

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	3T09	4T09	1T10
"BB"	"BB"	"BB-"	"BB-"	"B"	"B"

Resumen Financiero

USD Miles	SISTEMA	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
Activos	2.184.970	24.497	23.285	23.419	23.527
Pasivos	1.818.703	19.513	18.350	18.415	18.338
Patrimonio	366.267	4.985	4.935	5.004	5.189
Resultados	10.038	17	(95)	(107)	95
ROE % *	11.1%	0.4%	-7.6%	-2.1%	7.4%
ROA % *	1.9%	0.1%	-1.6%	-0.4%	1.6%

*Indicador anualizado para el 1T09 y 1T10.

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 (COAC P JL) 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.

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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros con corte a Mar-10 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente* decidió mantener la calificación de riesgo global de la Cooperativa en "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 se fundamenta en la dificultad que ha tenido la Cooperativa para incrementar su generación operativa en los últimos períodos de análisis, la misma que se mantiene débil a Mar-10. La Institución sigue dependiendo de sus captaciones para incrementar la colocación de cartera, lo cual se limita frente al bajo crecimiento de los depósitos.

Si bien la Cooperativa logró ser más eficiente este trimestre en el control de su gasto operativo y provisiones, estos siguen manteniendo un peso importante dentro del balance. El gasto en provisiones absorbe actualmente una porción significativa del margen y reduce sustancialmente la rentabilidad operativa del negocio.

La Cooperativa debe mantener un alto nivel de provisiones debido al continuo deterioro en la calidad de la cartera. La cartera vencida sigue creciendo a un ritmo mayor al que crecen la cartera bruta y las provisiones poniendo en evidencia que la cartera continúa deteriorándose y es de difícil recuperación.

La Institución ha procurado mantener una posición excedentaria en lo que respecta a sus indicadores de liquidez estructural, sin embargo continúa manteniendo posiciones de liquidez en riesgo y un descalce de plazos entre activos y pasivos.

FECHA COMITE: Junio, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2010

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.

La calificación considera además que la inestabilidad del personal administrativo y gerencial ha debilitado la estructura de Gobierno corporativo de la Institución y toma en cuenta su bajo posicionamiento en el mercado.

El crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento, fundamentalmente por el bajo crecimiento en los resultados de cada período y la ausencia de nuevas aportaciones de capital por parte de sus socios. Pese a ello, la Institución conserva una adecuada estructura patrimonial, con buenas coberturas e índices de capitalización en su mayoría superiores a los del promedio del sistema.

Es importante que la Cooperativa mantenga ingresos recurrentes de buena calidad para sostener la infraestructura actual del negocio. Adicionalmente consideramos necesaria la preservación de la liquidez frente a una contracción mayor en sus fuentes de fondeo y un mayor fortalecimiento patrimonial sustentado en el crecimiento del capital social.

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Diversificación de la cartera por monto.

OPORTUNIDADES

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Posible establecimiento de un ente regulador exclusivo para las Cooperativas de ahorro y crédito que normalice sus servicios.

DEBILIDADES

- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- Inestabilidad en la plana administrativa y gerencial.
- Bajo posicionamiento en el mercado.
- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera, que sumado al gasto de provisiones presiona al margen neto.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos.
- Posiciones de liquidez en riesgo por la continua contracción de las fuentes de fondeo.
- Concentración de depósitos.
- Deficiencias en el sistema de información financiera.
- Retrasos en el cumplimiento de la planificación y control de riesgos operativos.

AMENAZAS

- Mayor 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.
- Flexibilidad en las políticas de crédito podría inducir a un aumento en la morosidad.

- Concentración del portafolio de inversión en el sistema financiero nacional.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Referirse al Anexo 1

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Referirse al Anexo 2

Riesgo Sectorial

Referirse al Anexo 3

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

En el 4T09 se dieron algunos cambios en la plana directiva de la Cooperativa, 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 Consejo de Administración estuvo completamente constituido en marzo del 2010, fecha en la cual empezó a ejercer sus funciones.

Desde el 6 de enero del 2010 la Dra. Lupe Moreno asumió el cargo de Gerente General subrogante de la Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente tras la remoción del Gerente titular anterior. El Consejo de Administración no ha designado aún al funcionario que ocupará dicho cargo.

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 debilitado la estructura de Gobierno corporativo de la Institución 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.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

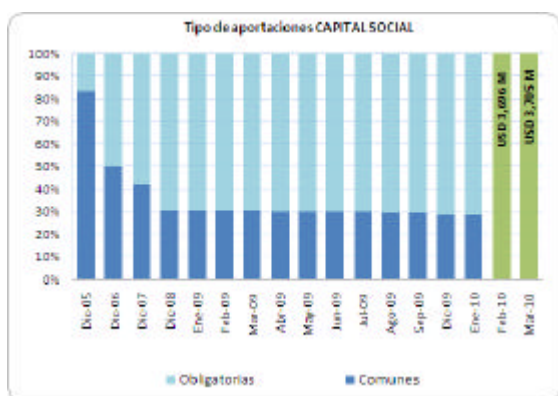
El capital social de las cooperativas se compone por certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Hasta diciembre del 2009 los certificados podían ser de dos tipos, comunes u obligatorios.

A diferencia de los certificados obligatorios, los comunes podían ser retirados por el socio en cualquier momento y no formaban parte del patrimonio técnico constituido.

