

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	2009	3T10
"BB"	"BB"	"BB-"	"B"	"B+"

Resumen Financiero

USD Miles	SISTEMA	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
Activos	2,462,110	24,497	22,550	23,419	25,126
Pasivos	2,065,140	19,513	17,601	18,415	19,461
Patrimonio	396,970	4,985	4,949	5,004	5,665
Resultados	30,742	17	(98)	(107)	434
ROE % *	10.9%	0.4%	-2.6%	-2.1%	10.8%
ROA%*	1.8%	0.1%	-0.6%	-0.4%	2.4%

*Indicador anualizado para el 3T09 y 3T10.

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

pbaus@bankwatchratings.com

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 PJL) fue constituida en Agosto de 1966 en la ciudad de Loja, donde conjuntamente con los cantones vecinos ha desarrollado su principal zona de influencia.

De acuerdo con la legislación vigente es una entidad de derecho privado sin fines de lucro, y está controlada por la Superintendencia de Bancos y Seguros a partir de febrero del 2004. Por el volumen de sus activos se la clasifica como una institución de tamaño pequeño dentro del Sistema Nacional de Cooperativas.

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.

FECHA COMITE: Diciembre, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2010

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros a Sep-10 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente* decidió subir la calificación de riesgo global de la Cooperativa de "B" a "B+", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

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

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en el desempeño actual de la Cooperativa, pues el año 2010 ha marcado una tendencia positiva en cuanto a resultados y rentabilidad. Si bien la institución ha logrado rentabilizar sus activos productivos en el transcurso del año, la generación es todavía apretada frente a la carga operativa y el costo de mantener una morosidad alta. Consideramos que en los próximos años podrían existir presiones en la rentabilidad y liquidez de la Cooperativa en vista de las nuevas inversiones en CAPEX y el crecimiento futuro del negocio.

La calificación considera la presión actual que existe sobre la liquidez debido al constante descalce de plazos entre activos y pasivos; factor que impide que la institución obtenga una calificación de riesgo mayor. Si bien la Cooperativa ha decidido emplear parte de su liquidez para aumentar la colocación de cartera, consideramos necesario que la institución procure mantener índices de liquidez estructural superiores a los del promedio del sistema pues el descalce de plazos se ha derivado en la existencia de posiciones de liquidez en riesgo.

El negocio de intermediación muestra una importante recuperación en relación al año anterior. El crecimiento de la cartera está asociado a la recuperación de las captaciones, principalmente de los depósitos a la vista, pues la institución sigue dependiendo de sus captaciones

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.



para incrementar la colocación ante la ausencia de fuentes de fondeo alternas. La Cooperativa goza de un margen de interés adecuado gracias a la reducción del costo por el reajuste de sus tasas pasivas y en vista de que el fondeo proviene principalmente de depósitos a la vista que son menos costosos que las captaciones a plazo.

Persiste la preocupación de que la cartera vencida siga creciendo a un ritmo más acelerado que la cartera productiva bruta y las provisiones, pues demuestra que la cartera continúa deteriorándose, especialmente la porción de créditos colocados en años anteriores. Se reconoce que la institución se ha esforzado por disminuir el índice de morosidad, sin embargo la contracción de este indicador en el año 2010 ha estado influenciada también por los castigos de cartera.

El crecimiento del patrimonio ha sido lento en relación al promedio del sistema. Este comportamiento se explica fundamentalmente por 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. Cabe indicar que la cobertura de capital libre sobre activos productivos podría reducirse a futuro si se suspendiera la conformación de aportes patrimoniales, rubro de importancia para el crecimiento del patrimonio. Este constituye un riesgo latente que podría afectar la solvencia patrimonial.

Consideramos que la recuperación del negocio también ha estado ligada a la mayor estabilidad en la plana directiva gracias a la consolidación del Consejo de Administración. Esperamos que a futuro la Institución muestre indicadores más estables, una vez que se defina al gerente titular y se de continuidad a la planificación institucional. Constituye un reto importante para la Cooperativa mantener ingresos recurrentes derivados del negocio para sostener la infraestructura actual sin debilitar su situación patrimonial.

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Diversificación de la cartera por monto y sector económico.
- 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.

- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera.
- Altos índices de morosidad.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos que presiona la liquidez.
- Deficiencias en el sistema de información financiera.
- Retrasos en el cumplimiento de la planificación y control de riesgos operativos.

AMENAZAS

- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- 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 por la SBS.
- Estrategias de crecimiento podrían presionar los indicadores de rentabilidad y liquidez.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Por favor remitirse al Anexo 1

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Por favor remitirse al Anexo 2

Riesgo Sectorial

Por favor remitirse al Anexo 3

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

A fines del año 2009 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. El Gerente titular fue removido de su cargo en Dic-09 y 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 a favor de otra funcionaria hasta que se resuelva el nombramiento del Gerente titular de la Cooperativa. Actualmente el cargo de Gerente encargada lo ocupa la Dra. Flor María Merchán, quien está en el ejercicio de sus funciones desde el 2T10.

Las autoridades de la Cooperativa decidieron contratar a una empresa externa de selección de personal a fin de que se encargue de la calificación y designación del nuevo gerente. El Gerente titular de la Cooperativa fue electo en este trimestre y calificado a su vez por la Superintendencia de Bancos y Seguros; su posesión en el



cargo se la realizará en enero del 2011 cuando se reúna el Consejo de Administración.

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 un 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 con este nuevo reglamento se favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y se fortalece su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

Siguiendo los lineamientos de la legislación anterior (Decreto No. 354), 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 Sep-10 asciende a USD 3,687M.

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 y a quien reporta directamente el Gerente General.

El Organigrama estructural de la Cooperativa contempla la conformación de algunos comités que asesoran al Consejo de Administración y a la Gerencia. Estos comités cuentan a su vez con el soporte de una unidad de riesgos, cumplimiento y procesos. A Sep-10 la Cooperativa cuenta con 83 empleados distribuidos en las diferentes áreas.

La alta rotación de la gerencia ha conllevado en los últimos cinco años una constante reorganización interna para la Cooperativa que se ha derivado en la falta de continuidad en la planificación institucional y procesos débiles de implementación. En el 2010 se observa mayor estabilidad gracias a la reestructuración del Consejo de Administración que fue realizada a inicios de año, lo cual permitió dar continuidad a algunos proyectos y procesos rezagados de años anteriores.

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. El primer avance al respecto, 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.

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 garantías. La Administración afirma que hasta el momento no se ha generado ninguna operación con estas características, sin embargo consideramos que en caso de aplicarla, esta estrategia deberá ser implementada con prudencia en vista de las dificultades que la institución ha tenido 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. Para los próximos años la Institución contempla como una de sus estrategias 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. Cumpliendo con esta iniciativa la Cooperativa solicitó la suscripción de un convenio con la Red de Cooperativas COONECTA para ofrecer a sus clientes el uso de cajeros automáticos en las plazas donde se localizan sus agencias.

De acuerdo a la Administración, la Cooperativa ya fue aprobada como miembro por COONECTA y se espera que este proyecto sea implementado en su totalidad hasta el primer semestre del 2011. La expectativa de la Cooperativa en cuanto a la recuperación de su inversión es al tercer año de servicio, en el cual la institución ya espera obtener un margen de ganancia.

Adicionalmente, la Cooperativa realizó varios estudios para la creación de nuevas agencias en mercados potenciales. Como resultado, la institución consideró factible implementar una nueva agencia en la ciudad de Piñas, Provincia del Oro. Actualmente, la Cooperativa está en proceso de solicitar la autorización del ente de control para luego proceder a la instalación de esta nueva agencia que empezaría a operar a partir del 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 por lo menos hasta que los nuevos puntos de atención sean sostenibles por sí solos.

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 2010 se observa una recuperación del negocio de intermediación respecto al año anterior, la Cooperativa todavía no alcanza la meta de crecimiento proyectada a Sep-10 en cuanto a cartera y depósitos. El volumen de cartera a Sep-10 representa el 95% del valor proyectado para este trimestre. La cartera productiva está recuperando su ritmo de crecimiento histórico llegando a niveles similares al 2008.

La meta de crecimiento en depósitos a la vista y a plazo es de aproximadamente un 7% trimestral a partir del 2T10 sustentado en el nuevo plan de ventas y mercadeo. La Cooperativa estuvo cerca de cumplir esta meta 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.

Pese a que 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. Es posible que la Cooperativa requiera fuentes de recursos alternas para implementar estas estrategias, caso contrario las nuevas inversiones podrían presionar los resultados y la rentabilidad neta.

■ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

INDICADOR	Dic-08	No.	Dic-09*	No.	Sep-10**	No.
Activos	1.51%	22	1.15%	28	1.04%	28
Pasivos	1.46%	23	1.09%	28	0.96%	28
Patrimonio	1.77%	21	1.43%	25	1.44%	25
Cartera	1.77%	22	1.26%	27	1.17%	28
Depósitos	1.24%	26	0.97%	28	0.95%	29
Resultados	0.07%	35	-0.36%	39	1.42%	26
Coop. 1er Piso	100%	36	100%	40	100%	40

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Focus Financiero.
 Elaboración: BWR

** Información incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada y excluye a Financoop por ser de segundo piso.

En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. 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.

De acuerdo a su volumen de activos, la Cooperativa Padre Julián Lorente ha sido clasificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros como una institución de tamaño pequeño. La participación de la Cooperativa es menor a Sep-10 debido a que todavía no logra una posición estable en el mercado dada la contracción que tuvo el negocio el año anterior. La consolidación de su posicionamiento se dificulta además por la incursión de nuevos competidores de mayor tamaño en su principal zona de influencia.



Considerando sus activos y pasivos, la Cooperativa se ubica en la vigésimo octava posición del mercado de las cuarenta cooperativas de primer piso que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros. En cuanto a resultados la Cooperativa ha mejorado su posición gracias a que la utilidad neta ha sido positiva en el transcurso del 2010.

▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El 93.7% de los ingresos financieros que recibe la Cooperativa proviene de los intereses que genera la cartera de créditos, principalmente de los segmentos de consumo y microcrédito. El 4.6% se origina del rendimiento que proporciona el portafolio de inversiones. Marginalmente se recibe algo por depósitos en otras instituciones financieras y comisiones de cartera.

A pesar de la recuperación que ha tenido la cartera productiva bruta en el transcurso del 2010, todavía no se observa un repunte importante de los ingresos financieros. En este trimestre los ingresos por intereses no crecieron en la proporción en la que creció la cartera, sin embargo la Cooperativa sí logró incrementar su margen de interés neto gracias a que el costo se redujo en 6.3%.

El bajo crecimiento de los ingresos se explica por el impacto que tuvo la medida adoptada por el BCE en cuanto a la reducción de la tasa máxima legal para los segmentos de consumo (Feb-10) y microcrédito (May-10).

Mientras que la reducción del costo se explica en primer lugar por el reajuste que la institución decidió realizar a sus tasas pasivas en concordancia con la disminución de la tasa pasiva referencial. En segundo lugar, la Cooperativa ha logrado tener un mayor control del costo en vista de que su fondeo está creciendo por los depósitos a la vista que tienen un costo menor que los depósitos a plazo.

Estos factores permitieron que el costo disminuya prácticamente en la misma proporción en la que aumentó el margen de interés neto, el cual se ubica en 76% a Sep-10, superior al de septiembre y diciembre del año anterior y mayor al promedio del sistema (68.49%).

En el año 2006 las comisiones de cartera contribuyeron a incrementar el margen bruto financiero (MBF) en aproximadamente un 37.5%. Con la eliminación de este tipo de ingresos el crecimiento del MBF pasó a depender exclusivamente de la generación de intereses de cartera, que como ya se mencionó anteriormente fueron afectados con la reducción de tasas. A Sep-10 las comisiones de cartera contribuyen únicamente con el 0.6% del margen bruto financiero.

El gasto operativo se reduce por tercer trimestre consecutivo en relación al mismo período del año anterior, situación que contribuye a aliviar la carga

operativa. No obstante, el gasto continúa manteniendo un peso significativo respecto a la generación de ingresos operativos. Consideramos que este indicador podría presionarse a futuro en vista de la inversión que la Cooperativa pretende realizar en su nueva agencia y la inversión en programas de control de riesgos integrales que está todavía pendiente.

Desde el primer trimestre del 2010 la Cooperativa PJJ alcanzó un margen operativo neto y rentabilidad operativa positivos gracias al incremento del margen bruto, a la contracción del gasto operativo y especialmente a la paulatina reducción del gasto en provisiones. A pesar de su disminución, el gasto en provisiones mantiene un peso importante en relación a la generación y contrae aproximadamente el 53.79% del margen operativo neto.

El margen operativo neto ha mantenido un comportamiento creciente a lo largo del año, que conjuntamente con el aumento de otros ingresos ha facilitado la generación de resultados obteniendo este trimestre una rentabilidad neta positiva y similar a la del promedio del sistema. Estos ingresos se reciben de manera recurrente y provienen en su mayoría de la reversión de provisiones y de la recuperación de intereses y comisiones de cartera de ejercicios anteriores.

El año 2010 ha marcado una tendencia positiva en cuanto a resultados, sin embargo consideramos importante que la Cooperativa incremente su generación de modo que pueda cubrir el costo de mantener una morosidad alta, sostener el peso actual de su gasto operativo y soportar las nuevas inversiones en CAPEX y el crecimiento futuro del negocio.

▪ 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, la institución desarrolló un proyecto de scoring interno para el análisis de riesgo crediticio. La Administración espera que este modelo sea aprobado hasta finalizar el año 2010 y proceder con su automatización en el primer semestre del 2011. El proceso hasta el momento continúa siendo manual.

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**

La Cooperativa tiene un total de activos de USD 25,126M a Sep-10, conformados en un 86.9% por activos productivos y un 13.1% por improductivos. Este trimestre los activos crecieron fundamentalmente por el incremento de la cartera productiva e inversiones brutas. El activo improductivo se ha reducido paulatinamente en este año, influenciado por la disminución de la cartera en riesgo.

El 77.5% del activo de la Cooperativa se financia mediante su pasivo, el cual está conformado en su mayoría (84.1%) por las obligaciones de la institución con el público, principalmente depósitos a la vista y a plazo. El 12.2% 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 2,382M.

El crecimiento del patrimonio 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. Este rubro será contabilizado en el patrimonio como un aporte voluntario y se distribuirá para el número de cuotas de la tabla de amortización de cada deudor.

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 Sep-10 tuvieron una participación del 8% y 11.7% 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. Esto implicaría la contracción del patrimonio de la Cooperativa debilitando la estructura patrimonial actual tomando en cuenta sobre todo el bajo crecimiento del capital social.

Haciendo una sensibilización al patrimonio, excluyendo el rubro de otros aportes patrimoniales, el capital libre se reduciría en 12.4% y su cobertura sobre activos productivos descendería en alrededor de tres puntos porcentuales pasando del 21.5% 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**

FONDOS DISPONIBLES

Fondos Disponibles En USD Miles				
Institución	Jun-10	% Part.	Sep-10	% Part.
BCE	1,684	43.4%	1,181	40.3%
BANCO DE LOJA	1,375	35.5%	941	32.1%
BANCO DE FOMENTO	51	1.3%	57	1.9%
BANCO DE MACHALA	84	2.2%	18	0.6%
BANCO PROCREDIT	6	0.1%	25	0.9%
FINANCOOP	168	4.3%	175	6.0%
FD. Productivos	3,368	86.9%	2,397	81.9%
Caja	503	13.0%	526	18.0%
Efectos de cobro	6	0.2%	4	0.1%
FD. Improductivos	509	13.1%	530	18.1%
FONDOS DISPONIBLES	3,877	100.0%	2,927	100.0%

Este trimestre la Cooperativa P.J.L. decidió reducir el volumen de fondos disponibles aprovechando la recuperación de las captaciones. Esta contracción de fondos disponibles fue parcialmente compensada con un incremento de las inversiones brutas, sin embargo actualmente la Cooperativa está empleando parte de su liquidez para aumentar el volumen de la cartera.

La disminución de activos líquidos incidió en el descenso de la cobertura sobre los pasivos de corto plazo e implicó una reducción de los índices de liquidez estructural. Generalmente los fondos disponibles han estado concentrados en su mayoría en el Banco Central del Ecuador y en uno de los bancos privados de la provincia de Loja. Consideramos que la concentración de fondos

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

disponibles es alta en vista de que estas posiciones representan más del 10% del patrimonio técnico.

INVERSIONES

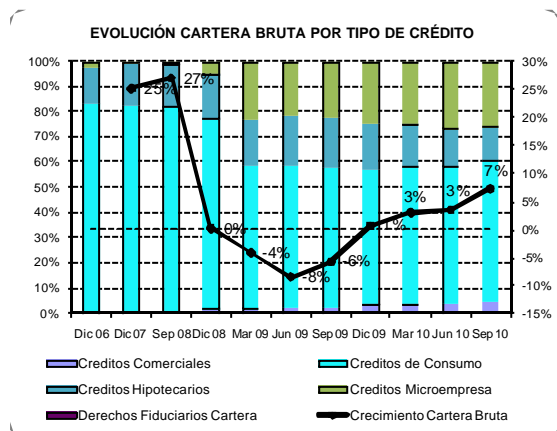
INSTITUCIÓN	Dic-09	Jun-10	Sep-10	%Part.	%Part / PTC
BANCOS	290	155	445	18.4%	7.7%
UNIBANCO	83	135	285	11.8%	4.9%
Banco de Machala	-	-	140	5.8%	2.4%
CFN	20	20	20	0.8%	0.3%
B. PROCREDIT	187	-	-	0.0%	0.0%
COOPERATIVAS	842	1,458	1,381	57.2%	23.9%
COOPROGRESO	204	472	450	18.6%	7.8%
CACPECO	370	355	360	14.9%	6.2%
Coop. 29 de Octubre	-	355	355	14.7%	6.1%
FINANCOOP	268	275	216	9.0%	3.7%
Sociedades Financieras	343	541	589	24.4%	10.2%
UNIFINSA	227	541	484	20.1%	8.4%
VAZCORP	-	-	105	4.3%	1.8%
DINERS CLUB	116	-	-	0.0%	0.0%
TOTAL	1,475	2,153	2,415	100%	42%

Las inversiones netas crecieron en 63.7% respecto a Dic-09 y siguen siendo en su mayoría títulos disponibles para la venta de emisores del sector financiero privado. En el 2T10 y 3T10 la Cooperativa decidió privilegiar la tasa de rendimiento del portafolio renovando una parte de sus inversiones a plazos de mayor duración. Pese a que el 34.9% de las inversiones a Sep-10 fueron colocadas a un plazo mayor a 90 días, el portafolio sigue concentrado en su mayoría (65.1%) en el corto plazo con el afán de preservar los niveles de liquidez de la Institución.

Si bien las inversiones están colocadas en diferentes emisores, se mantiene la concentración por sector pues el 57.2% del portafolio está depositado en otras cooperativas que integran el sistema. Adicionalmente algunas inversiones mantienen una participación importante en relación al patrimonio técnico constituido.

El portafolio global de la Cooperativa tiene una tasa promedio ponderada del 6.44% a Sep-10. Generalmente esta tasa ha sido menor a las tasas que la Cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo, las cuales oscilan entre el 4% y 9%.

CARTERA DE CREDITO



La cartera productiva bruta está recuperando su ritmo de crecimiento histórico llegando a los niveles registrados a Dic-2008. Si bien este crecimiento de la cartera no ha sido directamente proporcional al incremento de los

ingresos cabe indicar que el negocio de intermediación muestra una importante recuperación que se traduce en un incremento sustancial de los resultados netos. El crecimiento de la cartera está asociado a la recuperación de las captaciones, principalmente de los depósitos a la vista y a la decisión de la Cooperativa por emplear parte de su liquidez para aumentar la colocación.

La cartera se destina prioritariamente a cubrir créditos de consumo (55.5%) y créditos a la microempresa (25.9%); una proporción menor se dirige al segmento de vivienda (13.9%) y a la rama comercial (4.6%).

El saldo de la cartera de vivienda continúa reduciéndose desde que la CFN decidió suspender las operaciones de redescuento que mantenía con la Cooperativa en vista de exigencias mínimas en cuanto a calificación de riesgo. 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 provenientes del giro del negocio. 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.

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 que no tenían la capacidad económica suficiente para asumir este nuevo incremento en la tasa. Adicionalmente, la disposición legal de reclasificar los créditos de consumo vencidos de 15 a 5 días también tuvo una incidencia negativa en la calidad de la cartera.

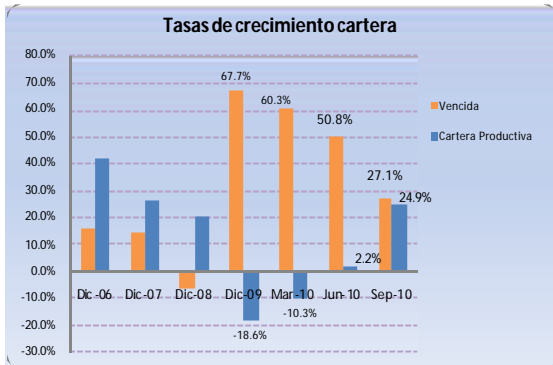
En efecto, el índice de morosidad empieza a ser de dos dígitos a partir de Dic-08, ubicando a la Cooperativa en el grupo de instituciones que tienen la morosidad más alta del mercado. A Sep-10 la morosidad de la cartera en riesgo se ubicó en 9.4% frente a 3.98% del promedio del sistema.

A pesar de que la Cooperativa continúa manteniendo una alta morosidad, se reconoce que este indicador se ha reducido paulatinamente en el 2010 gracias a que la Administración actual está procurando ser más cauta en la colocación. Los castigos efectuados a lo largo del año 2010, en su mayoría operaciones de consumo, también contribuyeron a la reducción del índice de morosidad. Estos castigos representaron el 0.25% de la cartera bruta promedio a Sep-10.

Persiste la preocupación de que la cartera vencida siga creciendo a un ritmo más acelerado que la cartera productiva bruta, pues demuestra que la cartera continúa

INSTITUCIONES FINANCIERAS

deteriorándose, especialmente la porción de créditos colocados en años 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. Este año la Administración optó por gestionar la cobranza de sus créditos a través de su equipo de ventas, y considera que hasta el momento ha dado mejores resultados.

El monto de provisiones se ha reducido en el 2010 como consecuencia de los castigos realizados a la cartera, sin embargo la Cooperativa mantiene coberturas adecuadas y acordes a la cartera en riesgo y al promedio del sistema. Cabe indicar que las provisiones crecieron a un ritmo menor al que creció la cartera vencida.

Históricamente y por disposición de la SBS, la Cooperativa ha constituido una provisión genérica adicional para cubrir el deterioro en la calidad de la cartera, esta provisión tuvo un crecimiento del 16.2% respecto a Sep-10.

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

En los dos últimos años la Cooperativa no ha tenido operaciones contingentes de importancia. En el 3T10 se originó una cuenta contingente deudora por USD 113.59M que corresponde a garantías otorgadas a favor de la Cooperativa. Estas garantías fueron emitidas por un banco local para cubrir seis créditos de vivienda que pertenecen a la Cooperativa y que se espera sean pre cancelados el próximo año con recursos del IESS; caso contrario, si el deudor cayera en mora con la Cooperativa se ejecutarían dichas garantías.

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

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la Cooperativa, los pasivos tienen un plazo de reprocio 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 89.28 M, 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 ± 1.54%.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales frente a la variación de las tasas de interés es de ±3.81% a Sep-10, pudiendo afectar al patrimonio en USD ± 220.49M. Esta variable muestra cierta volatilidad en el tiempo, sin embargo se observa una ligera disminución de la sensibilidad respecto al año anterior.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

FONDEO

El aumento gradual de los depósitos en el transcurso del 2010 ha permitido una recuperación de la cartera productiva, en vista de que la Cooperativa depende de sus captaciones para sus operaciones de colocación. La recuperación del fondeo obedece fundamentalmente al crecimiento de los depósitos a la vista que, si bien tienen un costo menor para la Cooperativa se caracterizan por su mayor volatilidad.

Los depósitos a plazo han mostrado un bajo crecimiento frente al promedio del sistema de cooperativas y continúan concentrados en captaciones de corto plazo menores a 90 días.

La Institución se enfrenta a un riesgo de liquidez importante debido a que generalmente ha captado recursos de corto plazo y ha colocado la mayoría de su cartera (64.3%²) 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.

En enero del 2010 FINANCOOP aprobó una línea de crédito por USD 350M a favor de la Cooperativa. Esta línea de crédito constituye una fuente alterna de fondeo para la institución y un soporte en caso de que sus captaciones se contraigan a futuro. Sin embargo, si se utilizara esta línea en su totalidad contribuiría a incrementar el fondeo únicamente en un 2.1%.

La Cooperativa no ha tenido concentración de depósitos pues, los 25 mayores depositantes representaron el 12.38% del total de obligaciones con el público a Sep-10, porcentaje que está acorde a la concentración promedio del sistema de cooperativas (12.59%) y es inferior a la concentración del sistema bancario (20.75%).

² Incluye cartera por vencer + reestructurada por vencer.

LIQUIDEZ

La reducción de los índices de liquidez estructural en este trimestre demuestra la intención de la Cooperativa por emplear parte de su liquidez para aumentar la colocación de cartera, sin embargo consideramos que la institución debería procurar mantener su liquidez en niveles superiores a los del sistema en vista de que constantemente se enfrenta a un riesgo de liquidez importante por el descalce de plazos entre activos y pasivos y para mitigar el riesgo de volatilidad de los depósitos.

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

Se puede observar que en relación a períodos anteriores, la recuperación de las captaciones permitió una reducción del monto de las brechas que están en riesgo. No obstante, el riesgo de liquidez se concentra en las bandas de menor plazo por el persistente descalce 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 crecen precisamente los depósitos a la vista que son los de menor plazo y mayor volatilidad.

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. A pesar de que 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 Sep-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.

▪ **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 fue recientemente aprobado por el Consejo de Administración.

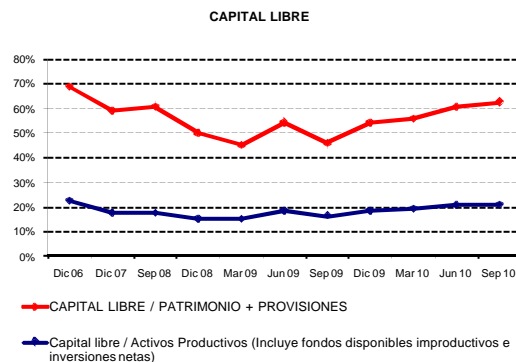
La Cooperativa se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados a la ejecución de procesos y tiene dificultades en la estructura misma de su sistema de control interno.

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 se espera esté concluido parcialmente en Dic-10, pues estaría pendiente el proceso de automatización del mismo. Paralelamente, la gerencia actual está evaluando la posibilidad de instalar un nuevo sistema de software en la Cooperativa con otra 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 85.4% 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.

En este trimestre el patrimonio tuvo un crecimiento anual (frente a Sep-09) superior al histórico por el aumento en los resultados del ejercicio y por el crecimiento de los aportes patrimoniales. El capital social no crece este trimestre debido a la ausencia de nuevas aportaciones de capital por parte de los socios, principal razón por la que el crecimiento del patrimonio ha sido lento.

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 posiblemente ayudaría a incrementar la generación de ingresos en vista del acceso que los nuevos socios tendrían al crédito.

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	Sep-09	Dic-09	Sep-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	254,117	1,177	2,667	1,556	3,509	4,480	2,397
Inversiones Brutas	332,846	1,025	1,083	1,217	1,627	1,475	2,415
Cartera Productiva Bruta	1,770,181	13,160	16,589	19,949	15,554	16,239	19,423
Otros Activos Productivos Brutos	4,276	38	45	53	53	52	53
Total Activos Productivos	2,361,419	15,400	20,384	22,775	20,742	22,246	24,288
Fondos Disponibles Improductivos	28,309	409	528	414	422	505	530
Cartera en Riesgo	73,420	941	1,058	2,511	3,036	2,486	2,010
Activo Fijo	55,485	335	364	430	502	501	476
Otros Activos Improductivos	52,784	351	1,121	681	616	585	656
Total Provisiones	(109,307)	(1,175)	(1,720)	(2,314)	(2,767)	(2,903)	(2,834)
Total Activos Improductivos	209,998	2,036	3,070	4,036	4,575	4,076	3,672
Total Activos	2,462,110	16,261	21,735	24,497	22,550	23,419	25,126
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,840,051	11,808	14,492	16,104	14,235	15,234	16,360
Depósitos a la Vista	923,423	6,438	7,536	8,277	6,801	7,962	8,568
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	832,063	4,528	6,111	6,829	6,586	6,437	6,925
Depósitos en Garantía	24	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,541	842	845	998	848	834	867
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	652	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	157,813	-	1,629	3,018	2,758	2,674	2,382
Valores en Circulación	61	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	66,541	350	1,047	390	608	507	719
Provisiones para Contingentes	22	0	0	-	0	0	-
TOTAL PASIVO	2,065,140	12,159	17,168	19,513	17,601	18,415	19,461
TOTAL PATRIMONIO	396,970	4,102	4,566	4,985	4,949	5,004	5,665
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,462,110	16,261	21,735	24,497	22,550	23,419	25,126
CONTINGENTES	4,433	13	13	-	1	1	114
RESULTADOS							
Intereses Ganados	211,356	1,653	2,433	3,200	2,306	3,087	2,376
Intereses Pagados	66,600	360	616	865	609	805	570
Intereses Netos	144,756	1,293	1,817	2,336	1,697	2,281	1,806
Otros Ingresos Financieros Netos	404	484	362	10	5	10	11
Margen Bruto Financiero (IO)	145,160	1,777	2,179	2,345	1,702	2,291	1,817
Ingresos por Servicios (IO)	4,057	4	8	43	8	10	8
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,323	27	37	17	5	5	6
Gastos de Operacion (Goperac)	99,003	1,074	1,343	1,657	1,313	1,778	1,268
Otras Perdidas Operacionales	85	-	-	-	-	-	2
Margen Operacional antes de Provisiones	52,452	735	881	748	402	529	561
Provisiones (Goperac)	19,173	200	600	820	533	669	302
Margen Operacional Neto	33,279	535	281	(72)	(131)	(140)	259
Otros Ingresos	13,906	49	85	206	130	132	516
Otros Gastos y Perdidas	1,722	30	44	85	97	99	95
Impuestos y Participacion de Empleados	14,721	210	122	32	-	-	247
RESULTADOS DEL EJERCICIO	30,742	344	200	17	(98)	(107)	434

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	2,389,728	15,810	20,912	23,189	21,164	22,751	24,818
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	326,808	1,015	1,072	1,205	1,611	1,461	2,391
Cartera Bruta total	1,843,600	14,101	17,647	22,460	18,589	18,724	21,434
Cartera Vencida	27,030	322	369	345	521	578	662
Cartera en Riesgo	73,420	941	1,058	2,511	3,036	2,486	2,010
Cartera C+D+E	47,316	472	592	1,285	1,825	1,767	1,431
Provisiones para Cartera	(98,333)	(1,137)	(1,679)	(2,244)	(2,666)	(2,790)	(2,689)
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.8%	88.3%	86.9%	84.9%	81.9%	84.5%	86.9%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.4%	130.8%	126.7%	119.2%	122.5%	124.6%	129.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	2.3%	2.1%	1.5%	2.8%	3.1%	3.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	6.7%	6.0%	11.2%	16.3%	13.3%	9.4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.6%	3.3%	3.4%	5.7%	9.8%	9.4%	6.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	134.0%	120.9%	158.7%	89.4%	87.8%	112.2%	133.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	207.9%	241.0%	283.4%	174.6%	146.1%	157.9%	187.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.3%	8.1%	9.5%	10.0%	14.3%	14.9%	12.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	228.5%	N/D	172.0%	143.2%	154.1%	177.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.4%	N/D	5.6%	N/D	6.7%	6.4%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia ca	3.0%	4.1%	3.7%	6.7%	9.0%	8.7%	7.3%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	52.1%		3.5%	43.5%	2.1%	2.2%	7.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	15.1%	N/D	25.3%	N/D	25.0%	24.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.2%	10.4%	0.9%	7.1%	6.2%	4.7%	6.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.2%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	19.0%	30.5%	27.2%	22.7%	27.1%	26.9%	27.7%
TIER I / APPR	15.0%	22.7%	19.9%	19.9%	24.7%	24.6%	23.6%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	26.5%	22.4%	19.0%	20.3%	19.4%	22.9%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.0%	7.8%	7.5%	9.2%	10.9%	11.0%	8.2%
Capital libre (USD M)**	319,247	3,641	3,733	3,664	3,547	4,321	5,333
Capital libre sensibilizado (USD M)	311,338	3,578	3,670	3,388	3,212	3,920	4,670
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponi	13.4%	23.0%	17.9%	15.8%	16.8%	19.0%	21.5%
Capital libre sensibilizado/ Activos Productivos (Incluye fc	13.1%	22.6%	17.6%	14.6%	15.2%	17.2%	18.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.7%	69.1%	59.5%	50.3%	46.1%	54.7%	62.9%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79.2%	74.2%	73.4%	88.1%	91.4%	91.5%	85.4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.5%	29.4%	24.0%	21.6%	21.0%	20.9%	23.3%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.2%	23.0%	18.8%	17.7%	17.8%	17.4%	20.4%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	227	477	360	9	3	3	0
Ingresos Operativos Netos	151,455	1,809	2,224	2,405	1,715	2,306	1,829
Result. antes de impuest. y particip. trab.	45,463	554	322	49	(98)	(107)	681
Margen de Interés Neto (NIR)	68.5%	78.2%	74.7%	73.0%	73.6%	73.9%	76.0%
ROE***	10.9%	9.0%	4.6%	0.4%	-2.6%	-2.1%	10.8%
ROE Operativo	11.8%	14.0%	6.5%	-1.5%	-3.5%	-2.8%	6.5%
ROA***	1.8%	2.5%	1.1%	0.1%	-0.6%	-0.4%	2.4%
ROA Operativo	2.0%	3.8%	1.5%	-0.3%	-0.7%	-0.6%	1.4%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.7%	97.8%	97.9%	97.5%	99.1%	99.1%	98.7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	8.9%	13.6%	12.2%	10.9%	10.4%	10.2%	10.3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.9%	13.6%	12.2%	10.9%	10.4%	10.2%	10.4%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.6%	27.2%	68.1%	109.7%	132.7%	126.6%	53.8%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.0%	70.4%	87.4%	103.0%	107.7%	106.1%	85.8%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.4%	59.4%	60.4%	68.9%	76.6%	77.1%	69.3%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.9%	9.1%	10.2%	10.7%	10.5%	10.2%	8.6%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	282,426	1,587	3,195	1,970	3,930	4,985	2,927
Activos Líquidos (BWR)	530,254	2,597	4,237	3,183	5,557	6,214	4,499
25 Mayores Depositantes****	231,630	1,251	N/D	1,845	1,816	1,932	2,026
100 Mayores Depositantes****	364,756	2,789	N/D	4,216	3,823	3,891	4,530
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.7%	25.6%	33.7%	22.8%	45.9%	47.4%	32.7%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.7%	22.0%	28.9%	19.4%	38.2%	41.6%	32.0%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.0%	12.3%	12.9%	13.6%	11.7%	13.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-60.8%	0.0%	-85.9%	-118.4%	-103.4%	-134.9%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.7%	25.6%	33.7%	22.8%	45.9%	47.4%	32.7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.0%	15.7%	25.4%	14.1%	32.5%	38.0%	21.3%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	12.6%	10.6%	0.0%	11.5%	12.8%	12.7%	12.4%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	43.7%	48.2%	0.0%	58.0%	32.7%	31.1%	45.0%

* 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