

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	2009	1T10	2T10
"BB"	"BB"	"BB-"	"B"	"B"	"B"

Resumen Financiero

USD Miles	SISTEMA	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
Activos	2,184,970	24,497	22,723	23,419	23,527	24,185
Pasivos	1,818,703	19,513	17,609	18,415	18,338	18,769
Patrimonio	366,267	4,985	5,114	5,004	5,189	5,416
Resultados	10,038	17	49	(107)	95	259
ROE % *	11.1%	0.4%	1.9%	-2.1%	7.4%	9.9%
ROA % *	1.9%	0.1%	0.4%	-0.4%	1.6%	2.2%

*Indicador anualizado para el 2T09 y 2T10.

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

Contactos

Sebastián Baus, Ecuador
 (593) -022- 222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R, Ecuador
 (593) -022- 548-393
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.

La Cooperativa se centra en atender las necesidades de ahorro y consumo de sectores que perciben ingresos económicos bajos. Más de la mitad de su cartera crediticia se destina al consumo y en una menor proporción a microcréditos, vivienda y al sector comercial. Dentro de la rama dedicada a la microempresa, se orienta hacia la colocación de microcrédito de acumulación ampliada.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros con corte a Jun-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. Si bien el incremento en la captación de depósitos permitió aumentar la colocación de cartera este trimestre, la Cooperativa no ha podido alcanzar su ritmo de crecimiento histórico. Las fuentes de fondeo permanecen débiles y la cartera crece lentamente.

La Institución sigue dependiendo de sus captaciones para incrementar la colocación de cartera ante la ausencia de fuentes alternas suficientes que permitan inyectar recursos que compensen el decrecimiento que tuvo el negocio en el 2009.

Pese a que la Cooperativa ha logrado ser más eficiente en el control de su gasto operativo y provisiones, estos siguen manteniendo un peso significativo dentro del balance. La Cooperativa debe mantener un alto nivel de provisiones debido al deterioro en la calidad de su cartera. La alta morosidad conlleva tener un alto gasto en provisiones que absorbe una porción significativa del margen y reduce la rentabilidad operativa del negocio.

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

FECHA COMITE: Septiembre, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 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.



liquidez estructural, sin embargo continúa manteniendo posiciones de liquidez en riesgo y un descalce de plazos entre activos y pasivos.

Si bien la alta rotación del personal administrativo y gerencial ha debilitado la estructura de Gobierno corporativo de la Institución, se espera que con los nuevos cambios realizados en la directiva exista mayor estabilidad laboral a futuro y se de continuidad a la aplicación de estrategias y objetivos.

La calificación toma en cuenta además el bajo posicionamiento que la Cooperativa tiene en el sistema de cooperativas de primer piso que son reguladas por la SBS, especialmente considerando la creciente competencia en el mercado.

Históricamente el crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento en relación al promedio del sistema. Este comportamiento se explica 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 coberturas e índices de capitalización en su mayoría superiores a los del promedio del sistema.

Esperamos que a futuro la Institución muestre mayor estabilidad en sus indicadores, tomando en cuenta la consolidación del nuevo Consejo de Administración. Una vez que se defina al gerente general y se inicie la aplicación de las estrategias, será un reto importante que la Cooperativa mantenga ingresos recurrentes derivados del negocio para sostener la infraestructura actual sin debilitar su situación patrimonial. Adicionalmente consideramos necesaria la preservación de la liquidez pues las fuentes de fondeo permanecen sensibles

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Diversificación de la cartera por monto.
- Indicadores de capitalización por encima del promedio del sistema, de acuerdo a los riesgos incurridos
- Más de cuarenta años de experiencia en su nicho de mercado

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.
- Mercado potencial a través de la reactivación de socios inactivos.

DEBILIDADES

- Inestabilidad en la plana gerencial y administrativa.
- Bajo posicionamiento en el mercado.
- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos.

- Las fuentes de fondeo permanecen débiles.
- Posiciones de liquidez en riesgo.
- 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 con presencia de participantes no regulados.
- Flexibilidad en las políticas de crédito podría inducir a un aumento en la morosidad.
- Concentración del portafolio de inversión en el sistema de Cooperativas (68%).
- Estrategias de crecimiento podrían presionar los indicadores de rentabilidad.
- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Remitirse al Anexo 1

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Remitirse al Anexo 2

Riesgo Sectorial

Remitirse al Anexo 3

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

A fines del año 2009 se dieron algunos cambios en la directiva de la Cooperativa, inició la gestión de una nueva Asamblea de Representantes y se incorporaron tres nuevos miembros al Consejo de Administración. El Gerente titular fue removido de su cargo en Dic-09, por lo que se designó a una nueva funcionaria para que ocupe el cargo de gerente subrogante a partir de enero del 2010.

El Consejo de Administración que estuvo constituido completamente en Marzo del 2010 decidió encargar nuevamente la Gerencia en este 2T10 a favor de la Dra. Flor María Merchán, hasta que se resuelva el nombramiento del Gerente titular de la Cooperativa. La Institución contrató a una empresa externa de selección de personal que se está encargando de la calificación y designación del nuevo gerente. Las autoridades de la Cooperativa esperan que este proceso concluya totalmente en el mes de septiembre del 2010.

Desde el año 2006 la Cooperativa ha tenido tres gerentes titulares y cinco encargos temporales. Es decir que en el transcurso de los últimos cinco años la gerencia ha rotado alrededor de siete veces. La inestabilidad de la

plana gerencial y del personal administrativo 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.

La administración de la Cooperativa espera que la reestructuración realizada en la plana directiva en el 2010, le permita a la Institución contar a futuro con mayor estabilidad y consecución en sus estrategias y objetivos.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

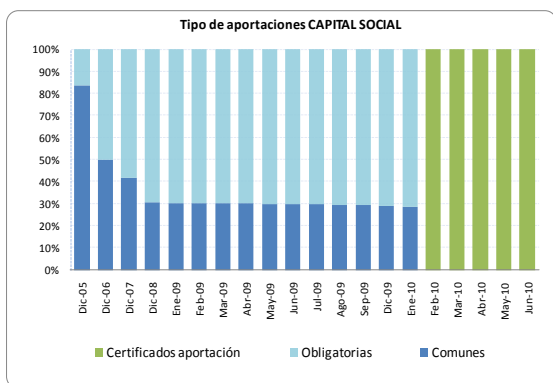
El capital social de las cooperativas se compone por certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Hasta diciembre del 2009 estos certificados podían ser de dos tipos, comunes u obligatorios.

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 de una nuevo Decreto Ejecutivo (No. 194), mediante el cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. De acuerdo a esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social anual de la Cooperativa.

Es decir que este nuevo reglamento favorecerá la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalecerá su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación y debido a que dichos certificados formarán parte del patrimonio técnico.

Siguiendo los lineamientos de la legislación anterior, la Cooperativa Padre Julián Lorente logró desincorporar una buena parte de sus certificados comunes hasta enero del 2010. El capital social de la Cooperativa a Jun-10 asciende a USD 3,684M.



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 el Ing. Xavier García Ontaneda como Presidente y el Dr. 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. Estos comités cuentan a su vez 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 es un objetivo que se contempla en el plan estratégico de la Cooperativa y actualmente está en proceso de implementación. Un avance importante en este aspecto constituye la aprobación de una nueva estructura organizacional que rige desde agosto del 2010.

De conformidad al Decreto Ejecutivo No. 194, la Cooperativa nombró a los miembros que integrarán el Consejo de Vigilancia y que se encargarán del control interno de la Institución 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.

La Cooperativa está en proceso de realizar estudios de factibilidad para la creación de cuatro nuevas agencias que podrían implementarse probablemente desde el 2011. Cabe señalar que ciertas agencias en donde la Cooperativa opera actualmente no han alcanzado el rendimiento esperado e incluso algunas no llegan aún a su punto de equilibrio. Consideramos que el crecimiento en nuevas agencias podría presionar los indicadores de rentabilidad actuales y volver más pesada su estructura.

El plan de negocios de la Cooperativa para el año 2010 plantea la fidelización del mercado a través de una mayor agilidad en el otorgamiento de crédito para aquellos clientes que mantengan un buen historial crediticio, ofreciéndoles operaciones previamente aprobadas, tasas de interés atractivas y operaciones sin garantes.



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.

Cumpliendo con su plan estratégico, la Cooperativa conformó un equipo comercial integrado por doce oficiales de crédito que se encargan actualmente de colocar créditos nuevos y dar seguimiento a la recuperación de los mismos. El objetivo de la Cooperativa es que este equipo realice una gestión puerta a puerta con la finalidad de incrementar el número de clientes y tener una difusión de sus productos y servicios de mayor alcance.

Una de las estrategias de la Cooperativa en lo posterior es implementar un sistema de remuneración variable para su equipo de ventas. Consideramos que esta propuesta será positiva en la medida que esté condicionada no sólo al cumplimiento de metas de crecimiento de cartera sino que esté también en función de la recuperación que cada oficial llegue a tener de la cartera que coloca.

Las estrategias de la Cooperativa en este año 2010 se enfocan a establecer una relación directa con el cliente, mejorar la calidad en el servicio y brindar a sus clientes actuales y nuevos mayores facilidades para el manejo adecuado de sus fondos.

Es importante que el crecimiento esperado por la Cooperativa vaya de la mano del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de crédito y en general con respecto al control de riesgos integrales. La calificadora estará atenta al efecto que dichas estrategias representen en la situación financiera de la Cooperativa.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Si bien en el primer semestre del 2010 se observa una recuperación del negocio de intermediación respecto al año anterior, la Cooperativa todavía no alcanza la meta de crecimiento proyectada a Jun-10. En lo que se refiere a cartera bruta, la Cooperativa había proyectado a inicios de año un crecimiento aproximado del 6.6% para Jun-10, sin embargo el crecimiento anual de la cartera bruta en este trimestre sólo alcanzó el 1.3%. La Cooperativa estuvo cerca de cumplir su meta de crecimiento en lo que respecta a depósitos a la vista, sin embargo los depósitos a plazo no alcanzan aún la media histórica ni el crecimiento proyectado.

La meta de crecimiento en depósitos a la vista, a plazo y cartera es de aproximadamente un 7% trimestral a partir del 2T10 sustentado en el nuevo plan de ventas y mercadeo. El cumplimiento de esta meta sigue siendo un reto importante para la Cooperativa pues la recuperación se está presentando lentamente especialmente en lo que se refiere a colocación de nueva cartera.

Si bien las estrategias de la Cooperativa están orientadas a aumentar la generación del negocio a futuro, se debe considerar que también implican una inversión importante en activo fijo y capital humano. Para implementar estas estrategias la Cooperativa deberá recurrir a fuentes de recursos alternas pues la generación propia del negocio limita actualmente inversiones fuertes de capital.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

INDICADOR	Dic-08	No.	Dic-09**	No.	Jun-10**	No.
Activos (%)	1.51%	22	1.15%	28	1.05%	28
Pasivos (%)	1.46%	23	1.09%	28	0.97%	28
Patrimonio (%)	1.77%	21	1.43%	25	1.43%	25
Cartera (%)	1.77%	22	1.26%	27	1.18%	28
Depósitos (%)	1.24%	26	0.97%	28	0.92%	28
Resultados	0.07%	35	-0.36%	39	1.25%	30
Coop. 1er Piso	100%	36	100%	40	100%	40

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Elaboración: BWR

** Información a Dic-09 y Jun-10 incluye Cooperativas: Cámara de Comercio de Ambato, Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de otras instituciones financieras en los segmentos de microcrédito y consumo. Adicionalmente, se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

La Cooperativa PJJ 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 los dos primeros trimestres del 2010 fue positiva.

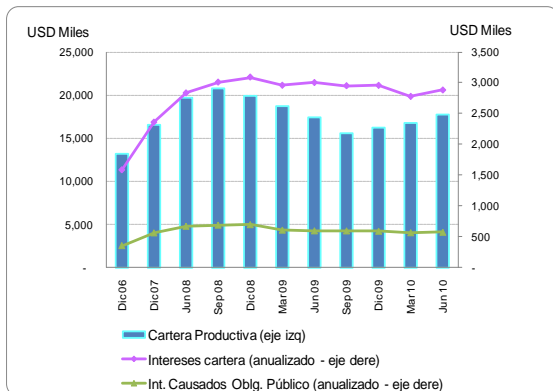
Desde que la Cooperativa empezó a ser regulada por la SBS en el año 2004 no logra todavía una posición estable en el mercado. Mejorar su posicionamiento constituye uno de los mayores retos de la Cooperativa PJJ, más aún con el reciente ingreso de otras cooperativas de mayor tamaño en su principal zona de influencia.

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 la disminución de remesas derivada 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 el 2009 la Cooperativa presenció la mayor disminución de sus captaciones y colocaciones. A esta contracción en 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.

A pesar de la contracción que tuvo el negocio el año anterior, la Cooperativa ha logrado preservar sus ingresos financieros, los mismos que provienen principalmente de los intereses que genera la cartera de consumo y microcrédito.



En el 2T10 se observa una recuperación en el crecimiento de la cartera, sin embargo ésta no alcanza aún la tasa de crecimiento histórica. El incremento de la cartera guarda relación con la recuperación de los depósitos que se capta del público que también mejoraron en los dos primeros trimestres del 2010.

Las tasas pasivas se han reajustado en concordancia a la reducción de la tasa pasiva referencial permitiendo que los intereses causados a favor de los depositantes sean menores. Este factor ha facilitado la preservación del margen de interés neto (NIR) en niveles similares a su histórico, e incluso ha permitido que este indicador sea superior al promedio del sistema. Cabe señalar que el sistema cooperativo sigue manteniendo en promedio un manejo agresivo de sus tasas pasivas.

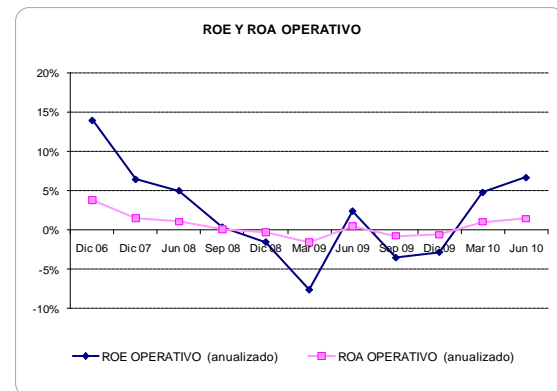
En el año 2006 las comisiones de cartera contribuyeron a incrementar el margen bruto financiero (MBF) en aproximadamente un 37%. Con la eliminación de este tipo de ingresos el crecimiento del MBF pasó a depender exclusivamente de la generación de intereses por cartera, que como ya se mencionó anteriormente también fueron afectados con la reducción de tasas.

En este primer semestre del 2010 la Cooperativa logró reducir sus gastos operativos frente al mismo período del año anterior. No obstante, el gasto sigue manteniendo un peso significativo respecto a la generación de ingresos operativos, relación que si bien se ha reducido, es superior al promedio del sistema. Este indicador podría presionarse a futuro en vista de la inversión que la Cooperativa quiere realizar en nuevas agencias y la inversión en programas de control de riesgos integrales que está todavía pendiente.

Además de la reducción del gasto operativo, la Cooperativa tuvo este trimestre un gasto menor en provisiones (frente a Jun-09), lo cual contribuyó

significativamente al incremento del margen operacional neto (MON). El descenso del gasto en provisiones y la disminución de la morosidad están influenciados en parte por los castigos de cartera que la Cooperativa ha realizado en prácticamente todos los trimestres.

La Cooperativa alcanzó en este 2T10 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 desde inicios de este año.



La Cooperativa recibe de manera recurrente otros ingresos que contribuyen a la generación de resultados y que provienen en su mayoría de la reversión de provisiones y de la recuperación de intereses y comisiones de cartera de ejercicios anteriores. En comparación a Jun-09, estos ingresos tuvieron un crecimiento importante en este trimestre, influenciando positivamente a los resultados del período.

Si bien en los dos primeros trimestres del 2010 se ha marcado una tendencia positiva en cuanto a resultados, consideramos necesario que la Cooperativa incremente el volumen de su cartera para generar ingresos suficientes que le permitan cubrir el costo de mantener una morosidad alta, sostener el peso actual de su gasto operativo y diluir el gasto que se generaría a futuro con el crecimiento del negocio.

El crecimiento futuro de los ingresos de la Cooperativa dependerá del volumen de cartera que la Institución esté en capacidad de colocar, en vista de la reducción de la tasa máxima legal para los segmentos de consumo (Feb.10) y microcrédito (May.10) resulta por el BCE. En especial considerando que una de las principales fuentes de ingresos para la Cooperativa PJJ proviene de dichos segmentos.

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.

De acuerdo a lo mencionado por la gerencia actual se está analizando la posibilidad de contratar un nuevo software especializado de scoring o en su defecto implementar un proyecto de scoring de crédito que se planteó a nivel interno.

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 Jun-10 ascendió a USD 24,185M, conformado en un 86.2% por activos productivos y un 13.8% por improductivos.

Si bien la cartera bruta constituye el principal activo de la Cooperativa, el activo productivo ha crecido gracias al incremento de los fondos disponibles productivos e inversiones brutas. Estos rubros crecieron de manera importante en los últimos períodos de análisis debido a la política de la Cooperativa de mantener adecuados niveles de liquidez frente a la disminución que tuvieron los depósitos el año anterior. La Cooperativa podría direccionar estos recursos líquidos a la colocación de nueva cartera, sin embargo es importante que la Institución preserve sus niveles de liquidez para atender un eventual retiro de depósitos de sus clientes.

El 77.6% del activo de la Cooperativa se financia mediante su pasivo, el cual está conformado en su mayoría (83.2%) por las obligaciones de la Institución con el público, principalmente depósitos a la vista y a plazo. Un 13.1% 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. La Institución dejó de contar con

esta línea, sin embargo mantiene un saldo por pagar de USD 2,463M.

El crecimiento del patrimonio (en 5.9%) 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 Cooperativa¹.

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 sí 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 Jun-10 tuvieron una participación del 8.0% y 10.5% 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 10%, debilitando la estructura patrimonial actual de la Cooperativa tomando en cuenta sobre todo el bajo crecimiento del capital social y de los resultados en los últimos años.

Si sensibilizamos el patrimonio excluyendo el rubro de otros aportes patrimoniales, el capital libre se reduciría en 11.2%. Su cobertura sobre activos productivos descendería en poco más de dos puntos porcentuales pasando del 21.2% que mantiene actualmente a 18.8%. Si bien la cobertura se reduciría, cabe indicar que ésta todavía sería superior a los niveles promedio del sistema.

▪ RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

¹ Decreto Ejecutivo No. 194 Tercera disposición general, literal d).



FONDOS DISPONIBLES

Fondos Disponibles En USD Miles		
A Jun-10		
BCE	1,684	43.4%
BANCO DE LOJA	1,375	35.5%
BANCO DE FOMENTO	51	1.3%
BANCO DE MACHALA	84	2.2%
BANCO PROCREDIT	6	
FINANCOOP	168	4.3%
FD. Productivos	3,368	86.9%
Caja	503	13.0%
Efectos de cobro	6	0.2%
FD. Improductivos	509	13.1%
FONDOS DISPONIBLES	3,877	100.0%

Desde el año anterior la Cooperativa decidió incrementar el nivel de fondos disponibles 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. Los fondos disponibles están colocados en su mayoría en el Banco Central del Ecuador y en uno de los bancos privados de la provincia de Loja.

Este trimestre se aprecia una desaceleración en el crecimiento de los fondos disponibles respecto a Dic-09, sin embargo, se da un incremento importante de las inversiones, lo que contribuye a mantener la liquidez en los niveles adecuados. El menor crecimiento de los fondos disponibles y de los activos líquidos en este trimestre incidió en el descenso de la cobertura sobre los pasivos de corto plazo frente a Dic-09. Pese a ello, esta cobertura sigue siendo superior al promedio del sistema.

INVERSIONES

INSTITUCIÓN	Dic-09	PART. %	Jun-10	Part. %
UNIBANCO	83	5.6%	135	6.2%
FINANCOOP	268	18.2%	275	12.8%
UNIFINSA	227	15.4%	541	25.1%
CACPECO	370	25.1%	355	16.5%
DINERS CLUB	116	7.9%	-	0.0%
B. PROCREDIT	187	12.7%	-	0.0%
COOPROGRESO	204	13.8%	472	21.9%
CFN	20	1.4%	20	0.9%
Coop. 29 de Octubre	-	0.0%	355	16.5%
TOTAL	1,475	100.0%	2,153	100.00%

Las inversiones netas crecieron en 53.3% respecto a Jun-09 y siguen siendo en su mayoría títulos disponibles para la venta de emisores del sector privado. La Cooperativa ha decidido privilegiar la tasa de rendimiento del portafolio renovando una parte de sus inversiones a plazos de mayor duración.

Pese a que el 32.2% de las inversiones a Jun-10 fueron colocadas a un plazo mayor a 90 días, el portafolio sigue concentrado en su mayoría (67.8%) en el corto plazo con el afán de preservar los niveles de liquidez de la Institución.

La Cooperativa ha invertido en certificados de depósito de instituciones del sistema financiero nacional incluyendo al sistema de cooperativas.

La política de inversiones de la Cooperativa establece una participación por inversión no mayor al 30%. A pesar de que las inversiones en UNIFINSA y COOPROGRESO están por debajo de este porcentaje establecido por la Cooperativa, éstas representan por sí solas el 10% y 9% respectivamente del patrimonio técnico constituido. Es decir que existe concentración del portafolio en estos dos emisores.

La tasa promedio ponderada del portafolio de la Cooperativa este trimestre fue de 6.74% a un plazo máximo de 180 días. Generalmente esta tasa ha sido menor a la tasa que la Cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo.

CARTERA DE CREDITO

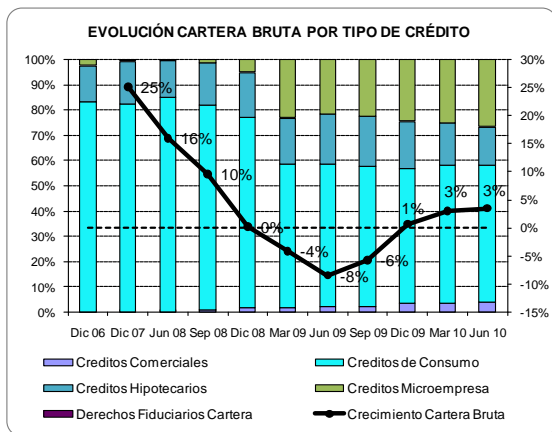
A mediados del 2010 la cartera muestra indicios de recuperación tras su mayor contracción en el primer semestre del 2009. Cabe señalar que esta recuperación es lenta pues la cartera no ha logrado crecer más allá del 3% anual en estos dos primeros trimestres del año.

Si bien la tasa de crecimiento histórica de la cartera es mayor, se debe considerar que a diferencia de lo que sucedía en años pasados, la Administración actual está procurando ser más cauta en la colocación, es decir no sólo aumentar el volumen de cartera sino preservar la calidad de nuevas colocaciones.

Como se indica a continuación, la cartera se destina prioritariamente a cubrir créditos de consumo (54.2%) y créditos a la microempresa (26.7%) y en una menor proporción a créditos de vivienda (15.3%) y comerciales (3.9%). A partir de Dic-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.

Esta medida benefició a la Cooperativa por el reajuste al alza en la tasa de interés pero contribuyó a aumentar la morosidad debido a que se afectó el comportamiento normal de pago de algunos socios.

Siguiendo las recomendaciones del ente de control, la Institución quiere establecer en el 2010 un programa de capacitación para el otorgamiento adecuado de microcrédito.



El saldo de la cartera de vivienda continúa reduciéndose desde que la CFN decidió suspender las operaciones de redescuento que mantenía con la Cooperativa. 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. Sin embargo, las captaciones que recoge la Cooperativa se destinan primordialmente a la colocación de cartera de consumo y microcrédito pues la rama de negocio que financia vivienda no constituye uno de los enfoques principales de mercado de la Cooperativa.

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. A Jun-10 la morosidad de la cartera en riesgo de la Cooperativa PJI fue de 11.1%. La reducción del índice de morosidad respecto a Dic-09 estuvo influenciada por el incremento en los castigos efectuados en los dos primeros trimestres del 2010, principalmente en operaciones de consumo. La disposición legal de reclasificar los créditos de consumo vencidos de 15 a 5 días también tuvo una incidencia negativa en el incremento de la morosidad.

La cartera vencida sigue creciendo de manera importante (50.8% respecto a Jun-09), lo que demuestra que la cartera continúa deteriorándose y pone en evidencia su difícil recuperación. El ritmo de crecimiento de la cartera vencida es superior al de la cartera bruta total por lo que se aduce que la porción de la cartera con mayor deterioro es aquella colocada en períodos anteriores.

En marzo del 2009 la Cooperativa decidió contratar a una empresa externa de cobranzas, sin embargo este convenio fue posteriormente suspendido debido a que representaba costos adicionales para los socios. La Institución optó por gestionar la cobranza de sus créditos a través de su equipo de oficiales.

A pesar de que la cobertura de la cartera en riesgo mejoró respecto a junio del año anterior gracias a la disminución de la cartera en riesgo, esta sigue siendo menor al promedio del sistema. 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 21.0% respecto a Jun-

09. Las provisiones han crecido a un ritmo menor al que crece la cartera vencida.

Se evalúa positivamente la decisión de la Cooperativa de ser más eficiente en el proceso de aprobación de créditos, sin embargo consideramos importante que la Institución se cerciore de que cada crédito otorgado esté respaldado por garantías adecuadas y que exista un análisis técnico previo que justifique su aprobación.

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 reprecio 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 - 85.90M, 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 ± 1.56%.

Mientras que, la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de las tasas de interés es de ±3.39% a Jun-10, pudiendo afectar al patrimonio en USD ± 186.56M.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

FONDEO

La Cooperativa sigue dependiendo de sus captaciones para la colocación de la cartera. El aumento de los depósitos respecto a junio del año anterior permitió una pequeña recuperación de la cartera este trimestre, sin embargo los depósitos no alcanzan todavía ni la tasa de crecimiento ni el volumen histórico.

Los depósitos de mayor crecimiento en relación a Jun-09 fueron los depósitos a la vista. Este tipo de depósitos mantienen una alta participación dentro de las obligaciones con el público y se caracterizan por su mayor volatilidad. Los depósitos a plazo tuvieron un bajo crecimiento respecto a Jun-09 y continúan concentrados por lo general en captaciones de corto plazo menores a 180 días.

La Institución enfrenta un riesgo de liquidez importante debido a que ha captado recursos de corto plazo y ha colocado la mayoría de su cartera (61.5%) a un plazo superior a un año. Esto ha conllevado un descalce importante de plazos entre activos y pasivos derivándose en la existencia de posiciones de liquidez en riesgo.

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. Si esta línea fuera utilizada en su totalidad contribuiría a incrementar las fuentes de fondeo de la Institución únicamente en un 2.2%, sin embargo constituye un soporte en caso de que sus captaciones se contrajeran a futuro.

Si bien se observa una recuperación del negocio de intermediación en el transcurso del primer semestre del 2010, las fuentes de fondeo permanecen sensibles.

LIQUIDEZ

La Cooperativa es una de las diez Instituciones que poseen la liquidez más alta del sistema cooperativo. 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 índices de liquidez estructural se redujeron en relación a Dic-09 apreciándose la intención de la Cooperativa por incrementar la colocación de cartera con los recursos que mantiene pero sin descuidar los niveles de liquidez actuales. Parte de los fondos disponibles han sido colocados en inversiones de corto plazo que proporcionen mayor rentabilidad.

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

Se puede observar que en relación al trimestre anterior, la recuperación de las captaciones permitió una reducción del monto de las brechas que están en riesgo. No obstante, el riesgo de liquidez se trasladó a las bandas de menor plazo por el persistente descalce de plazos entre activos y pasivos que se origina por la colocación de cartera a largo plazo cuando existe una concentración de depósitos a corto plazo; más aún cuando este trimestre crecen precisamente los depósitos a la vista que son los de menor plazo.

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. El plan no considera el establecimiento de líneas de crédito alternas con otras instituciones del sistema financiero que sean suficientes para solventar la falta de liquidez en un momento dado y cubrir estos desfases de liquidez que presentan los reportes en los diferentes escenarios. Si bien la Cooperativa suscribió un convenio con FINANCOOP, esta línea de crédito sería insuficiente para cubrir las brechas de liquidez negativas que la Institución posee a Jun-10.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 las cooperativas deberán constituir un fondo de liquidez. Este fondo no ha sido hasta el momento creado por la Cooperativa hasta que se definan en el sistema de cooperativas los parámetros

legales para constituirlo. La Cooperativa mantiene sus reservas mínimas de liquidez para garantizar el pago de los depósitos al público de acuerdo a lo establecido por la Junta Bancaria y su liquidez se encuentra colocada en su totalidad a nivel nacional.

Es necesario que la Cooperativa mantenga los niveles de liquidez actuales con el fin de mitigar el riesgo de volatilidad de los depósitos.

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 el plan de continuidad del negocio que está en proceso de aprobación por parte del Consejo de Administración.

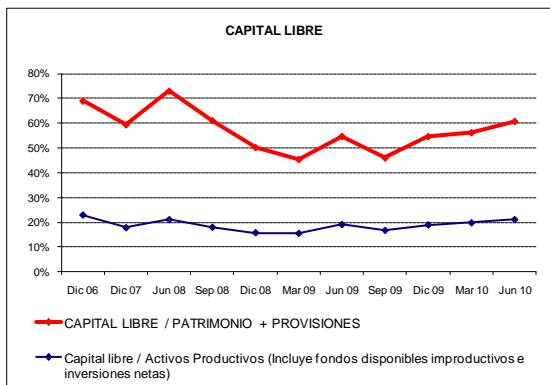
La Cooperativa se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados a la ejecución de procesos y tiene dificultades en la estructura misma de su sistema de control interno.

La Cooperativa instaló el sistema de software FRMS con el objetivo de contar con un proceso adecuado de scoring que permita realizar un análisis técnico del riesgo crediticio. Debido a incompatibilidades con el software anterior, no se pudo dar un uso completo a este nuevo sistema. Para contar con información completa y actual de sus clientes, la Institución inició una campaña de actualización de datos, la misma que fue concluida en un 70% en el mes de agosto del 2010.

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. Paralelamente, la gerencia actual está evaluando la posibilidad de instalar un nuevo sistema de software en la Cooperativa con una nueva empresa ofertante.

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 Institución posee una adecuada estructura patrimonial, respaldada en un 87.9% por capital primario. El crecimiento del patrimonio técnico constituido le ha permitido 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 Cooperativa 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. Esta cobertura podría reducirse a futuro si se suspendiera la conformación de aportes patrimoniales, rubro de importancia para el crecimiento del patrimonio.

Es importante considerar que el crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento, fundamentalmente por el bajo incremento 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.

De acuerdo a lo señalado por la gerencia el área de mercadeo de la Cooperativa está actualmente trabajando en crear estrategias que permitan la reactivación futura de socios inactivos. Este constituye un mercado potencial que en caso de ser cubierto podría contribuir al fortalecimiento patrimonial y al incremento en la generación.

Consideramos que el fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa es importante para dar soporte al crecimiento del negocio en especial si se presentara 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	Dic-09	Mar-10	Jun-10
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	264,078	1,177	2,667	1,556	1,144	2,432	4,480	3,144	3,368
Inversiones Brutas	352,074	1,025	1,083	1,217	1,229	1,404	1,475	2,334	2,153
Cartera Productiva Bruta	1,626,365	13,160	16,589	19,949	18,733	17,369	16,239	16,806	17,752
Otros Activos Productivos Brutos	7,446	38	45	53	53	53	52	52	52
Total Activos Productivos	2,249,962	15,400	20,384	22,775	21,158	21,259	22,246	22,336	23,325
Fondos Disponibles Improductivos	29,148	409	528	414	578	539	505	570	509
Cartera en Riesgo	68,579	941	1,058	2,511	2,799	2,341	2,486	2,493	2,221
Activo Fijo	53,740	335	364	430	515	515	501	496	483
Otros Activos Improductivos	47,101	351	1,121	681	734	585	585	539	536
Total Provisiones	(104,099)	(1,175)	(1,720)	(2,314)	(2,499)	(2,516)	(2,903)	(2,906)	(2,888)
Total Activos Improductivos	198,568	2,036	3,070	4,036	4,626	3,980	4,076	4,097	3,749
Total Activos	2,344,431	16,261	21,735	24,497	23,285	22,723	23,419	23,527	24,185
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	1,761,497	11,808	14,492	16,104	14,754	14,176	15,234	15,190	15,620
Depósitos a la Vista	896,367	6,438	7,536	8,277	7,421	6,821	7,962	7,778	8,041
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	778,745	4,528	6,111	6,829	6,357	6,447	6,437	6,568	6,739
Depósitos en Garantía	56	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	86,329	842	845	998	976	908	834	844	840
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	376	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	142,175	-	1,629	3,018	3,109	2,837	2,674	2,544	2,463
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,653	350	1,047	390	487	595	507	605	686
Provisiones para Contingentes	25	0	0	-	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	1,962,790	12,159	17,168	19,513	18,350	17,609	18,415	18,338	18,769
TOTAL PATRIMONIO	381,641	4,102	4,566	4,985	4,935	5,114	5,004	5,189	5,416
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,344,431	16,261	21,735	24,497	23,285	22,723	23,419	23,527	24,186
CONTINGENTES	4,227	13	13	-	1	1	1	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	135,325	1,653	2,433	3,200	768	1,559	3,087	736	1,532
Intereses Pagados	42,893	360	616	865	206	404	805	190	376
Intereses Netos	92,432	1,293	1,817	2,336	562	1,155	2,281	546	1,156
Otros Ingresos Financieros Netos	297	484	362	10	1	3	10	3	8
Margen Bruto Financiero (IO)	92,729	1,777	2,179	2,345	563	1,158	2,291	548	1,164
Ingresos por Servicios (IO)	2,593	4	8	43	3	7	10	3	5
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,666	27	37	17	1	1	5	3	4
Gastos de Operacion (Goperac)	63,617	1,074	1,343	1,657	446	854	1,778	387	812
Otras Perdidas Operacionales	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	33,344	735	881	748	121	311	529	167	361
Provisiones (Goperac)	11,819	200	600	820	215	249	669	106	186
Margen Operacional Neto	21,525	535	281	(72)	(94)	61	(140)	61	175
Otros Ingresos	10,601	49	85	206	57	95	132	166	314
Otros Gastos y Perdidas	1,820	30	44	85	57	78	99	79	83
Impuestos y Participacion de Empleados	9,493	210	122	32	-	30	-	54	147
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,814	344	200	17	(95)	49	(107)	95	259

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
(\$ MILES)									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	2,279,110	15,810	20,912	23,189	21,736	21,798	22,751	22,906	23,834
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	346,305	1,015	1,072	1,205	1,216	1,390	1,461	2,311	2,131
Cartera Bruta total	1,694,944	14,101	17,647	22,460	21,532	19,710	18,724	19,299	19,973
Cartera Vencida	25,641	322	369	345	400	437	578	641	658
Cartera en Riesgo	68,579	941	1,058	2,511	2,799	2,341	2,486	2,493	2,221
Cartera C+D+E	43,665	472	592	1,285	1,413	1,695	1,767	1,749	1,563
Provisiones para Cartera	(93,460)	(1,137)	(1,679)	(2,244)	(2,425)	(2,443)	(2,790)	(2,775)	(2,752)
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.9%	88.3%	86.9%	84.9%	82.1%	84.2%	84.5%	84.5%	86.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.5%	130.8%	126.7%	119.2%	118.6%	125.1%	124.6%	126.2%	129.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	2.3%	2.1%	1.5%	1.9%	2.2%	3.1%	3.3%	3.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	6.7%	6.0%	11.2%	13.0%	11.9%	13.3%	12.9%	11.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.6%	3.3%	3.4%	5.7%	6.6%	8.6%	9.4%	9.1%	7.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	136.3%	120.9%	158.7%	89.4%	86.6%	104.4%	112.2%	111.3%	123.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	214.1%	241.0%	283.4%	174.6%	171.6%	144.1%	157.9%	158.7%	176.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.5%	8.1%	9.5%	10.0%	11.3%	12.4%	14.9%	14.4%	13.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	228.5%	N/D	172.0%	167.5%	152.8%	154.1%	155.2%	169.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.4%	N/D	5.6%	N/D	N/D	6.7%	6.5%	6.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia ca	2.9%	4.1%	3.7%	6.7%	6.5%	8.1%	8.7%	9.3%	8.2%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	36.6%	N/D	3.5%	43.5%	0.0%	0.0%	2.2%	1.5%	2.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	15.1%	N/D	25.3%	N/D	N/D	25.0%	24.3%	24.1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.3%	10.4%	0.9%	7.1%	11.3%	4.1%	4.7%	9.4%	4.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.2%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	19.4%	30.5%	27.2%	22.7%	23.2%	26.4%	26.9%	28.7%	29.0%
TIER I / APPR	15.7%	22.7%	19.9%	19.9%	21.0%	23.3%	24.6%	26.0%	25.5%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	26.5%	22.4%	19.0%	19.7%	20.9%	19.4%	22.4%	22.8%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.0%	7.8%	7.5%	9.2%	11.2%	10.8%	11.0%	9.4%	8.8%
Capital libre (USD M)**	310,926	3,641	3,733	3,664	3,374	4,175	4,321	4,544	5,043
Capital libre sensibilizado (USD M)	303,680	3,578	3,670	3,388	3,057	3,823	3,920	4,062	4,477
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibil)	13.7%	23.0%	17.9%	15.8%	15.5%	19.2%	19.0%	19.9%	21.2%
Capital libre sensibilizado/ Activos Productivos (Incluye fo	13.4%	22.6%	17.6%	14.6%	14.1%	17.6%	17.2%	17.8%	18.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.7%	69.1%	59.5%	50.3%	45.5%	54.8%	54.7%	56.3%	60.9%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	81.1%	74.2%	73.4%	88.1%	90.6%	88.3%	91.5%	90.7%	87.9%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.3%	29.4%	24.0%	21.6%	20.7%	21.7%	20.9%	22.1%	22.8%
TIER I/ Activo Neto Promedio	12.4%	23.0%	18.8%	17.7%	17.4%	17.8%	17.4%	20.4%	20.4%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	174	477	360	9	1	2	3	0	0
Ingresos Operativos Netos	96,961	1,809	2,224	2,405	567	1,165	2,306	554	1,173
Result. antes de impuest. y particip. trab.	30,306	554	322	49	(95)	79	(107)	148	406
Margen de Interés Neto (NIR)	68.3%	78.2%	74.7%	73.0%	73.2%	74.1%	73.9%	74.2%	75.4%
ROE***	11.3%	9.0%	4.6%	0.4%	-7.6%	1.9%	-2.1%	7.4%	9.9%
ROE Operativo	11.7%	14.0%	6.5%	-1.5%	-7.6%	2.4%	-2.8%	4.8%	6.7%
ROA***	1.9%	2.5%	1.1%	0.1%	-1.6%	0.4%	-0.4%	1.6%	2.2%
ROA Operativo	1.9%	3.8%	1.5%	-0.3%	-1.6%	0.5%	-0.6%	1.0%	1.5%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.5%	97.8%	97.9%	97.5%	99.3%	99.3%	99.1%	98.6%	98.6%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P1	8.7%	13.6%	12.2%	10.9%	10.2%	10.5%	10.2%	9.8%	10.1%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.8%	13.6%	12.2%	10.9%	10.3%	10.5%	10.2%	9.8%	10.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.4%	27.2%	68.1%	109.7%	178.3%	80.2%	126.6%	63.3%	51.6%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.8%	70.4%	87.4%	103.0%	116.7%	94.7%	106.1%	88.9%	85.1%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.6%	59.4%	60.4%	68.9%	78.7%	73.3%	77.1%	69.8%	69.2%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.8%	9.1%	10.2%	10.7%	11.1%	9.3%	10.2%	8.4%	8.4%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	293,226	1,587	3,195	1,970	1,722	2,972	4,985	3,714	3,877
Activos Líquidos (BWR)	542,613	2,597	4,237	3,183	2,950	4,319	6,214	5,717	5,338
25 Mayores Depositantes****	212,300	1,251	N/D	1,845	1,764	1,752	1,932	1,885	1,910
100 Mayores Depositantes****	337,845	2,789	N/D	4,216	3,841	3,712	3,891	3,946	4,076
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.8%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	36.0%	47.4%	44.4%	40.4%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.6%	22.0%	28.9%	19.4%	19.5%	30.2%	41.6%	39.0%	37.8%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.0%	14.0%	12.3%	12.9%	13.9%	13.0%	11.7%	12.9%	12.9%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	-60.8%	0.0%	-85.9%	0.0%	0.0%	-103.4%	-129.1%	111.7%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.8%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	36.0%	47.4%	44.4%	40.4%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.5%	15.7%	25.4%	14.1%	13.8%	24.8%	38.0%	28.9%	29.4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	12.1%	10.6%	N/D	11.5%	12.0%	12.4%	12.7%	12.4%	12.2%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	39.1%	48.2%	N/D	58.0%	59.8%	40.6%	31.1%	33.0%	35.8%

* 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