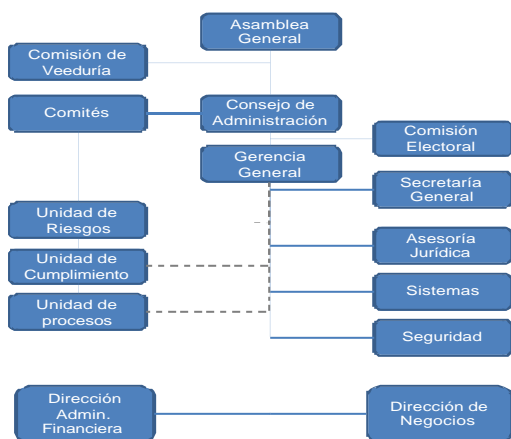
Dado que los certificados comunes tenían una alta participación en el capital social de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estos aportes.

A partir de Dic-09 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. Mediante esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social¹ de la Cooperativa. Es decir que estos certificados de aportación no podrán ser retirados arbitrariamente por los socios dado que existe un monto máximo de retiro anual, y estos formarán parte del patrimonio técnico.

Siguiendo los lineamientos del anterior Decreto, la Cooperativa Padre Julián Lorente logró desincorporar una buena parte de sus certificados de aportación comunes, sin embargo hasta el mes de enero del 2010 el 28.7% de su capital social continuaba conformado por certificados comunes. A marzo-2010 el capital social de la Cooperativa ascendió a USD 3.705M.



ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA



La Asamblea General es el organismo de gobierno y principal autoridad de la Cooperativa. En segunda instancia está el Consejo de Administración, principal ente administrativo de la Institución, y está presidido actualmente por Xavier García Ontaneda como

¹ Capital social pagado calculado al cierre de cada ejercicio económico.

Presidente y Francisco Ludeña León como Vicepresidente.

El Organigrama estructural de la Cooperativa contempla la conformación de algunos comités que asesoran al Consejo de Administración y a la Gerencia General como el comité de auditoría, el de crédito, riesgos, cumplimiento, calificación de activos de riesgo, sistemas y comisiones especiales. Los comités cuentan además con el soporte de una unidad de riesgos, cumplimiento y procesos.

El equipo gerencial se ha caracterizado por su alta rotación lo cual 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 ha implicado la falta de continuidad en las estrategias y procesos débiles de implementación.

Siguiendo las recomendaciones del ente de control, 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. Este objetivo se contempla en el plan estratégico de la Cooperativa y se orienta hacia la implementación de una nueva estructura organizacional.

De conformidad al Decreto Ejecutivo No. 194, la Cooperativa Padre Julián Lorente nombró en este trimestre a los miembros que integrarán el Consejo de Vigilancia, órgano que se encargará del control interno de la Cooperativa en los temas de aplicación, alcances y ejecución de la normativa, planes y presupuesto.

▪ **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

La Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente desarrolla sus operaciones en dos provincias al sur del país, Loja y Zamora. La Institución cuenta al momento con una red comercial compuesta por su matriz, siete agencias y una ventanilla de extensión de servicios. Este año la Cooperativa tiene planificado realizar un estudio de factibilidad para la creación de una nueva agencia que podría implementarse probablemente en el año 2011.

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. La Institución está analizando la conveniencia de incursionar a futuro en el segmento comercial.

El plan de negocios de la Cooperativa para el año 2010 plantea la fidelización de sus clientes a través de la flexibilización en las condiciones de crédito, ofreciendo operaciones previamente aprobadas, tasas de interés atractivas y operaciones sin garantes a los clientes que mantengan un buen historial crediticio. Consideramos que esta política es arriesgada en vista de la inestabilidad administrativa y de ponerse en práctica deberá ser implementada de manera adecuada considerando que la

Institución tiene actualmente problemas para recuperar su cartera.

La Cooperativa ha procurado suscribir convenios y alianzas con otras instituciones para asistir al público con la recepción de planillas de sueldos y el pago del bono de desarrollo humano, lo que le ha permitido obtener otros ingresos por servicios. La Institución contempla como una de sus estrategias en el 2010 el establecimiento de alianzas con empresas proveedoras de servicios básicos, telefonía celular y supermercados.

Dentro de las estrategias comerciales, se propone la formación de un equipo de ventas puerta a puerta con la finalidad de incrementar el número de clientes de la Cooperativa y tener una difusión de sus productos y servicios de mayor alcance. Adicionalmente se considera la posibilidad de implementar un sistema de remuneración variable condicionada al cumplimiento de metas del área comercial.

Si bien la Cooperativa necesita aumentar el nivel de negocios, puede resultar contraproducente el tener una apertura sin los elementos necesarios para implementar su política, en especial cuando están retrasados los programas de control de riesgos integrales. La calificadora estará atenta al manejo de estas estrategias.

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

La Cooperativa no alcanzó en el 2009 los niveles de ingresos, captaciones y colocaciones que había proyectado en su presupuesto. La Institución presenció la mayor disminución de sus captaciones y la mayor contracción de la cartera bruta. A esta disminución de la generación operativa se sumó un incremento significativo de la morosidad provocando que el gasto en provisiones absorbiera el margen e incidiendo negativamente en los resultados del período.

La Cooperativa tiene perspectivas de crecimiento positivas para el año 2010, sustentadas en el plan comercial que pretende implementar desde este año, el cual contempla estrategias de ventas y marketing que buscan un aumento en la captación de depósitos y en la colocación de cartera. La meta de crecimiento en depósitos a la vista, a plazo y cartera es de aproximadamente un 7% trimestral a partir del segundo semestre del año. El cumplimiento de esta meta constituye un reto importante para la Cooperativa considerando la disminución de la generación operativa en el 2009 que se mantiene en el 2010 pues sus captaciones disminuyeron un 0.3% en relación a Dic-09 y respecto a marzo del año anterior la cartera se contrajo en 10.4%.

El incremento en el volumen de nuevas colocaciones de cartera será necesario para aumentar los ingresos de la Cooperativa en vista de la reducción de la tasa máxima legal para el segmento de consumo por resolución del BCE en febrero de este año.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

INDICADOR	Dic-08	No. Dic-09**	No. Mar-10**	No.
Activos (%)	1.51%	22	1.15%	28
Pasivos (%)	1.46%	23	1.09%	28
Patrimonio (%)	1.77%	21	1.43%	25
Cartera (%)	1.77%	22	1.26%	27
Depósitos (%)	1.24%	26	0.97%	28
Resultados	0.07%	35	-0.36%	39
Coop. 1er Piso	100%	36	100%	40

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Elaboración: BWR

** Información a Dic-09 y Mar-10 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. La contracción en sus captaciones y colocaciones en los últimos períodos de análisis explican la menor participación de la Cooperativa en los activos y pasivos del sistema, ubicándose en la vigésimo octava posición del mercado de las cuarenta cooperativas de primer piso reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

En general, respecto a Dic-09 la Cooperativa mantuvo su posicionamiento en el mercado, y sólo mejoró en cuanto a resultados, gracias a que la utilidad neta de este trimestre fue positiva. Desde que la Cooperativa empezó a ser regulada por la SBS en el año 2004 no logra todavía una posición estable en el mercado.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

Las medidas adoptadas por el Gobierno en lo que se refiere al control de tasas y servicios financieros, la alta competencia en el mercado y los efectos derivados de la crisis financiera internacional constituyeron factores que incidieron en las cooperativas más pequeñas del mercado como es el caso de la Cooperativa Padre Julián Lorente. En efecto, los dos últimos años fueron los más críticos para la Cooperativa evidenciándose una significativa contracción en la generación operativa del negocio.

El 76.3% de los ingresos que recibe la Cooperativa provienen de los intereses que generan principalmente la cartera de créditos de consumo y microcrédito. Pese a que este tipo de ingresos se redujeron en 6.1% respecto a marzo del año anterior, éstos disminuyeron menos de lo que se contrajo la cartera bruta total (10.4%). La preservación de sus ingresos financieros conjuntamente con la 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.

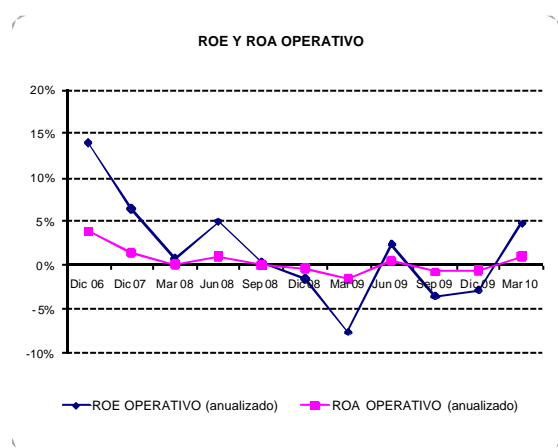
La contracción en el negocio de la Cooperativa obedece también a la imposibilidad de compensar con ingresos de cartera la pérdida de comisiones que fueron eliminadas

por ley en julio del 2007, impidiendo de esta manera que el margen bruto financiero aumente. El crecimiento del margen también se ve limitado por la disminución en el cobro de servicios financieros y otros ingresos operativos respecto a su histórico.

Este trimestre la Institución logró reducir su gasto operativo en 13.3%. Los principales recortes se dieron en rubros que han mantenido una participación menor dentro del gasto como: donaciones, mantenimiento y reparaciones, suministros diversos, aportes para organismos e instituciones, impuestos municipales, entre otros.

Los gastos de personal que son los más representativos dentro del gasto total con el 46.5% de participación también se redujeron, principalmente en lo que respecta a gastos de representación, beneficios sociales y otros. La reducción de este tipo de gastos se explica por los recortes de personal que la Cooperativa decidió realizar el año anterior. Complementariamente, en Nov-09 la Institución decidió unificar el salario con los beneficios extra que recibía el personal, principal razón por la que pese al recorte de personal las remuneraciones aumentaron en este trimestre.

Esta reducción del gasto operativo permitió que la Cooperativa tuviera un margen operativo neto positivo, el cual se benefició adicionalmente por la importante reducción del gasto en provisiones de cartera. La Cooperativa alcanzó este trimestre el margen operativo neto más alto de los dos últimos años, pues en los dos ejercicios anteriores fue negativo debido al creciente gasto operativo y al peso del gasto en provisiones. Esto se refleja también en los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y patrimonio que se recuperaron en este primer trimestre del año 2010.



A pesar de su reducción, el gasto operativo + provisiones mantiene un peso importante en el estado de resultados de la Cooperativa, pues éstos gastos representan en conjunto el 88.9% de los ingresos operativos netos. Sólo el gasto en provisiones absorbe a marzo del 2010 el 63.3% del margen operativo neto.

La Cooperativa recibe de manera recurrente otros ingresos que contribuyen a la generación de resultados y que provienen en su mayoría de la recuperación de

activos financieros. Estos ingresos tuvieron un crecimiento importante en este trimestre influenciando positivamente a los resultados del período. Si bien el primer trimestre del 2010 marca una tendencia positiva en cuanto a resultados, es necesario que la Cooperativa incremente el volumen de su cartera de créditos para compensar la reducción de ingresos por comisiones, sostener el peso de su gasto operativo y el costo de mantener una morosidad alta.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) está integrado por el Presidente de la Cooperativa, su gerente general y el jefe de la unidad de riesgos, quienes se reúnen mensualmente para analizar y tomar decisiones respecto a los diferentes eventos de riesgo que enfrenta la Institución.

La Unidad de Riesgos es actualmente la encargada de elaborar los informes que se presentan en el CAIR y 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 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 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 por completo debido a problemas de incompatibilidad con el sistema anterior, sin embargo de acuerdo a lo mencionado por la gerencia actual se planteó un proyecto específico de scoring de crédito a nivel interno que se espera pueda implementarse a futuro.

Si bien se han presentado avances en actividades rezagadas desde hace algunos años, la implementación de una estructura de administración integral de riesgos está todavía en proceso.

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**

El activo total de la Cooperativa a Mar-10 ascendió a USD 23.527M, conformado en un 84.5% por activos productivos y un 15.5% por improductivos. Los principales activos productivos constituyen la cartera productiva bruta y los depósitos de la cooperativa en otras Instituciones del sistema financiero.

En Mar-10 la cartera productiva bruta creció respecto a Dic-09, sin embargo no llegó a los niveles registrados en

marzo del año anterior. El aumento del activo productivo se explica por el crecimiento de los fondos disponibles productivos e inversiones brutas, rubros que crecen de manera importante 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 nuevas colocaciones de cartera pero es necesaria para atender la demanda de depósitos de sus clientes.

El 77.9% del activo de la Cooperativa se financia mediante su pasivo, el cual está conformado en su mayoría (82.8%) por las obligaciones de la Institución con el público, principalmente depósitos a la vista y a plazo. Un 13.9% 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 2.544M.

El crecimiento del patrimonio (en 5.1%) proviene de la generación positiva de resultados y del aumento de otros aportes patrimoniales. Este tipo de aportes se constituyen por disposición de la Asamblea a través del 2% del monto global de cada crédito concedido a los socios de la Cooperativa. Es decir que previo a su desembolso la Institución transfiere el 2% del monto del crédito a la cuenta otros aportes patrimoniales, contabilizándolos como donaciones de los socios en efectivo. En el informe de control interno del 2009, los auditores externos observaron que esta política 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.

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 si contribuyen de manera importante en el crecimiento del patrimonio. Este valor constituye el tercer rubro de mayor importancia (después del capital social y las reservas) y con el tiempo ha adquirido mayor participación en el patrimonio, tan es así que a Dic-07 estos aportes representaban el 1.4% mientras que a Dic-09 y a Mar-10 tuvieron una participación del 8.0% y 9.3% respectivamente.

En caso de que se determinara que la Institución está incumpliendo el reglamento, consideramos que se enfrentaría al riesgo de tener que suspender la constitución de estos aportes a futuro. Si esto sucediera, implicaría una contracción del patrimonio en aproximadamente un 9%, lo cual debilitaría notablemente su estructura patrimonial tomando en cuenta sobre todo el bajo crecimiento del capital social y de los resultados.

El capital social tiene el mayor peso dentro del patrimonio representando el 71.4% a Mar-10, sin embargo respecto a marzo del año anterior creció

únicamente en 0.2% poniendo en evidencia la ausencia de aportes de nuevos socios. Para solucionar este problema, el área de marketing de la Cooperativa está actualmente trabajando en crear estrategias que permitan la reactivación futura de socios inactivos.

RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Fondos Disponibles En USD Miles		
A Mar-10		
BCE	1,727	46.5%
BANCO DE LOJA	1,121	30.2%
BANCO DE FOMENTO	41	1.1%
BANCO DE MACHALA	93	2.5%
FINANCOOP	162	4.4%
F. Productivos	3,144	84.7%
Caja	556	15.0%
Efectos de cobro	14	0.4%
F. Improductivos	570	15.3%
FONDOS DISPONIBLES	3,714	100.0%

El 84.7% de los fondos disponibles forma parte del activo productivo de la Cooperativa y asciende a USD 3.144M, casi el doble de lo que la Institución mantuvo a Mar-09. Los fondos disponibles productivos están colocados en su mayoría en el Banco Central del Ecuador y la diferencia está depositada en otras Instituciones financieras del país. Los fondos disponibles improductivos suman USD 570M y se conservan en su mayoría en caja.

El incremento de los fondos disponibles respecto a Mar-09, así como el aumento en las inversiones de corto plazo menores a 90 días, influenció el crecimiento de los activos líquidos de la Institución favoreciendo la composición de la liquidez y la cobertura sobre los pasivos de corto plazo. Si bien la cobertura de los fondos disponibles y activos líquidos sobre los pasivos de corto plazo decreció respecto a Dic-09, ésta sigue siendo superior al promedio del sistema.

La Cooperativa ha procurado garantizar 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 90.0% respecto a Mar-09 y constituyeron principalmente títulos disponibles para la venta de emisores del sector privado. En el 2009 la Cooperativa decidió privilegiar la tasa de rendimiento del portafolio renovando una parte de sus inversiones, a plazos de mayor duración. Esto se mantuvo en Mar-10 pues el 19.1% de sus inversiones fueron renovadas a un plazo mayor a 90 días. Pese a ello, el portafolio sigue concentrado en su mayoría

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

(87.9%) en el corto plazo con el afán de preservar los niveles de liquidez de la Institución.

La Cooperativa invierte principalmente en certificados de depósito de Instituciones del sistema financiero nacional incluyendo al mismo sistema cooperativista, caracterizando a su portafolio por su diversificación por emisor más no por sector.

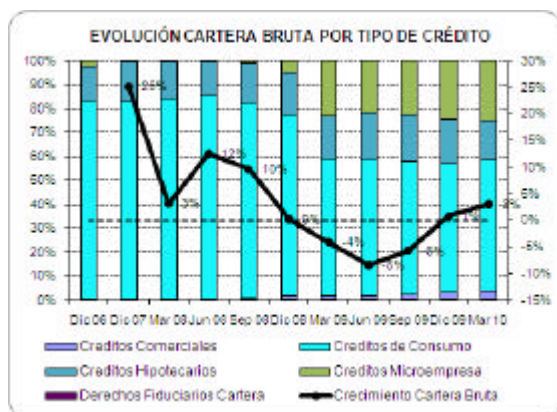
INSTITUCIÓN	Dic-09	Mar-10	Part. %
UNIBANCO	83	267	11.4%
FINANCOOP	268	270	11.6%
UNIFINSA	227	531	22.7%
CACPECO	370	338	14.5%
DINERS CLUB	116	60	2.6%
B. PROCREDIT	187	79	3.4%
COOPROGRESO	204	469	20.1%
CFN	20	20	0.9%
Coop. 29 de Octubre	-	200	8.6%
VAZCORP	-	100	4.3%
TOTAL	1,475	2,334	100.00%

Este trimestre la Institución realizó dos nuevas inversiones en la Cooperativa 29 de Octubre y Vazcorp e incrementó el volumen de inversión en algunos emisores, en los que ya había invertido anteriormente. El porcentaje de participación de las inversiones está acorde con los lineamientos de la Cooperativa pues su política de inversiones establece una concentración por inversión no mayor al 30%.

Generalmente la tasa promedio ponderada del portafolio de la Cooperativa ha sido menor a la tasa que paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo.

CARTERA DE CREDITO

A pesar de que la cartera bruta de la Cooperativa tuvo una tasa de crecimiento positiva y en aumento en años anteriores (2005-2008), ésta se contrae continuamente a partir del 1T09. Este primer trimestre del 2010 la cartera creció un 3.1% respecto a Dic-09, sin embargo es menor en un 10.4% a la cartera que la Cooperativa mantuvo a Mar-09, e inferior a su histórico.



La cartera se destina prioritariamente a cubrir créditos de consumo (54.9%), créditos a la microempresa (25.1%), préstamos de vivienda (16.7%) y créditos comerciales (3.3%). 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 y beneficiando a la Cooperativa por el reajuste al alza en la tasa de interés. Siguiendo las recomendaciones del ente de control, la Institución quiere establecer en el 2010 un programa de capacitación para el otorgamiento adecuado de microcrédito.

La cartera destinada a créditos de vivienda fue el único segmento que disminuyó este trimestre. La contracción de este tipo de cartera se puso en evidencia a inicios del año 2009 debido a que en enero la CFN decidió suspender las operaciones de redescuento que mantenía con la Cooperativa por no cumplir con los indicadores de calidad de activos. El término de este convenio con la CFN y la ausencia de otras alternativas de financiamiento similares ocasionan que la colocación de créditos de vivienda dependa exclusivamente del fondeo con recursos propios, lo cual se dificulta frente a la constante disminución de sus captaciones.

Desde Dic-08 la morosidad ha sido del orden de dos dígitos, ubicando a la Cooperativa en el grupo de instituciones que tienen la morosidad más alta del sistema. En el primer trimestre del 2010 la morosidad de la cartera en riesgo fue de 12.9%, menor a la registrada a Mar-09 y Dic-09. Esta reducción en el índice obedece a la contracción de la cartera en riesgo respecto a Mar-09 y estuvo influenciada por el incremento en los castigos efectuados en el período a diez operaciones de crédito de consumo y una de microcrédito.

La cartera vencida tuvo un crecimiento importante frente a Mar-09 (60.3%), aún cuando el tamaño de la cartera de créditos se ha reducido paulatinamente por la escasa colocación de créditos nuevos. La disposición legal de reclasificar los créditos de consumo vencidos de 15 a 5 días también tuvo su incidencia en la morosidad.

El crecimiento que tuvo la cartera vencida en este trimestre demuestra que la cartera continúa deteriorándose y pone en evidencia su difícil recuperación, sobre todo de la porción que se arrastra de años anteriores y la inexistencia de un análisis técnico previo al otorgamiento del crédito. En marzo del 2009 la Cooperativa decidió contratar a una empresa externa de cobranzas, sin embargo este convenio fue posteriormente suspendido, razón por la que se decidió continuar con la gestión de cobranza utilizada en períodos anteriores.

Si bien la cobertura de la cartera en riesgo mejoró respecto a marzo del año anterior gracias al aumento de las provisiones y a una disminución de la cartera en riesgo, esta sigue siendo menor al promedio del sistema de cooperativas. Por disposición de la SBS, la Cooperativa constituyó una provisión genérica adicional para cubrir el deterioro en la calidad de la cartera, esta provisión tuvo un crecimiento del 5.1% respecto a Mar-09. Pese al incremento en las provisiones, éstas han crecido a un ritmo menor al que crece la cartera vencida.

CONTINGENTES

No existen operaciones contingentes a la fecha de análisis.

- **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la Cooperativa, los pasivos tienen un plazo de reproceso 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 - 80.487, 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%. El impacto de la variación en las tasas de interés sobre el margen financiero sería de $\pm 1.53\%$.

Mientras que, la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de las tasas de interés es de $\pm 2.48\%$ a Mar-10, pudiendo afectar al patrimonio en USD $\pm 131M$.

- **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

FONDEO

Las fuentes de fondeo de la Cooperativa empezaron a reducirse a partir del último trimestre del 2008 y hasta el momento no han recuperado su volumen histórico. El fondeo de este trimestre se mantuvo en niveles similares a los registrados a Dic-09, gracias a que la disminución de los depósitos a la vista fue compensada con un aumento similar de los depósitos a plazo y depósitos restringidos.

La Institución continúa dependiendo de sus depósitos para la colocación de cartera, sin embargo la alta volatilidad de los depósitos a la vista y la concentración del 94.1% 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. Cabe indicar que más de la mitad de la cartera por vencer de la Cooperativa se encuentra colocada a un plazo superior a un año. Al captar depósitos de corto plazo y colocar cartera a largo plazo, la Institución se enfrenta a un riesgo de liquidez importante, el cual se ahonda aún más con el continuo aumento en la concentración de los depósitos.

Para mitigar el riesgo de liquidez la Cooperativa ha procurado mantener una cantidad considerable de fondos disponibles. Complementariamente, en enero del 2010 FINANCOOP aprobó una línea de crédito por USD 350M a favor de la Cooperativa. Esta línea contribuiría a incrementar sus fuentes de fondeo únicamente en un 2.3%, sin embargo constituye un soporte en caso de que sus captaciones se contraigan más a futuro.

De mantenerse una tendencia a la baja en sus captaciones, es probable que la situación financiera de la Cooperativa se complique en el corto plazo.

LIQUIDEZ

La Cooperativa es una de las Instituciones con los mayores niveles de liquidez del sistema cooperativista. El índice estructural de primera y segunda línea ha estado tradicionalmente por encima del promedio del sistema y ha sido superior al requerimiento mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Los reportes de liquidez bajo los escenarios, esperado, estático, dinámico, presentan posiciones de liquidez en riesgo desde la tercera a la sexta brecha, por lo que se advierte que la Cooperativa afronta actualmente el riesgo de importantes descalces de liquidez que podrían incrementarse a futuro.

La Institución no ha constituido aún el fondo de liquidez de conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194, sin embargo 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 colocada a nivel nacional.

Es necesario que la Cooperativa mantenga los niveles de liquidez actuales con el fin de mitigar el riesgo de concentración y volatilidad de los depósitos, sobre todo considerando el retiro de depósitos en el período analizado.

- **RIESGO OPERATIVO**

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. La implementación del sistema de riesgo operativo de la Cooperativa Padre Julián Lorente está todavía en proceso. La Institución concluyó la estructuración del Manual de Administración integral de riesgos y está actualmente trabajando en la creación del plan de continuidad del negocio.

Si bien la Cooperativa elaboró un plan de contingencias de riesgos de liquidez, éste se basa exclusivamente en un monitoreo periódico de las captaciones, colocaciones e índices de liquidez estructural pero no considera el establecimiento de líneas de crédito alternas con otras instituciones del sistema financiero que permitan solventar la falta de liquidez en un momento dado.

La Cooperativa se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados a la ejecución de procesos y tiene dificultades 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.

De acuerdo a la gerencia el año anterior se planteó un proyecto específico de scoring de crédito a nivel interno el cual tiene un horizonte de implementación de seis a nueve meses. Complementariamente a estos sistemas, se está desarrollando el sistema integral para la prevención del lavado de activos SIPLA. La Cooperativa estima que la inversión que deberá realizar para la implementación de este y otros sistemas que ayuden a prevenir riesgos operativos ascendería a USD 25M aproximadamente.

La implementación de estos sistemas es necesaria, sin embargo la inversión que requiere contribuirá a presionar la utilidad neta de la Cooperativa a futuro.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La Cooperativa tiene una estructura patrimonial adecuada, que está respaldada en un 90.7% por capital primario. El crecimiento del patrimonio técnico constituido en este trimestre le permitió a la Cooperativa mejorar su cobertura sobre activos ponderados por riesgo, la cual se ha mantenido generalmente por encima del promedio del sistema y ha sido superior a lo que establece la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

La Institución se encuentra respaldada por una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, lo cual es atribuido como una fortaleza para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en los activos en caso de presentarse. La cobertura mejoró este trimestre gracias al incremento del capital libre respecto a Mar-09.

Es importante considerar que el crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento, fundamentalmente por el bajo crecimiento en los resultados de cada período y la ausencia de nuevas aportaciones de capital por parte de sus socios. En caso de que estas dos condiciones prevalezcan, se dificultaría la posibilidad de la Cooperativa de fortalecer su patrimonio a futuro.

Consideramos que el fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa es importante para dar soporte al crecimiento del negocio frente a un escenario de disminución en las fuentes de fondeo y mayores deterioros en su cartera crediticia.

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	243,618	1,177	2,667	1,556	1,144	2,432	3,509	4,480	3,144
Inversiones Brutas	343,318	1,025	1,083	1,217	1,229	1,404	1,627	1,475	2,334
Cartera Productiva Bruta	1,494,912	13,160	16,589	19,949	18,733	17,369	15,554	16,239	16,806
Otros Activos Productivos Brutos	4,407	38	45	53	53	53	53	52	52
Total Activos Productivos	2,086,255	15,400	20,384	22,775	21,158	21,259	20,742	22,246	22,336
Fondos Disponibles Improductivos	28,681	409	528	414	578	539	422	505	570
Cartera en Riesgo	70,494	941	1,058	2,511	2,799	2,341	3,036	2,486	2,493
Activo Fijo	53,073	335	364	430	515	515	502	501	496
Otros Activos Improductivos	49,006	351	1,121	681	734	585	616	585	539
Total Provisiones	(102,539)	(1,175)	(1,720)	(2,314)	(2,499)	(2,516)	(2,767)	(2,903)	(2,906)
Total Activos Improductivos	201,254	2,036	3,070	4,036	4,626	3,980	4,575	4,076	4,097
Total Activos	2,184,970	16,261	21,735	24,497	23,285	22,723	22,550	23,419	23,527
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	1,616,423	11,808	14,492	16,104	14,754	14,176	14,235	15,234	15,190
Depósitos a la Vista	830,185	6,438	7,536	8,277	7,421	6,821	6,801	7,962	7,778
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	698,589	4,528	6,111	6,829	6,357	6,447	6,586	6,437	6,568
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87,611	842	845	998	976	908	848	834	844
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	299	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	140,007	-	1,629	3,018	3,109	2,837	2,758	2,674	2,544
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	61,888	350	1,047	390	487	595	608	507	605
Provisiones para Contingentes	22	0	0	-	0	0	0	0	-
TOTAL PASIVO	1,818,703	12,159	17,168	19,513	18,350	17,609	17,601	18,415	18,338
TOTAL PATRIMONIO	366,267	4,102	4,566	4,985	4,935	5,114	4,949	5,004	5,189
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,184,969	16,261	21,735	24,497	23,285	22,723	22,550	23,419	23,527
CONTINGENTES	3,561	13	13	-	1	1	1	1	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	65,056	1,653	2,433	3,200	768	1,559	2,306	3,087	736
Intereses Pagados	20,602	360	616	865	206	404	609	805	190
Intereses Netos	44,455	1,293	1,817	2,336	562	1,155	1,697	2,281	546
Otros Ingresos Financieros Netos	(12)	484	362	10	1	3	5	10	3
Margen Bruto Financiero (IO)	44,443	1,777	2,179	2,345	563	1,158	1,702	2,291	548
Ingresos por Servicios (IO)	1,191	4	8	43	3	7	8	10	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	966	27	37	17	1	1	5	5	3
Gastos de Operacion (Goperac)	30,360	1,074	1,343	1,657	446	854	1,313	1,778	387
Otras Perdidas Operacionales	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	16,217	735	881	748	121	311	402	529	167
Provisiones (Goperac)	6,655	200	600	820	215	249	533	669	106
Margen Operacional Neto	9,563	535	281	(72)	(94)	61	(131)	(140)	61
Otros Ingresos	6,466	49	85	206	57	95	130	132	166
Otros Gastos y Perdidas	1,635	30	44	85	57	78	97	99	79
Impuestos y Participacion de Empleados	4,356	210	122	32	-	30	-	-	54
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,038	344	200	17	(95)	49	(98)	(107)	95

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
(\$ MILES)									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	2,114,936	15,810	20,912	23,189	21,736	21,798	21,164	22,751	22,906
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	337,523	1,015	1,072	1,205	1,216	1,390	1,611	1,461	2,311
Cartera Bruta total	1,565,406	14,101	17,647	22,460	21,532	19,710	18,589	18,724	19,299
Cartera Vencida	25,813	322	369	345	400	437	521	578	641
Cartera en Riesgo	70,494	941	1,058	2,511	2,799	2,341	3,036	2,486	2,493
Cartera C+D+E	44,273	472	592	1,285	1,413	1,695	1,825	1,767	1,749
Provisiones para Cartera	(92,059)	(1,137)	(1,679)	(2,244)	(2,425)	(2,443)	(2,666)	(2,790)	(2,775)
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.2%	88.3%	86.9%	84.9%	82.1%	84.2%	81.9%	84.5%	84.5%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	119.1%	130.8%	126.7%	119.2%	118.6%	125.1%	122.5%	124.6%	126.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.6%	2.3%	2.1%	1.5%	1.9%	2.2%	2.8%	3.1%	3.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.5%	6.7%	6.0%	11.2%	13.0%	11.9%	16.3%	13.3%	12.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.8%	3.3%	3.4%	5.7%	6.6%	8.6%	9.8%	9.4%	9.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	130.6%	120.9%	158.7%	89.4%	86.6%	104.4%	87.8%	112.2%	111.3%
Prov. de Cartera+Contingentes /Cartera CDE	208.0%	241.0%	283.4%	174.6%	171.6%	144.1%	146.1%	157.9%	158.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.9%	8.1%	9.5%	10.0%	11.3%	12.4%	14.3%	14.9%	14.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	228.5%	N/D	172.0%	167.5%	152.8%	143.2%	154.1%	155.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.4%	N/D	5.6%	N/D	N/D	6.4%	6.7%	6.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia	2.9%	4.1%	3.7%	6.7%	6.5%	8.1%	9.0%	8.7%	9.3%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	23.5%	0.0%	3.5%	43.5%	0.0%	0.0%	2.1%	2.2%	1.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	15.1%	N/D	25.3%	N/D	N/D	24.0%	25.0%	24.3%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	3.4%	10.4%	0.9%	7.1%	11.3%	4.1%	6.2%	4.7%	9.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.2%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	20.2%	30.5%	27.2%	22.7%	23.2%	26.4%	27.1%	26.9%	28.7%
TIER I / APPR	16.7%	22.7%	19.9%	19.9%	21.0%	23.3%	24.7%	24.6%	26.0%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	26.5%	22.4%	19.0%	19.7%	20.9%	20.3%	19.4%	22.4%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.2%	7.8%	7.5%	9.2%	11.2%	10.8%	10.9%	11.0%	9.4%
Capital libre (USD M)**	290,810	3,641	3,733	3,664	3,374	4,175	3,547	4,321	4,544
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disp	13.8%	23.0%	17.9%	15.8%	15.5%	19.2%	16.8%	19.0%	19.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.8%	69.1%	59.5%	50.3%	45.5%	54.8%	46.1%	54.7%	56.3%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.5%	74.2%	73.4%	88.1%	90.6%	88.3%	91.4%	91.5%	90.7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.2%	29.4%	24.0%	21.6%	20.7%	21.7%	21.0%	20.9%	22.1%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.6%	23.0%	18.8%	17.7%	17.4%	17.8%	17.8%	17.4%	20.4%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	102	477	360	9	1	2	3	3	0
Ingresos Operativos Netos	46,578	1,809	2,224	2,405	567	1,165	1,715	2,306	554
Result. antes de impuest. y particip. trab.	14,394	554	322	49	(95)	79	(98)	(107)	148
Margen de Interés Neto (NIR)	68.3%	78.2%	74.7%	73.0%	73.2%	74.1%	73.6%	73.9%	74.2%
ROE***	11.1%	9.0%	4.6%	0.4%	-7.6%	1.9%	-2.6%	-2.1%	7.4%
ROE Operativo	10.6%	14.0%	6.5%	-1.5%	-7.6%	2.4%	-3.5%	-2.8%	4.8%
ROA***	1.9%	2.5%	1.1%	0.1%	-1.6%	0.4%	-0.6%	-0.4%	1.6%
ROA Operativo	1.8%	3.8%	1.5%	-0.3%	-1.6%	0.5%	-0.7%	-0.6%	1.0%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.7%	97.8%	97.9%	97.5%	99.3%	99.3%	99.1%	99.1%	98.6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	8.8%	13.6%	12.2%	10.9%	10.2%	10.5%	10.4%	10.2%	9.8%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	13.6%	12.2%	10.9%	10.3%	10.5%	10.4%	10.2%	9.8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.0%	27.2%	68.1%	109.7%	178.3%	80.2%	132.7%	126.6%	63.3%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.5%	70.4%	87.4%	103.0%	116.7%	94.7%	107.7%	106.1%	88.9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.2%	59.4%	60.4%	68.9%	78.7%	73.3%	76.6%	77.1%	69.8%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.9%	9.1%	10.2%	10.7%	11.1%	9.3%	10.5%	10.2%	8.4%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	272,299	1,587	3,195	1,970	1,722	2,972	3,930	4,985	3,714
Activos Liquidos (BWR)	536,023	2,597	4,237	3,183	2,950	4,319	5,557	6,214	5,717
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,251	N/D	1,845	1,764	1,752	1,816	1,932	1,885
100 Mayores Depositantes****	N/D	2,789	N/D	4,216	3,841	3,712	3,823	3,891	3,946
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.9%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	36.0%	45.9%	47.4%	44.4%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.9%	22.0%	28.9%	19.4%	19.5%	30.2%	38.2%	41.6%	39.0%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.0%	12.3%	12.9%	13.9%	13.0%	13.6%	11.7%	12.9%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-60.8%	0.0%	-85.9%	0.0%	0.0%	-118.4%	-103.4%	-129.1%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.9%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	36.0%	45.9%	47.4%	44.4%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.8%	15.7%	25.4%	14.1%	13.8%	24.8%	32.5%	38.0%	28.9%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	10.6%	N/D	11.5%	12.0%	12.4%	12.8%	12.7%	12.4%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	48.2%	N/D	58.0%	59.8%	40.6%	32.7%	31.1%	33.0%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial