

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación**

2007	2008	2009	2010	1T2011
"BB"	"BB-"	"B"	"B+"	"B+"

**Resumen Financiero**

USD Millones	2008	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
Activos	24.5	23.4	23.5	26.7	27.2
Patrimonio	5.0	5.0	5.2	5.9	6.0
Resultados*	0.0	(0.1)	0.4	0.4	0.4
ROE % *	0.4%	-2.1%	7.4%	8.2%	7.2%
ROA%*	0.1%	-0.4%	1.6%	1.8%	1.6%

\*Indicador anualizado a Mar-10 y Mar-11.

**Contactos**

Patricio Baus  
(593) - 022-222-323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
(593) - 022-222-323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Ana Zurita R  
(593) - 022-548-393  
[a.zurita@bankwatchratings.com](mailto:a.zurita@bankwatchratings.com)

**Perfil**

COAC Padre Julián Lorente (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. A partir de febrero del 2004 empieza a ser regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, siendo clasificada por el volumen de sus activos como una institución pequeña dentro del sistema nacional de cooperativas. El principal negocio de la cooperativa constituye la colocación de cartera de consumo y en menor medida atiende al microcrédito de acumulación ampliada.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatchRatings, luego de revisar los estados financieros a Mar-11 y demás información de la *Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente*, decidió mantener la calificación de la cooperativa en "B+" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a:

*"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"*

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en la capacidad que ha tenido COAC Padre Julián Lorente para rentabilizar sus activos productivos, marcando una tendencia positiva en cuanto a resultados y rentabilidad. No obstante, la generación de ingresos es todavía apretada frente a la carga operativa y el costo de mantener una morosidad alta. Consideramos que en los próximos años podrían existir mayores presiones en la rentabilidad y liquidez de la cooperativa en vista de las nuevas inversiones en CAPEX derivadas del crecimiento futuro del negocio y la inversión en programas de control de riesgos integrales que están todavía pendientes.

La calificación otorgada 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. Persiste la preocupación en cuanto a la contracción de los activos líquidos pues consideramos necesario que la institución procure mantener sus índices de liquidez estructural en niveles superiores a los promedios del sistema, a fin de mitigar el constante riesgo de liquidez y el riesgo de volatilidad de los depósitos.

El crecimiento de la cartera está asociado a la recuperación de las captaciones; la institución continúa dependiendo de los depósitos que capta del público para incrementar la colocación ante la ausencia de fuentes de fondeo alternas. COAC Padre Julián Lorente goza de un margen de interés superior al promedio del sistema gracias al reajuste que hizo a sus tasas pasivas, factor que permitió un mayor control del costo del fondeo y debido

**FECHA COMITE: Junio, 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2011**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



a la alta rentabilidad que proporciona el segmento de microcrédito.

La cooperativa continúa manteniendo una alta morosidad respecto al promedio del sistema y en relación a su competencia directa. A pesar de que la cartera comercial no es representativa dentro de la cartera bruta total, preocupa el importante deterioro que se observa en esta rama a Mar.11, más aún considerando que constituye el segmento de cartera de mayor crecimiento. Consideramos oportuno que la cooperativa mantenga sus coberturas de cartera en niveles superiores a los promedios del sistema a fin de mitigar el riesgo de un mayor deterioro en la calidad de la cartera a futuro.

El sobreendeudamiento en el mercado crediticio constituye una de las amenazas principales de todo el sistema financiero. El principal segmento al que atiende la cooperativa constituye el crédito de consumo cuyo entorno podría ser volátil y especialmente vulnerable a choques económicos externos.

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 asociados. 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. 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.

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 el Gerente titular se involucre en el funcionamiento de la cooperativa y se de continuidad a la planificación institucional.

Consideramos importante la incorporación de mecanismos, procesos y sistemas que permitan una administración integral de los riesgos, de modo que se mitigue la ocurrencia de eventos de riesgo operativo y se de una mayor confiabilidad en la información financiera. Constituye un reto importante para la Cooperativa mantener ingresos recurrentes derivados del negocio para sostener la infraestructura actual sin debilitar su situación patrimonial.

Es de suma importancia que el crecimiento de la cooperativa esté acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos y en general del control de riesgos integrales. Por el momento no se dispone de herramientas cuantitativas que puedan medir el grado de avance que la cooperativa ha tenido por este concepto, por lo que consideramos que la implementación de una estructura de control y administración de riesgos integrales está todavía pendiente.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

El objetivo que persiguen las nuevas regulaciones es reducir las diferencias que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41) y las que han sido controladas por el MIES a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (alrededor de 1.221<sup>1</sup>).

En Diciembre del 2010 “el Banco Central del Ecuador aprobó que las cooperativas que no están bajo el control de la Superintendencia y que tienen una cuenta con el BCE, puedan participar en el sistema de pagos a través de una Institución financiera que haga de cabeza de red”<sup>2</sup>.

Con fecha 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” en la cual se incluyen a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como Unidades Económicas Populares. De acuerdo a lo que establece esta Ley, las instituciones que integren este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

El ente encargado de la supervisión y control de todas las instituciones que integren este sistema será la Superintendencia de Economía Popular y solidaria. Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

Todas las cooperativas del sistema serán clasificadas según la actividad principal que desarrollen y podrán pertenecer a los grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. Las cooperativas de ahorro y crédito, que en este caso son las actualmente reguladas por la SBS se ubicarán en segmentos de acuerdo a: participación en el sector, volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos, Patrimonio y productos y servicios financieros.

Para constituir una nueva cooperativa de ahorro y crédito e incluso para la apertura de nuevas agencias, sucursales u oficinas en el territorio nacional, se deberá contar con la autorización de la Superintendencia previa la presentación de un estudio de factibilidad.

Dentro de las nuevas obligaciones y atribuciones que tendrán las cooperativas de ahorro y crédito se pueden mencionar las siguientes:

1. Facultad de recibir depósitos monetarios.

<sup>1</sup> “Diario El tiempo”; www.eltiempo.com.ec

<sup>2</sup> Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011.

2. Concesión de sobregiros ocasionales.
3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida<sup>3</sup>.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Grupo Spurrier, Análisis Semanal, "Repensando las microfinanzas", Marzo 18, 2011
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

▪ **PERFIL**

COAC Padre Julián Lorente desarrolla sus operaciones en dos provincias al sur del país, Loja y Zamora; al momento cuenta con una red comercial compuesta por su matriz, siete agencias y una ventanilla de extensión de servicios. La institución ha operado en este nicho de mercado desde hace más de cuarenta años.

El principal negocio de la cooperativa constituye la colocación de cartera de consumo, segmento en el que ha adquirido la mayor experiencia, y en el que se espera que continúe operando los próximos años. En segunda instancia, la entidad atiende al microcrédito, en especial el de acumulación ampliada. Ambas ramas de negocio representan en conjunto el 82.50% de la cartera bruta total a Mar-11.

En los tres últimos años se ha observado un crecimiento importante del crédito comercial lo cual pone en

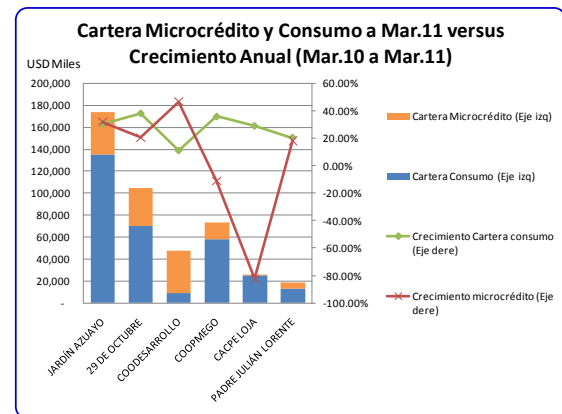
<sup>3</sup> En el caso de que sea adquirida podrá realizarse siempre que se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.

evidencia la intención de la cooperativa por cubrir además este segmento de crédito. En el 2010 y a Mar-11 crecieron todos los segmentos de cartera a excepción del crédito de vivienda en vista de la competencia que representa actualmente el BIESS.

**POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

A Mar-11 COAC Padre Julián Lorente participó con el 0.98% y 0.91% de los activos y pasivos del sistema respectivamente. La cooperativa no alcanza todavía una posición estable en el mercado; su participación continúa disminuyendo debido a la incursión de otros participantes, en especial de competidores de mayor tamaño en su principal zona de influencia.

En el gráfico a continuación se aprecia el volumen de cartera de algunas de las cooperativas reguladas por la Superintendencia que atienden a la misma plaza en donde se ubica la COAC P.J.L. Estas cooperativas, a excepción de Codesarrollo priorizan la colocación de cartera de consumo, factor que contribuye a acentuar la competencia en este nicho de mercado. La mayoría de estas instituciones están creciendo principalmente en el segmento de consumo.



El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y 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.

**ESTRUCTURA**

La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la cooperativa, seguida del Consejo de Administración que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio y es la principal instancia administrativa de la institución. El Consejo está conformado por miembros electos por la Asamblea que son calificados respecto de su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser



redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. 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.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepertible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

## **ESTRATEGIAS**

COAC Padre Julián Lorente ha procurado suscribir convenios y alianzas con otras instituciones para asistir al público con una mayor gama de productos, factor que le ha permitido al menos mantener sus ingresos por servicios. Para los próximos años la institución contempla como una de sus estrategias una mayor diversificación e innovación de sus productos y servicios.

En cuanto a la distribución geográfica, en el 2010 la administración se planteó la creación de nuevas agencias en mercados potenciales, resultando factible, después de algunos estudios, la implementación de una nueva agencia en la provincia del Oro. De acuerdo a la planificación de la cooperativa, esta nueva agencia empezaría a operar a partir del 2011 si se obtiene la aprobación de la SBS. El consentimiento del ente de control estará supeditado al cumplimiento por parte de la cooperativa de la nueva resolución de la Junta Bancaria que establece la incorporación de algunas medidas de seguridad.

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 la estrategia en cuanto al 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.

En general, las estrategias de la cooperativa se enmarcan en establecer una relación directa con el cliente

mejorando la calidad en el servicio. Se plantea la fidelización del mercado a través de una mayor agilidad en el otorgamiento de crédito en especial con clientes que mantengan un buen historial crediticio. Consideramos que esta estrategia deberá ser implementada con prudencia en vista de las dificultades que la institución ha tenido para recuperar su cartera.

La Calificadora evalúa positivamente que la estructura orgánica actual contemple la creación de un área exclusiva de crédito y cobranzas que esté adscrita a la gerencia de negocios. No obstante, el equipo comercial continúa con una doble funcionalidad en vista de que se encarga de gestionar clientes y a su vez de recuperar los créditos que coloca. Una de las recomendaciones de Auditoría interna constituye precisamente mejorar la recuperación de la cartera de crédito que fue colocada por ex oficiales, en vista de la dificultad que han tenido sus sucesores que son ahora responsables de su cobranza.

COAC Padre Julián Lorente considera como una de sus estrategias a mediano plazo, la implementación de 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.

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. 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. La cooperativa podría necesitar fuentes de recursos alternas para implementar estas estrategias, caso contrario las nuevas inversiones podrían presionar la liquidez y la rentabilidad neta. La calificadora estará atenta a los resultados de las estrategias propuestas y de su impacto en la situación financiera de la cooperativa.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

La cooperativa inició el año 2010 con una plana directiva reestructurada; empezó la gestión de una nueva Asamblea de Representantes y se incorporaron nuevos miembros al Consejo de Administración. En el transcurso del año 2010 la cooperativa estuvo al mando de un encargo temporal en la Gerencia, que fue reemplazado en el tercer trimestre del año.

El Consejo de Administración a través de una empresa externa de selección de personal, designó al nuevo Gerente titular, quien empezó a ejercer sus funciones a partir de enero del 2011. Consideramos que el nuevo gerente tiene la capacidad técnica y experiencia suficiente en el entorno para desempeñarse en su cargo. La Calificadora espera que las reestructuraciones realizadas a la plana Directiva y Administrativa permitan que la cooperativa presencie mayor estabilidad y consecución en sus estrategias y objetivos.

Generalmente la cooperativa se ha caracterizado por tener una alta rotación en la plana gerencial y administrativa, lo cual ha debilitado notablemente su estructura de Gobierno corporativo. Esta situación ha implicado una constante reorganización interna que se ha derivado en la falta de continuidad en la planificación institucional y procesos débiles de implementación. La Administración actual está en proceso de reactivar y dar continuidad a algunos proyectos y procesos rezagados de años anteriores, sin embargo es muy prematuro para la Calificadora afirmar que el gobierno corporativo se haya robustecido.

En los primeros trimestres del 2010 la cooperativa fue observada por la Superintendencia y por Auditoría interna respecto a la existencia de desfases en ciertos registros contables. La Administración afirma que este tema fue superado al finalizar el año. Consideramos que la confiabilidad en la información contable y financiera de la cooperativa es fundamental para el fortalecimiento institucional y para el robustecimiento del Gobierno corporativo.

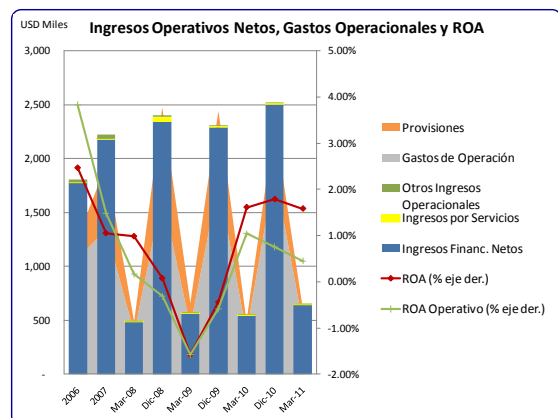
### PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros a Dic-10 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda., los estados financieros interinos a Mar-11 e información adicional presentada por la cooperativa.

Los estados financieros fueron auditados por Núñez Serrano & Asociados en el 2006, Consultores Morán Cedillo en los años 2007 y 2008 y Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. en los años 2009 y 2010. El informe de auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



A pesar de la recuperación de la cartera productiva, todavía no se observa un repunte importante en los ingresos financieros debido a que los volúmenes de colocación por oficial continúan siendo bajos. En concordancia con el comportamiento histórico de la cartera, los ingresos operativos disminuyen en el 2009 para retomar su crecimiento en el 2010 y a Mar-11; en este trimestre los ingresos operativos netos crecieron en 17.15% respecto a marzo del año anterior.

COAC Padre Julián Lorente mantiene un margen de interés neto (NIR) superior al promedio del sistema gracias al reajuste que la institución decidió realizar a sus tasas pasivas, de acuerdo con la disminución de la tasa pasiva referencial. A Mar-11 el NIR de la cooperativa se ubicó en 76.32% frente al promedio del sistema que a la misma fecha fue de 68.15%. Si bien los depósitos a plazo han adquirido mayor importancia dentro del fondeo de la cooperativa, el costo se mantiene controlado pues en relación a Mar-10 los intereses pagados crecen únicamente en 4.39%.

A partir del año 2009 se observa que además de los ingresos que proporciona la cartera de consumo se están recibiendo rubros importantes por concepto de microcrédito; el crecimiento de este segmento es el que actualmente sostiene los ingresos financieros, pese a que no constituye la orientación principal de negocio de la cooperativa. El incremento del volumen de microcrédito y especialmente la rentabilidad que proporciona este segmento explica adicionalmente el crecimiento del margen de interés.

El margen bruto financiero (MBF) crece fundamentalmente por la generación de intereses de cartera; las comisiones ganadas, los ingresos por servicios y otros ingresos operativos tienen una baja representatividad dentro del total de ingresos, pues en conjunto participan con menos del 1% de los ingresos.

COAC Padre Julián Lorente continúa manteniendo una alta carga operativa en relación a los negocios que actualmente genera. El gasto operativo y el gasto en provisiones crecen a un ritmo más acelerado de lo que crecen los ingresos, ambos rubros absorben actualmente el 95.31% de los ingresos operativos y representan el 9.18% del activo neto promedio. Ejercer un mayor control del gasto resulta un reto importante para la cooperativa dado que algunas de sus agencias no logran ser rentables ni autosuficientes. Consideramos que el gasto operativo podría incrementarse a futuro en vista de las inversiones que la cooperativa espera realizar en su nueva agencia, en el servicio de cajeros automáticos y en la implementación de programas de control de riesgo integrales que están todavía pendientes.

Si bien el margen operativo neto (MON) vuelve a ser positivo a partir del 1T2010, mostrando un crecimiento ascendente a lo largo del año, a Dic-10 y a Mar-11 el MON se contrae, apreciándose una reducción en los indicadores de rentabilidad operativa. La institución continúa manteniendo una morosidad alta, razón por la que debe seguir constituyendo provisiones en desmedro del margen operativo neto. La capacidad de la cooperativa para absorber el gasto en provisiones es



limitada; el margen se contrae en alrededor del 82.11% después de realizar este gasto.

A pesar de que la rentabilidad operativa sobre activos continúa siendo baja, de 0.45% cuando la rentabilidad promedio del sistema es de 2.01%, la cooperativa alcanzó una rentabilidad neta sobre activos de 1.58% a Mar-11, gracias a la generación de ingresos provenientes de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones.

El pago del impuesto a la renta ha estado acorde a las utilidades generadas en cada período, a excepción del año 2008 en el que la cooperativa desembolsó un valor mayor, que posteriormente se compensó con la glosa establecida por el SRI en el 2006.

El año 2010 marcó una tendencia positiva en cuanto a resultados, la misma que se mantiene a Mar-11, mostrando una recuperación del negocio frente al histórico; sin embargo consideramos importante que esta tendencia se mantenga y se fortalezca en el tiempo. BWR evaluaría positivamente que la cooperativa alcance una mayor generación de ingresos respaldados en cartera de buena calidad, que le permita soportar las nuevas inversiones en CAPEX y su crecimiento futuro, además de un control adecuado del gasto operativo, acorde a la generación y al activo neto promedio.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El principal riesgo al que se expone COAC Padre Julián Lorente es el de crédito, más aún considerando que el proceso de análisis de riesgo crediticio continúa siendo manual. En la práctica los criterios de evaluación se han sustentado en el juzgamiento empírico y subjetivo de cada oficial de crédito, por lo que consideramos importante que el proceso sea automático y que la capacitación del personal de las áreas de crédito y riesgos sea extensiva. En años anteriores la cooperativa optó por contratar 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 en vista de que se presentaron problemas de incompatibilidad con el sistema anterior, ocasionando incluso la pérdida de datos de ciertos clientes. En el 2010 se procedió a realizar una campaña de actualización de datos, con la que se pudo restablecer la información del 45.44% de los socios activos; sin embargo la adquisición de un software constituye todavía una tarea pendiente. De acuerdo a información presentada por la unidad de riesgos en el 2010 se desarrolló internamente un proyecto de scoring y se espera proceder con su automatización en el primer semestre del 2011.

Dado que COAC Padre Julián Lorente trabaja con las dos categorías de crédito de mayor riesgo (consumo y microcrédito), resulta necesario un fortalecimiento de las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo. 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.

### Fondos Disponibles e Inversiones

En este 1T2011 los indicadores de liquidez disminuyen respecto a marzo y diciembre del año anterior, colocándose en niveles inferiores al promedio del sistema; los activos líquidos disminuyen en 35.94% respecto a Mar-10 debido a una importante contracción de las inversiones líquidas de corto plazo y a una leve reducción de fondos disponibles. En este trimestre la cooperativa decidió colocar el 80.21% de su portafolio de inversión en títulos mantenidos hasta el vencimiento dando prioridad a inversiones de mayor plazo.

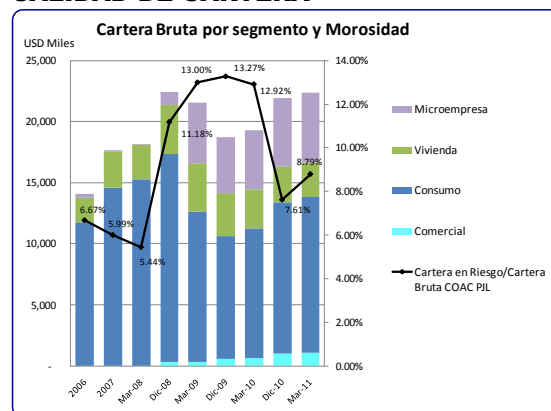
El 92.60% de los activos líquidos está conformado por fondos disponibles, en su mayoría productivos. Por lo general, los fondos disponibles e inversiones de la cooperativa han estado depositados en las mismas instituciones, demostrando una baja rotación. La calificación de riesgo de estas instituciones se ubica en el rango de BBB- a AA+ en escala local.

En el caso de los fondos disponibles existe concentración en uno de los bancos privados y en el BCE, pues dichas posiciones representan el 16.11% y 23.59% del patrimonio técnico constituido a Mar-11 respectivamente.

El portafolio de inversión se ha caracterizado por ser de corto plazo y ha estado generalmente conformado por inversiones de renta fija, principalmente en certificados de depósito a plazo fijo en otras instituciones financieras. La cooperativa mantiene inversiones en acciones por USD 53M en Financoop y en FECOAC<sup>4</sup>, las mismas que representan menos del 1% del activo.

La concentración por sector se mantiene pues el 63.34% del portafolio está colocado en otras cooperativas que integran el sistema. El rendimiento del portafolio de inversiones bordea el 7% a un plazo promedio ponderado de 116 días.

### CALIDAD DE CARTERA



<sup>4</sup> FECOAC: Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito.



La cartera se contrae en 16.63% en el 2009 cuando en el 2007 y 2008 había venido creciendo a un ritmo promedio del 26.21%. En el 2010 se aprecia una recuperación en el crecimiento de la cartera pero todavía no crece como lo había venido haciendo en años anteriores.

El crecimiento continúa siendo leve a Mar-11, pues la cartera no alcanza aún el volumen del año 2008. La cartera está conformada en un 56.99% por créditos al consumo y 25.51% por microcréditos. El crédito de vivienda y comercial participa con el 17.50% de la cartera bruta total. A pesar de su menor participación dentro de la cartera, la cartera comercial constituye el segmento de negocio que más está creciendo y el que presenta a su vez los niveles de morosidad más altos.

Si bien la morosidad de la cartera en riesgo y de la cartera CDE es comparativamente menor respecto a los años 2008 y 2009, ésta se mantiene en niveles elevados y superiores al promedio del sistema. A Mar-11 la morosidad de la cartera en riesgo de la cooperativa se ubicó en 8.79%, mientras que a la misma fecha el promedio del sistema registró un índice del 3.59%. COAC PJL tiene un bajo nivel de castigos (0.36% de la cartera bruta), sin embargo éstos se han incrementado respecto al histórico y contribuyen a presionar el margen operativo antes de provisiones en 11.83% a Mar-11.

La cartera vencida mantiene una tendencia creciente a Mar-11 demostrando que la cartera continúa deteriorándose, especialmente la porción de la cartera más madura (banda + de 360 días). La cartera comercial y la de vivienda son las que presentan el nivel de deterioro más acelerado, que son justamente los segmentos en los que la cooperativa tiene menos experiencia. Respecto a Dic-10, la morosidad se incrementa en todos los segmentos de negocio; llama la atención en especial la cartera comercial que es el segmento de mayor crecimiento y cuyo deterioro ya se pone en evidencia a Mar-11 con un índice de morosidad del 11.25%.

La morosidad de la cooperativa empezó a ser del orden de dos dígitos a partir del año 2008, ubicando a la entidad en el grupo de instituciones que tienen la morosidad más alta del sistema. Este comportamiento estuvo influenciado por dos disposiciones particulares que la Superintendencia de Bancos y Seguros solicitó a la cooperativa. En primer lugar, el ente de control sugirió la reclasificación de un número considerable de créditos de consumo como microcréditos y en segundo lugar solicitó que la calificación de la cartera de consumo dentro del rango de riesgo potencial se realice a partir de los cinco días de vencido y no a los quince días como se habituaba.

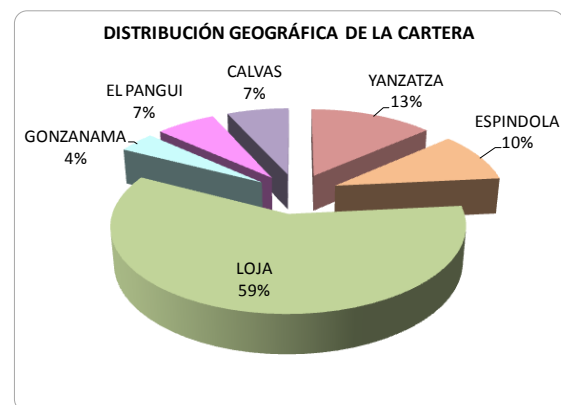
Si bien la mayor participación del microcrédito permitió aumentar la rentabilidad de la cartera, contribuyó a incrementar la morosidad debido a que se afectó el comportamiento normal de pago de algunos socios que no tuvieron la capacidad económica suficiente para asumir este incremento en la tasa. La clasificación de la cartera de consumo a los cinco días de igual manera incidió en el incremento de la morosidad en vista de que

el 56.99% de la cartera de la cooperativa corresponde a este segmento.

La cooperativa tiene cartera reestructura desde el 2008, que corresponde en su totalidad a operaciones de consumo. La cartera reestructurada ha tenido una baja representatividad dentro de la cartera bruta total (0.15% a Mar-11). Si bien las reestructuraciones han disminuido en el transcurso de los años, la cartera reestructurada muestra un nivel de deterioro importante. Las políticas de reestructuración de créditos fueron incorporadas en el Reglamento de crédito en el 2010.

El monto de provisiones se reduce en relación a Mar-10, sin embargo las coberturas aumentan debido a la contracción de la cartera en riesgo y de la cartera calificada como CDE. A pesar de que las coberturas se mantienen por encima del 100%, están por debajo de los niveles promedio del sistema. Por disposición de la SBS, la cooperativa ha constituido históricamente una provisión genérica adicional para cubrir el deterioro en la calidad de la cartera; esta provisión representa el 49.37% del monto total de provisiones. Si bien se ha incrementado el monto de provisiones para la cartera comercial, éstas alcanzan a cubrir únicamente el 23.72% de la cartera en riesgo a Mar-11.

Dado que la cooperativa atiende a un nicho de mercado específico (Loja y sus alrededores) la cartera está concentrada geográficamente pero diversificada por monto y sector económico, sin exposición particular en ninguno de ellos. Los 25 mayores deudores representan el 6.77% de la cartera bruta a Mar-11, aunque si se compara contra patrimonio esta relación aumenta al 25.48%.



### CONTINGENTES

En los últimos cuatro años la cooperativa no ha tenido operaciones contingentes de importancia. En el 3T10 se originó una cuenta contingente deudora por USD 113.59M que se mantiene a Mar-11. De acuerdo a la Administración este contingente corresponde a garantías otorgadas a favor de la cooperativa que fueron emitidas por un banco local para cubrir seis créditos de vivienda de deudores que pertenecen a la cooperativa pero que quieren liberar sus garantías actuales y precancelar sus créditos para posteriormente refinanciarse a través del BIESS.



La Administración afirma que en el 2011 se ha logrado recuperar casi la totalidad de las cuentas por cobrar al BIESS (quedando un remanente equivalente al 7%), es decir que en el transcurso del 2011 se espera que se libere por completo este contingente.

La cooperativa ha tenido dificultad para recuperar una porción de las cuentas por cobrar que mantiene en balance y que corresponden en su mayoría a transacciones efectuadas con ex colaboradores. De igual forma, existen valores pendientes de recuperación registrados en otros activos. Este constituye un riesgo potencial en vista de que podría traducirse en pérdidas para la cooperativa. El valor de estas cuentas asciende a USD 90M aproximadamente a Mar-11, es decir que podría absorber alrededor del 85% de la utilidad actual.

### RIESGO DE MERCADO

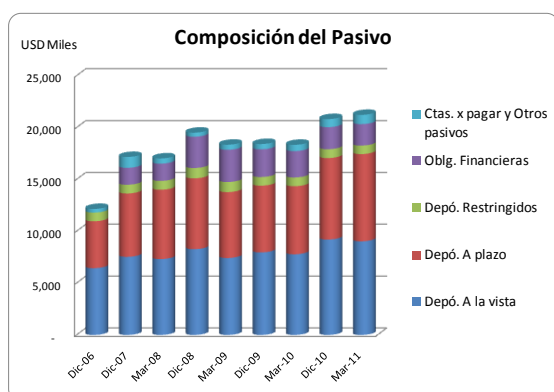
De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la cooperativa, la brecha entre activos y pasivos es alta; se muestran descálces especialmente en las bandas de corto plazo debido a que en la estructura de fondeo priman los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, mientras que la cartera se coloca a largo plazo.

Si bien la posición en riesgo del margen financiero se ha incrementado en términos absolutos, el fortalecimiento del PTC permite que la relación se mantenga estable, razón por la que la exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico ( $\pm 1.53\%$ ). Cabe indicar sin embargo que en un escenario de estrés, la capacidad de la cooperativa para afrontar la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés es menor que otras instituciones mejor calificadas.

En el transcurso del año 2010 se observó un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio; este comportamiento ascendente se mantiene a Mar-11. Consideramos que la estructura de los reportes presentados es consistente con la situación real de la cooperativa en cuanto a duración y plazos de precio.

### RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

#### FONDEO



El fondeo de la cooperativa proviene esencialmente de las obligaciones contraídas con el público, en especial de los depósitos a la vista (42.54% del pasivo) y a plazo (39.66% del pasivo). La cooperativa ha mantenido históricamente esta estructura de fondeo, sin embargo al finalizar el año 2010 y a Mar-11 se aprecia un crecimiento más dinámico de los depósitos a plazo. El 64.14% de las captaciones a plazo fijo están concentradas en plazos cortos de 1 a 90 días, sin embargo las bandas de mayor plazo (91 a 360 días) son las que actualmente presentan el mayor crecimiento.

El 3.86% del pasivo constituyen depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos, que por su condición son menos volátiles frente a retiros inesperados y no ejercen presión sobre el flujo de caja.

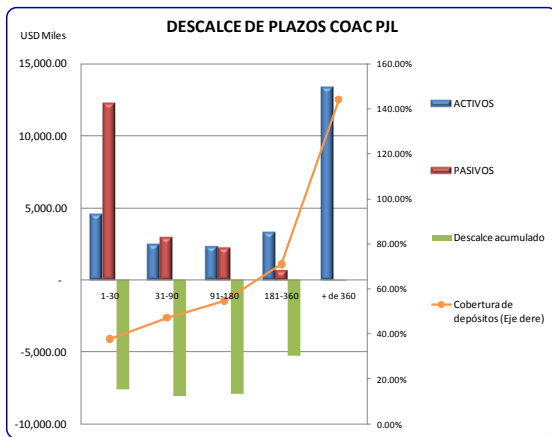
COAC Padre Julián Lorente no tiene concentración de depósitos por cliente; las 25 captaciones más grandes representan el 11.57% de las obligaciones con el público, lo cual es consistente con los niveles promedio del sistema (11.58%). La cooperativa cuenta con un portafolio de clientes atomizado y conformado mayoritariamente por personas naturales.

Las obligaciones financieras empiezan a disminuir a partir del primer trimestre del año 2009. Este tipo de fondeo representa el 9.76% del pasivo a Mar-11 y corresponde en su totalidad al saldo de operaciones de redescuento mantenidas con la Corporación Financiera Nacional. Esta línea de crédito ha sido empleada en la colocación de cartera de vivienda, sin embargo la cooperativa dejó de contar con este recurso desde el año 2009. El 4.18% restante del pasivo corresponde a cuentas por pagar y otros pasivos, en su mayoría obligaciones patronales e impuestos.

#### LIQUIDEZ

COAC Padre Julián Lorente presenta un alto riesgo de liquidez en vista del constante descalce de plazos entre activos y pasivos que se origina por la colocación de cartera a largo plazo (65.59% a más de 360 días) cuando existe una concentración de depósitos a corto plazo, especialmente en depósitos a la vista, que es el tipo de fondeo de menor plazo y mayor volatilidad.

La cooperativa presenta importantes descálces en las bandas de corto plazo. Como se aprecia a continuación, mientras persiste el descalce acumulado la cooperativa alcanza a cubrir hasta el 60% de los pasivos de corto plazo con los activos que posee.



De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa y bajo un escenario contractual, la institución registra brechas acumuladas de liquidez negativas y crecientes respecto al histórico. Los activos líquidos netos que posee a Mar-11 no son suficientes para cubrir estas brechas negativas, situación que se deriva en la existencia de posiciones de liquidez en riesgo.

En el transcurso del 2010 se evidenció una continua disminución de los activos líquidos de la cooperativa, incidiendo negativamente sobre los indicadores de liquidez. Este comportamiento se mantiene a Mar-11, el índice de liquidez estructural de 2da línea pasa de 39.02% (Mar-10) a 31.90% (Mar-11), y se ubica por debajo del promedio del sistema (32.19%).

De acuerdo a los reportes de liquidez esperado y dinámico, no se espera que los descalces y las posiciones en riesgo sean corregidas en el corto o mediano plazo, es decir que es posible que el riesgo de liquidez persista por lo menos hasta que la cooperativa alcance una posición financiera más sólida.

Consideramos importante que la cooperativa mantenga indicadores de liquidez por encima del promedio del sistema en vista del descalce de plazos entre activos y pasivos y especialmente debido al latente riesgo de liquidez y volatilidad en los depósitos. La casa matriz soporta en gran medida la liquidez de las agencias, por lo que sería adecuado que estas adquieran su independencia logrando ser rentables y autosuficientes.

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 (350M) sería insuficiente para cubrir las brechas de liquidez negativas que la Institución posee a Mar-11.

### RIESGO OPERATIVO

COAC Padre Julián Lorente se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados a la ejecución de procesos y tecnología de la información y tiene dificultades en la estructura de su sistema de control interno. Desde la Administración anterior se estableció como prioridad la implementación de una reingeniería de procesos a 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.

Auditoría interna ha realizado algunas recomendaciones respecto a mejorar las seguridades de la información y regularizar ciertos procesos contables. BWR evaluaría positivamente que la cooperativa coja estas medidas dado que permitiría mayor confiabilidad en la información presentada en balance.

De acuerdo a información proporcionada por la cooperativa, la institución cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos y con el plan de continuidad del negocio, documentos que fueron aprobados por el Consejo de Administración en este año. Adicionalmente, se reformó el Manual de control interno para prevenir el lavado de activos, aunque todavía está en primera fase de implementación el sistema que lo respalda (SIPLA: Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos).

La Administración estima que la inversión para la implementación de los sistemas de prevención de riesgos operativos ascendería a USD 25M aproximadamente. La incorporación de estos sistemas en la estructura operativa de la cooperativa es necesaria, sin embargo la inversión que requiere podría presionar los indicadores de rentabilidad de la cooperativa a futuro.

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

A pesar de que han existido avances en la actualización de la normativa, se necesita que la capacitación del personal en cuanto al conocimiento y aplicabilidad de las normas y procedimientos sea extensiva. Adicionalmente, se requiere que los procesos sean automáticos de modo que se evite que los factores de riesgo ocurran con frecuencia. El cumplimiento de ciertas normas de gestión de riesgo operativo está todavía pendiente.

En comparación a los principales Bancos del Ecuador, el sistema de cooperativas de ahorro y crédito en general se encuentra menos avanzada en la gestión de riesgo operativo, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, debido a que poseen una capacidad de



inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

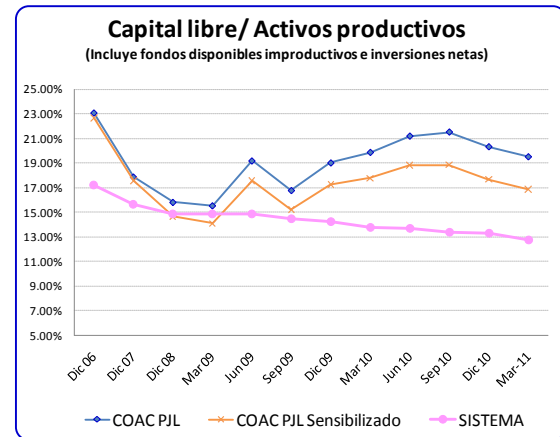
COAC Padre Julián Lorente ha mantenido una estructura patrimonial adecuada, con índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema. La calidad de la capitalización se mantiene robusta en vista de la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico, representando el 85.26% a Mar-11.

El crecimiento del patrimonio en general ha sido lento y proviene principalmente de la generación positiva de resultados, del incremento en el superávit por valuaciones y especialmente 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 se contabiliza en el patrimonio como un aporte voluntario y se distribuye para el número de cuotas de la tabla de amortización de cada deudor.

Consideramos que existe un riesgo en caso de que la cooperativa tenga que suspender la conformación de estos aportes a futuro, en vista de que actualmente constituyen el tercer rubro de mayor importancia dentro del patrimonio (después del capital social y las reservas). El riesgo que representan estos aportes está en la importancia que han adquirido en el tiempo y su contribución al crecimiento del patrimonio, considerando sobre todo el bajo crecimiento del capital social.

BWR realizó una sensibilización al patrimonio excluyendo el rubro de otros aportes patrimoniales para medir el impacto en la cobertura del capital libre sobre los activos productivos. En efecto, el capital libre se reduciría en alrededor de 13.64% y la cobertura

descendería en aproximadamente tres puntos porcentuales. Si bien existiría un impacto negativo en el patrimonio, actualmente la cooperativa está respaldada por una adecuada solvencia patrimonial y por esta razón a pesar de la sensibilización, la cobertura de capital libre sobre activos productivos continúa siendo superior al promedio del sistema.



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 y frente a situaciones económicas menos favorables.

## PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	316,604	1,177	2,667	1,556	1,144	4,480	3,144	2,884	2,818
Inversiones Brutas	382,150	1,025	1,083	1,217	1,229	1,475	2,334	2,310	2,537
Cartera Productiva Bruta	1,993,734	13,160	16,589	19,949	18,733	16,239	16,806	20,274	20,411
Otros Activos Productivos Brutos	4,432	38	45	53	53	52	52	53	53
Total Activos Productivos	2,696,920	15,400	20,384	22,775	21,158	22,246	22,336	25,521	25,819
Fondos Disponibles Improductivos	32,286	409	528	414	578	505	570	634	573
Cartera en Riesgo	74,282	941	1,058	2,511	2,799	2,486	2,493	1,671	1,967
Activo Fijo	58,393	335	364	430	515	501	496	583	633
Otros Activos Improductivos	56,958	351	1,121	681	734	585	539	1,113	1,022
Total Provisiones	(114,552)	(1,175)	(1,720)	(2,314)	(2,499)	(2,903)	(2,906)	(2,828)	(2,811)
Total Activos Improductivos	221,919	2,036	3,070	4,036	4,626	4,076	4,097	4,002	4,196
Total Activos	2,804,287	16,261	21,735	24,497	23,285	23,419	23,527	26,694	27,204
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	2,089,944	11,808	14,492	16,104	14,754	15,234	15,190	17,914	18,266
Depósitos a la Vista	1,029,762	6,438	7,536	8,277	7,421	7,962	7,778	9,205	9,029
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	974,795	4,528	6,111	6,829	6,357	6,437	6,568	7,854	8,418
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	85,349	842	845	998	976	834	844	855	819
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	345	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	206,533	-	1,629	3,018	3,109	2,674	2,544	2,130	2,072
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,522	350	1,047	390	487	507	605	779	887
Provisiones para Contingentes	22	0	0	-	0	0	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,376,423	12,159	17,168	19,513	18,350	18,415	18,338	20,823	21,225
TOTAL PATRIMONIO	427,865	4,102	4,566	4,985	4,935	5,004	5,189	5,871	5,980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,804,287	16,261	21,735	24,497	23,285	23,419	23,527	26,694	27,204
CONTINGENTES	4,745	13	13	-	1	1	-	114	114
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	83,266	1,653	2,433	3,200	768	3,087	736	3,260	838
Intereses Pagados	26,522	360	616	865	206	805	190	771	198
Intereses Netos	56,744	1,293	1,817	2,336	562	2,281	546	2,489	639
Otros Ingresos Financieros Netos	38	484	362	10	1	10	3	15	5
Margen Bruto Financiero (IO)	56,783	1,777	2,179	2,345	563	2,291	548	2,504	645
Ingresos por Servicios (IO)	1,418	4	8	43	3	10	3	10	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	894	27	37	17	1	5	3	8	2
Gastos de Operación (Goperac)	37,876	1,074	1,343	1,657	446	1,778	387	1,874	479
Otras Perdidas Operacionales	14	-	-	-	-	-	-	2	-
Margen Operacional antes de Provisiones	21,204	735	881	748	121	529	167	646	170
Provisiones (Goperac)	7,495	200	600	820	215	669	106	457	140
Margen Operacional Neto	13,709	535	281	(72)	(94)	(140)	61	189	30
Otros Ingresos	6,653	49	85	206	57	132	166	661	202
Otros Gastos y Perdidas	1,628	30	44	85	57	99	79	116	65
Impuestos y Participación de Empleados	6,343	210	122	32	-	-	54	286	61
RESULTADOS DEL EJERCICIO	12,390	344	200	17	(95)	(107)	95	447	107

### PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
<b>(\$ MILES)</b>									
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	2,729,206	15,810	20,912	23,189	21,736	22,751	22,906	26,155	26,393
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	376,658	1,015	1,072	1,205	1,216	1,461	2,311	2,287	2,512
Cartera Bruta total	2,068,016	14,101	17,647	22,460	21,532	18,724	19,299	21,944	22,378
Cartera Vencida	27,647	322	369	345	400	578	641	674	701
Cartera en Riesgo	74,282	941	1,058	2,511	2,799	2,486	2,493	1,671	1,967
Cartera C+D+E	47,515	472	592	1,285	1,413	1,767	1,749	1,309	1,401
Provisiones para Cartera	(103,557)	(1,137)	(1,679)	(2,244)	(2,425)	(2,790)	(2,775)	(2,642)	(2,653)
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	92.4%	88.3%	86.9%	84.9%	82.1%	84.5%	84.5%	86.4%	86.0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	117.7%	130.8%	126.7%	119.2%	118.6%	124.6%	126.2%	127.8%	127.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.3%	2.1%	1.5%	1.9%	3.1%	3.3%	3.1%	3.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.6%	6.7%	6.0%	11.2%	13.0%	13.3%	12.9%	7.6%	8.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.3%	3.3%	3.4%	5.7%	6.6%	9.4%	9.1%	6.0%	6.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.4%	120.9%	158.7%	89.4%	86.6%	112.2%	111.3%	158.2%	134.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	218.0%	241.0%	283.4%	174.6%	171.6%	157.9%	158.7%	201.8%	189.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	8.1%	9.5%	10.0%	11.3%	14.9%	14.4%	12.0%	11.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	228.5%	N/D	172.0%	167.5%	154.1%	155.2%	178.1%	179.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4.4%	N/D	5.6%	N/D	N/D	N/D	6.5%	6.8%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia ca	2.4%	4.1%	3.7%	6.7%	6.5%	8.7%	9.3%	6.7%	6.4%
Recuperac. Ctgos período /ctgos período ant	8.9%		3.5%	43.4%	0.0%	2.2%	1.5%	9.6%	2.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	15.1%	N/D	25.3%	N/D	N/D	N/D	24.5%	25.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	1.7%	10.4%	0.9%	7.1%	11.3%	4.7%	9.4%	8.3%	11.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.2%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	18.2%	30.5%	27.2%	22.7%	23.2%	26.9%	28.7%	26.9%	26.6%
TIER I / APPR	15.2%	22.7%	19.9%	19.9%	21.0%	24.6%	26.0%	22.6%	22.6%
PTC / Activos y Contingentes*	14.9%	26.5%	22.4%	19.0%	19.7%	19.4%	22.4%	22.0%	22.0%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	16.0%	7.8%	7.5%	9.2%	11.2%	11.0%	9.4%	9.9%	10.5%
Capital libre (USD M)**	347,313	3,641	3,733	3,664	3,374	4,321	4,544	5,308	5,143
Capital libre sensibilizado (USD M)	339,948	3,578	3,670	3,388	3,057	3,920	4,062	4,614	4,441
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponil	12.8%	23.0%	17.9%	15.8%	15.5%	19.0%	19.9%	20.3%	19.5%
Capital libre sensibilizado/ Activos Productivos (Incluye fo	12.5%	22.6%	17.6%	14.6%	14.1%	17.2%	17.8%	17.7%	16.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.7%	69.1%	59.5%	50.3%	45.5%	54.7%	56.3%	61.2%	58.7%
TIER I / Patrimonio Técnico*	83.6%	74.2%	73.4%	88.1%	90.6%	91.5%	90.7%	84.1%	85.3%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15.7%	29.4%	24.0%	21.6%	20.7%	20.9%	22.1%	23.4%	22.2%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.0%	23.0%	18.8%	17.7%	17.4%	17.4%	20.4%	19.8%	19.0%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	37	477	360	9	1	3	0	0	-
Ingresos Operativos Netos	59,081	1,809	2,224	2,405	567	2,306	554	2,520	649
Result. antes de impuest. y particip. trab.	18,733	554	322	49	(95)	(107)	148	733	167
Margen de Interés Neto (NIR)	68.1%	78.2%	74.7%	73.0%	73.2%	73.9%	74.2%	76.4%	76.3%
ROE***	11.8%	9.0%	4.6%	0.4%	-7.6%	-2.1%	7.4%	8.2%	7.2%
ROE Operativo	13.1%	14.0%	6.5%	-1.5%	-7.6%	-2.8%	4.8%	3.5%	2.1%
ROA***	1.8%	2.5%	1.1%	0.1%	-1.6%	-0.4%	1.6%	1.8%	1.6%
ROA Operativo	2.0%	3.8%	1.5%	-0.3%	-1.6%	-0.6%	1.0%	0.8%	0.5%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.1%	97.8%	97.9%	97.5%	99.3%	99.1%	98.6%	98.8%	98.5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pr	8.7%	13.6%	12.2%	10.9%	10.2%	10.2%	9.8%	10.4%	10.0%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	13.6%	12.2%	10.9%	10.3%	10.2%	9.8%	10.5%	10.0%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.3%	27.2%	68.1%	109.7%	178.3%	126.6%	63.3%	70.8%	82.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.8%	70.4%	87.4%	103.0%	116.7%	106.1%	88.9%	92.5%	95.3%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.1%	59.4%	60.4%	68.9%	78.7%	77.1%	69.8%	74.4%	73.8%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.7%	9.1%	10.2%	10.7%	11.1%	10.2%	8.4%	9.3%	9.2%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	348,890	1,587	3,195	1,970	1,722	4,985	3,714	3,518	3,391
Activos Líquidos (BWR)	604,238	2,597	4,237	3,183	2,950	6,214	5,717	5,617	3,662
25 Mayores Depositantes****	242,031	1,251	N/D	1,845	1,764	1,932	1,885	2,247	2,114
100 Mayores Depositantes****	386,227	2,789	N/D	4,216	3,841	3,891	3,946	4,812	4,850
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.5%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	47.4%	44.4%	38.1%	25.2%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.2%	22.0%	28.9%	19.4%	19.5%	41.6%	39.0%	32.0%	31.9%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	14.0%	12.3%	12.9%	13.9%	11.7%	12.9%	12.8%	13.1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-60.8%	0.0%	-85.9%	0.0%	-103.4%	-129.1%	-171.3%	-225.5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.5%	25.6%	33.7%	22.8%	23.7%	47.4%	44.4%	38.1%	25.2%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.1%	15.7%	25.4%	14.1%	13.8%	38.0%	28.9%	23.9%	23.4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	11.6%	10.6%	N/D	11.5%	12.0%	12.7%	12.4%	12.5%	11.6%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	40.1%	48.2%	N/D	58.0%	59.8%	31.1%	33.0%	40.0%	57.7%

\* 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