos de la CAC PJJ tuvo una tasa de crecimiento positiva en años anteriores (2005 al 2007), ésta cerró el año 2009 con una contracción del 16.6%.

La cartera se destina en su mayoría a cubrir créditos de consumo (53.9%) y en una menor proporción a atender los segmentos microcrédito (24.5%), vivienda (18.6%) y comercial (3.0%). A partir de Sep-08 el segmento destinado al financiamiento a la microempresa adquirió mayor importancia dentro de la cartera debido a que por disposición de la Superintendencia de Bancos se reclasificó un número considerable de créditos de consumo como microcréditos contribuyendo a aumentar la participación de esta línea dentro de la cartera global con el consiguiente reajuste al alza de la tasa de interés.

El establecimiento de un programa de capacitación para el análisis adecuado en el otorgamiento de microcrédito fue precisamente una de las observaciones del ente de control que no se cumplió este año pero que la Cooperativa espera realizar en el año 2010.



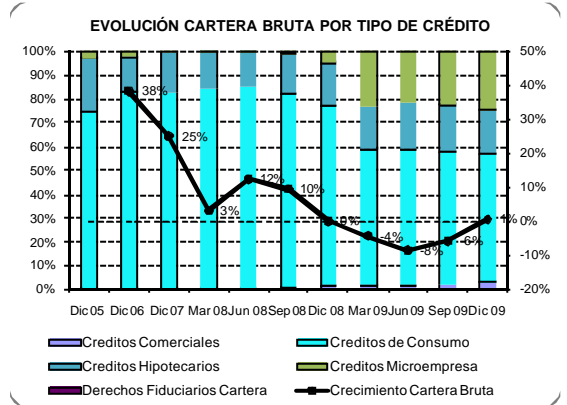
Desde Dic-08 la morosidad ha sido del orden de dos dígitos, ubicándose en el 16.33% en Sep-09, el índice más alto registrado en la historia de la Cooperativa o al menos desde que empieza a ser regulada por la Superintendencia de Bancos. A Dic-09 la morosidad se ubicó en 13.3% concentrándose en los segmentos de consumo y microcrédito. A lo largo de este año la morosidad se ha ubicado siempre por encima del promedio del sistema (4.35%), tan es así que en Dic-09 la morosidad de la Cooperativa en los segmentos consumo y microcrédito fue superior al sistema en catorce y nueve puntos porcentuales respectivamente. De acuerdo a los reportes presentados por la Institución, la Cooperativa procederá a castigar en los próximos meses a diez operaciones de consumo y una de microcrédito por USD 15.7M, por hallarse más de tres años en estatus vencido.

El deterioro de la cartera obedece a la débil gestión de cobranza por parte de la Cooperativa, a la inexistencia de un análisis técnico previo al otorgamiento del crédito y a la difícil recuperación de cartera vencida que se arrastra de años anteriores.

La recuperación de activos financieros fue menor (en 52.8%) poniendo en evidencia la poca capacidad de la Cooperativa para ejercer efectivamente su gestión de cobro. Para dar solución a este problema la Cooperativa decidió en el mes de marzo contratar a una empresa externa de cobranzas, sin embargo prevalecen serias dificultades que no se han logrado superar.

La cobertura de la cartera en riesgo mejoró respecto al año anterior gracias al aumento de las provisiones en 24.3%, sin embargo sigue siendo menor al promedio del sistema de cooperativas. Pese a que la SBS dispuso que la Cooperativa constituyera provisiones adicionales a fin de cubrir el deterioro en la calidad de la cartera, éstas crecieron en el 2009 a un ritmo menor al que creció la cartera vencida y en riesgo.

Los ingresos que la Cooperativa percibe actualmente no son suficientes para sostener el peso de sus provisiones, por lo que si no mejoran los indicadores de morosidad es probable que la cobertura disminuya notablemente en el corto plazo.



El segmento de vivienda tuvo varias contracciones desde inicios de este año debido a que la colocación de este tipo de cartera depende exclusivamente del fondeo con recursos propios ante la finalización del convenio de crédito que mantenía la Cooperativa con la CFN y frente a la ausencia de nuevas alternativas de financiamiento. En cuanto a los créditos comerciales, la Cooperativa no ha decidido aún si va a expandirse o no en este segmento.

Mientras el tamaño de la cartera productiva se redujo por la escasa colocación de créditos nuevos, la cartera vencida y la cartera subestándar (CDE) crecieron en 67.7% y 37.5% respectivamente. El significativo crecimiento de la cartera vencida y en riesgo implicó para la Cooperativa ser en Dic-09 una de las Instituciones con la morosidad más alta del sistema³.

³ Morosidad cartera en riesgo: Tercer lugar (13.27%)

Morosidad cartera vencida: Sexto lugar (3.09%)

De acuerdo al formulario 250B la Cooperativa Padre Julián Lorente mantiene a Dic-09 un saldo de operaciones activas y contingentes por USD 509M, las mismas que representan el 11.20% del patrimonio técnico en contraposición al artículo 73 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero que establece un cupo de crédito para vinculados de máximo el 10%.

CONTINGENTES

A la fecha del análisis no existen operaciones contingentes significativas. El único contingente que posee la Cooperativa desde marzo del 2009 es una cuenta acreedora conformada por un aval común.

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

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la CAC P JL, los pasivos tienen un plazo de reprocejo inferior al de los activos, factor que demuestra la sensibilidad de la institución frente a una reducción de la tasa activa y/o un incremento de la pasiva.

La posición en riesgo del margen financiero es de USD - 64.909M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en un 1%. Ante un aumento o disminución de las tasas de interés, el impacto sobre el margen financiero sería de ± 1.43% frente al patrimonio.

De acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad la Cooperativa presenta un descalce de plazos entre sus activos y pasivos en la primera y tercera banda. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es de USD ± 87.56, valor en el que se afectaría el margen ante un aumento o disminución de la tasa de interés en un 1%.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 30 de diciembre del 2009 fue de ±4.88% pudiendo afectar al patrimonio técnico constituido en USD ± 225M ante un aumento o disminución del 1% sobre la tasa de interés.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

FONDEO

A pesar de que en el año 2009 las cooperativas de ahorro y crédito tuvieron el mayor crecimiento en depósitos dentro del sistema financiero nacional (31.9%), la CAC P JL tuvo una tendencia decreciente en sus captaciones desde Dic-08. En los dos últimos trimestres del año se evidenció un leve incremento en los depósitos de la Cooperativa, sin embargo a Dic-09 éstos no llegaron a alcanzar los niveles registrados el año anterior, siendo incluso menores en un 5.4%.

En la Cooperativa se evidenció una contracción de los depósitos restringidos, a plazo y a la vista en contraste con otras cooperativas del sistema en donde los depósitos en general y principalmente los depósitos a plazo tuvieron un repunte importante.

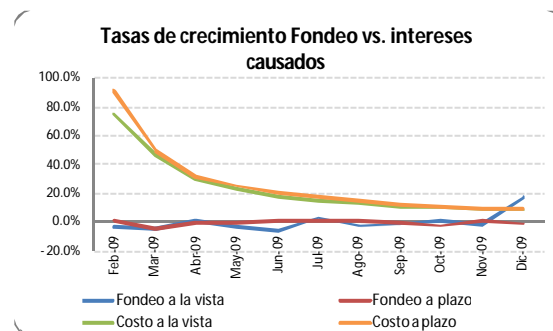
La Institución continúa dependiendo de sus depósitos a la vista y a plazo para la colocación de cartera, sin embargo la alta volatilidad de los depósitos a la vista y la concentración del 93.6% de los depósitos a plazo en captaciones de corto plazo menores a 180 días limitan la capacidad de la Cooperativa de colocar nueva cartera mediante éstas fuentes de fondeo.

A esto se suma el riesgo de liquidez en el que incurre la Cooperativa al captar al corto plazo y colocar al largo plazo, pues más de la mitad de la cartera por vencer se encuentra colocada a un plazo superior a un año.

Si bien la Cooperativa ha procurado mantener una cantidad considerable de fondos disponibles para mitigar el riesgo de liquidez, al momento no cuenta con una fuente de fondeo alterna en caso de que sus captaciones se contraigan más a futuro.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en el transcurso del año las fuentes de fondeo mostraron un comportamiento decreciente, razón por la que el costo también disminuyó. Sin embargo, mientras las fuentes de fondeo a la vista y plazo se contrajeron por la menor captación de depósitos, el costo del fondeo creció a tasas positivas superiores.

Esto se explica por la estrategia de la Cooperativa de ofrecer tasas pasivas más altas con el fin de captar un mayor volumen de depósitos, principalmente a plazo. Pese a que el costo de su fondeo aumenta, el incremento en la tasa pasiva se compensa por la aplicación de una tasa activa más alta a su cartera crediticia, dado que el mercado objetivo para la colocación de cartera de las cooperativas se concentra en el sector de las micro finanzas. La Unidad de Riesgos recomendó que se revisaran las tasas pasivas, específicamente aquellas que corresponden a los depósitos a plazo fijo con el fin de que éstas disminuyan y la Cooperativa se beneficie a futuro de un mejor spread.



Monto en USD	Plazo en Días					
	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 360	Más de 360
De 100 - 1.000	4.70%	5.00%	5.50%	5.80%	6.00%	6.20%
De 1.001 - 2.000	4.80%	5.20%	5.70%	6.00%	6.20%	6.30%
De 2.001 - 3.000	4.90%	5.50%	5.90%	6.20%	6.30%	6.50%
De 3.001 - 5.000	5.00%	5.70%	6.00%	6.20%	6.40%	6.60%
De 5.001 - 10.000	5.10%	5.90%	6.30%	6.50%	6.60%	6.70%
De 10.001 - 15.000	5.20%	6.10%	6.50%	6.70%	6.80%	6.90%
De 15.001 - 20.000	5.40%	6.30%	6.80%	6.90%	7.00%	7.10%
De 20.001 - 50.000	5.50%	6.50%	7.00%	7.10%	7.20%	7.20%
De 50.001 - 100.000	5.60%	6.70%	7.00%	7.30%	7.30%	7.40%

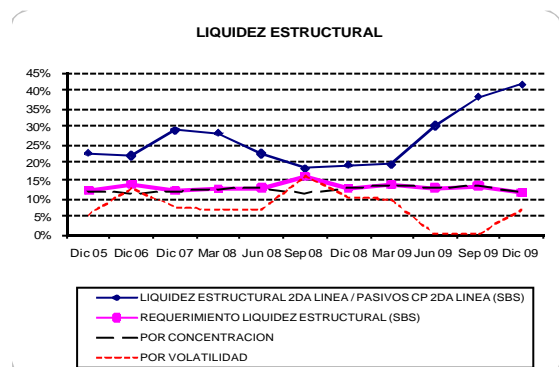
Fuente: Página web Cooperativa Padre Julián Lorente;
<http://www.lorente.fin.ec/>
 Elaboración: BWR

Los 100 mayores depositantes de la Cooperativa representaron al cierre del año el 25.5% de las obligaciones con el público, lo cual pone en evidencia la alta concentración derivada de la poca capacidad de la Institución para diversificar el número de sus clientes y los montos captados. A Dic-09 los 25 depositantes principales aportaron con el 31.09% de los activos líquidos. Esta relación disminuyó respecto al año anterior por el significativo aumento de los fondos disponibles y no por una menor concentración de los depósitos.

LIQUIDEZ

La CAC PJL es una de las Instituciones con los mayores niveles de liquidez del sistema cooperativista, gracias al importante crecimiento de sus fondos disponibles y a la composición de sus activos líquidos. El índice de liquidez estructural de primera y segunda línea se ubicó a Dic-09 en 47.4% y 41.6% respectivamente, por encima del promedio del sistema en ambos casos.

La liquidez que mantuvo la Cooperativa al cierre del año fue superior a los requerimientos mínimos exigidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros con el fin de mitigar el riesgo por concentración y la volatilidad de los depósitos que capta la Cooperativa.



De conformidad al artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 las cooperativas deberán constituir un fondo de liquidez en una cooperativa de segundo piso, la cual actuará como prestamista de última instancia en caso de que las cooperativas de primer piso como la CAC Padre Julián Lorente necesiten préstamos de liquidez. La Cooperativa no ha aportado aún al fondo de liquidez hasta que se disponga exactamente los términos de constitución de este fondo pero mantiene sus reservas mínimas de liquidez para garantizar el pago de los depósitos al público de acuerdo a los parámetros establecidos por la Junta Bancaria y su liquidez se encuentra en su totalidad depositada a nivel local.

Los reportes de liquidez bajo los escenarios: estático, esperado y dinámico presentan posiciones de liquidez en riesgo en prácticamente todas las bandas (De la primera a la séptima) por lo que se advierte que la Cooperativa afronta actualmente el riesgo de importantes descalces de liquidez que podrían incrementarse a futuro. Consideramos que los excedentes de liquidez de primera y segunda línea que la Cooperativa mantiene actualmente

son necesarios frente al retiro de depósitos en el último período analizado.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La implementación del sistema de riesgo operativo de la Cooperativa Padre Julián Lorente está aún en proceso, pues pese a que la Institución logró concluir con la estructuración del Manual de administración integral de riesgos y está trabajando actualmente en la creación del plan de continuidad del negocio, aún no tiene la aprobación del Consejo de Administración.

De acuerdo a la nueva matriz estructurada por la Unidad de Riesgos, están en proceso el 16.5% de las actividades y el 20.5% no llegaron a cumplirse debido a las dificultades que tiene la Institución en la ejecución de procesos y en la estructura misma de su sistema de control interno.

En el ámbito tecnológico, prevalecen los problemas en la implementación del nuevo sistema de gestión y análisis de riesgo. Se ha logrado migrar la información del sistema anterior (Conexus) al nuevo (FitCoop) pero persisten errores que no permiten una utilización completa del nuevo sistema. Los problemas en el uso del software FitCoop impiden que la Cooperativa cuente con un proceso adecuado de scoring lo que a su vez no permite un análisis técnico del riesgo crediticio. Complementariamente a estos sistemas, se está desarrollando el sistema integral para la prevención del lavado de activos SIPLA.

De acuerdo a la planificación de la SBS las cooperativas de ahorro y crédito deberán cumplir con la norma de gestión de riesgo operativo hasta el 31 de diciembre del 2010.

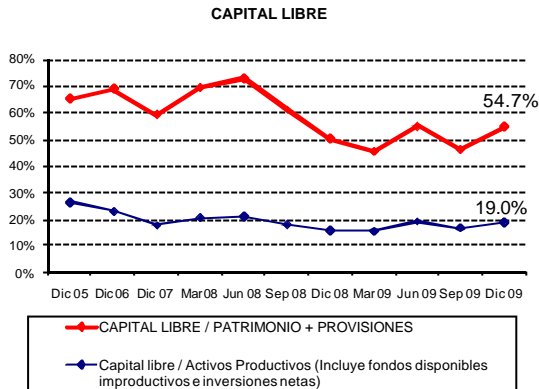
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de la Cooperativa se ha mantenido en niveles similares a años anteriores con un crecimiento únicamente de 0.4% respecto al año anterior y sigue constituido en su mayoría por el capital social (73.8%) y las reservas (16.4%). A Dic-09 el patrimonio técnico de la Cooperativa fue de USD 4.546M, respaldado en un 91.5% por capital primario.

El patrimonio técnico es un 2.3% menor al registrado a Dic-08 debido a la ausencia de excedentes por un requerimiento alto de provisiones de cartera. La cobertura del patrimonio técnico constituido sobre los activos ponderados por riesgo ha sido siempre superior al promedio del sistema y a lo que establece la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. Esta relación mejoró respecto a Dic-08 por la reducción de los activos ponderados por riesgo.

Aislado al capital primario del patrimonio técnico y midiendo su cobertura frente a los activos ponderados por riesgo se obtiene también un indicador superior al promedio del sistema. El TIER/APPR se ubicó en 24.6% en comparación con el sistema que fue de 13.80%.

El capital libre de la Cooperativa a Dic-09 ascendió a USD 4.321M y su cobertura sobre los activos productivos se mantuvo por encima del promedio del sistema, sin embargo esta cobertura fue mayor en años anteriores en los que la Cooperativa tuvo un mejor desempeño.



La Cooperativa ha gozado de una estructura patrimonial adecuada que le permite actualmente cubrir sus activos ponderados por riesgo y respaldar sus activos productivos. Sin embargo, el único medio para fortalecer su patrimonio es a través de resultados o de un aumento en la aportación de sus socios.

En el caso de la Cooperativa P JL las aportaciones de capital de los socios se han mantenido prácticamente constantes desde Dic-08 y en los dos últimos años los resultados del ejercicio disminuyeron considerablemente e incluso la rentabilidad del negocio fue negativa a Dic-09. En caso de que estas dos condiciones prevalezcan a futuro, se dificultaría la posibilidad de la Cooperativa de fortalecer su patrimonio.

Es importante mencionar que con el nuevo Decreto (No. 194) que regirá al sistema de cooperativas, el 100% de las aportaciones serán obligatorias por lo que el patrimonio actual no podrá ser desincorporado a futuro, lo cual constituye un apoyo substancial para la Institución.

La Cooperativa deberá mantener el patrimonio en los niveles adecuados para dar soporte al crecimiento del negocio, para afrontar posibles deterioros en su cartera y enfrentar el riesgo de una disminución aún mayor en sus fuentes de fondeo y en su cartera crediticia.

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	242,114	898	1,177	2,667	1,556	2,432	3,509	4,480
Inversiones Brutas	310,071	519	1,025	1,083	1,217	1,404	1,627	1,475
Cartera Productiva Bruta	1,428,439	9,260	13,160	16,589	19,949	17,369	15,554	16,239
Otros Activos Productivos Brutos	4,116	0	38	45	53	53	53	52
Total Activos Productivos	1,984,740	10,677	15,400	20,384	22,775	21,259	20,742	22,246
Fondos Disponibles Improductivos	31,015	394	409	528	414	539	422	505
Cartera en Riesgo	65,027	930	941	1,058	2,511	2,341	3,036	2,486
Activo Fijo	52,502	358	335	364	430	515	502	501
Otros Activos Improductivos	45,689	279	351	1,121	681	585	616	585
Total Provisiones	-99,912	-982	-1,175	-1,720	-2,314	-2,516	-2,767	-2,903
Total Activos Improductivos	194,233	1,961	2,036	3,070	4,036	3,980	4,575	4,076
Total Activos	2,079,061	11,656	16,261	21,735	24,497	22,723	22,550	23,419
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,533,094	7,985	11,808	14,492	16,104	14,176	14,235	15,234
Depósitos a la Vista	831,324	5,557	6,438	7,536	8,277	6,821	6,801	7,962
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	612,343	2,428	4,528	6,111	6,829	6,447	6,586	6,437
Depósitos en Garantía	20	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	89,407	-	842	845	998	908	848	834
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	389	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	136,211	-	-	1,629	3,018	2,837	2,758	2,674
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	54,962	140	350	1,047	390	595	608	507
Provisiones para Contingentes	32	-	0	0	-	0	0	0
TOTAL PASIVO	1,724,751	8,125	12,159	17,168	19,513	17,609	17,601	18,415
TOTAL PATRIMONIO	354,310	3,531	4,102	4,566	4,985	5,114	4,949	5,004
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,079,061	11,656	16,261	21,735	24,497	22,723	22,550	23,419
CONTINGENTES	3,992	-	13	13	-	1	1	1
RESULTADOS								
Intereses Ganados	240,649	1,443	1,653	2,433	3,200	1,559	2,306	3,087
Intereses Pagados	73,015	350	360	616	865	404	609	805
Intereses Netos	167,633	1,093	1,293	1,817	2,336	1,155	1,697	2,281
Otros Ingresos Financieros Netos	1,324	465	484	362	10	3	5	10
Margen Bruto Financiero (IO)	168,957	1,558	1,777	2,179	2,345	1,158	1,702	2,291
Ingresos por Servicios (IO)	8,264	9	4	8	43	7	8	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	671	19	27	37	17	1	5	5
Gastos de Operacion (Goperac)	119,783	1,039	1,074	1,343	1,657	854	1,313	1,778
Otras Perdidas Operacionales	179	27	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	57,930	519	735	881	748	311	402	529
Provisiones (Goperac)	26,424	466	200	600	820	249	533	669
Margen Operacional Neto	31,505	52	535	281	-72	61	-131	-140
Otros Ingresos	15,106	100	49	85	206	95	130	132
Otros Gastos y Perdidas	2,168	23	30	44	85	78	97	99
Impuestos y Participacion de Empleados	14,554	49	210	122	32	30	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29,889	80	344	200	17	49	-98	-107

INSTITUCIONES FINANCIERAS

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	2,015,755	11,071	15,810	20,912	23,189	21,798	21,164	22,751
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	304,435	514	1,015	1,072	1,205	1,390	1,611	1,461
Cartera Bruta total	1,493,466	10,189	14,101	17,647	22,460	19,710	18,589	18,724
Cartera Vencida	24,028	278	322	369	345	437	521	578
Cartera en Riesgo	65,027	930	941	1,058	2,511	2,341	3,036	2,486
Cartera C+D+E	37,765	450	472	592	1,285	1,695	1,825	1,767
Provisiones para Cartera	-89,163	-953	-1,137	-1,679	-2,244	-2,443	-2,666	-2,790
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.09%	84.49%	88.32%	86.91%	84.95%	84.23%	81.93%	84.52%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.21%	134.37%	130.84%	126.69%	119.20%	125.11%	122.51%	124.59%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.61%	2.73%	2.29%	2.09%	1.54%	2.22%	2.80%	3.09%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.35%	9.12%	6.67%	5.99%	11.18%	11.88%	16.33%	13.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.53%	4.41%	3.34%	3.36%	5.72%	8.60%	9.82%	9.43%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	137.17%	102.55%	120.85%	158.74%	89.35%	104.35%	87.84%	112.23%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	236.18%	211.99%	241.01%	283.44%	174.61%	144.09%	146.07%	157.91%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.97%	9.36%	8.06%	9.51%	9.99%	12.39%	14.34%	14.90%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	207.38%	228.50%	N/D	172.01%	152.82%	143.16%	154.09%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.87%	4.39%	N/D	5.62%	N/D	6.40%	6.67%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.06%	4.65%	4.06%	3.73%	6.67%	8.04%	9.01%	8.70%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	34.93%	N/D	N/D	3.54%	43.51%	0.02%	2.08%	2.25%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	14.06%	15.09%	N/D	25.33%	N/D	24.04%	24.97%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.28%	N/D	10.36%	0.87%	7.13%	N/D	6.19%	4.70%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.34%	0.24%	0.18%	N/D	0.27%	N/D	0.16%	0.12%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.34%	38.05%	30.51%	27.16%	22.65%	26.41%	27.07%	26.94%
TIER I / APPR	13.80%	29.27%	22.65%	19.93%	19.95%	23.33%	24.73%	24.64%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	31.52%	26.52%	22.42%	18.99%	20.93%	20.34%	19.41%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	19.83%	9.74%	7.75%	7.47%	9.23%	10.82%	10.94%	11.02%
Capital libre (USD M)**	285,750	2,941	3,641	3,733	3,664	4,175	3,547	4,321
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disp	14.2%	26.6%	23.0%	17.9%	15.8%	19.2%	16.8%	19.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.65%	65.24%	69.12%	59.48%	50.29%	54.82%	46.06%	54.75%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.24%	76.92%	74.25%	73.40%	88.05%	88.33%	91.36%	91.45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	19.04%	30.29%	29.39%	24.04%	21.56%	21.66%	21.04%	20.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.26%	24.25%	22.96%	18.83%	17.72%	17.80%	17.82%	17.35%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	925	462	477	360	9	2	3	3
Ingresos Operativos Netos	177,713	1,558	1,809	2,224	2,405	1,165	1,715	2,306
Result. antes de impuest. y particip. trab.	44,443	129	554	322	49	79	-98	-107
Margen de Interés Neto (NIR)	69.66%	75.77%	78.20%	74.70%	72.98%	74.08%	73.60%	73.91%
ROE***	9.35%	2.27%	9.01%	4.61%	0.36%	1.94%	-2.64%	-2.14%
ROE Operativo	9.85%	1.49%	14.02%	6.48%	-1.52%	2.43%	-3.52%	-2.81%
ROA***	1.61%	0.69%	2.46%	1.05%	0.07%	0.41%	-0.56%	-0.45%
ROA Operativo	1.69%	0.45%	3.83%	1.48%	-0.31%	0.52%	-0.74%	-0.59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.85%	99.80%	97.85%	97.93%	97.48%	99.29%	99.14%	99.08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.49%	14.57%	13.57%	12.17%	10.87%	10.51%	10.42%	10.15%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.51%	14.59%	13.63%	12.18%	10.87%	10.52%	10.43%	10.18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.61%	89.88%	27.20%	68.10%	109.68%	80.24%	132.67%	126.56%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.27%	96.63%	70.42%	87.37%	103.01%	94.73%	107.65%	106.09%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67.40%	66.70%	59.37%	60.40%	68.90%	73.32%	76.58%	77.08%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.86%	12.92%	9.12%	10.23%	10.72%	9.35%	10.46%	10.21%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	273,129	1,292	1,587	3,195	1,970	2,972	3,930	4,985
Activos Liquidos (BWR)	513,737	1,806	2,597	4,237	3,183	4,319	5,557	6,214
25 Mayores Depositantes****	N/D	856	1,251	N/D	1,845	1,752	1,816	1,932
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	2,789	N/D	4,216	3,712	3,823	3,891
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.56%	23.49%	25.63%	33.73%	22.75%	35.98%	45.93%	47.43%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36.28%	22.61%	21.99%	28.92%	19.41%	30.23%	38.22%	41.57%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.23%	14.01%	12.25%	12.85%	12.98%	13.58%	11.65%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	-60.79%	N/D	-85.92%	N/D	-108.70%	-103.39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.56%	23.49%	25.63%	33.73%	22.75%	35.98%	45.93%	47.43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.57%	16.81%	15.66%	25.43%	14.08%	24.75%	32.48%	38.05%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	N/D	10.71%	10.59%	N/D	11.46%	12.36%	12.76%	12.68%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	47.38%	48.16%	N/D	57.96%	40.57%	32.67%	31.09%

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS