

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	2009	2010	2T2011
"BB"	"BB"	"BB-"	"B"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

USD Millones	2007	2008	2009	Jun-10	2010	Jun-11
Activos	21.7	24.5	23.4	24.2	26.7	28.2
Patrimonio	4.6	5.0	5.0	5.4	5.9	6.1
Resultados*	0.2	0.0	(0.1)	0.5	0.4	0.4
ROE % *	4.6%	0.4%	-2.1%	9.9%	8.2%	6.7%
ROA%*	1.1%	0.1%	-0.4%	2.2%	1.8%	1.5%

*Indicador anualizado a Jun-10 y Jun-11.

Contactos

Patricio Baus
 (593) - 022-222-323
pbaus@bankwatchratings.com

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

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

Perfil

COAC Padre Julián Lorente (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. 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 Jun-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 considera la presión actual que existe sobre la liquidez de la cooperativa debido al constante descalce de plazos entre activos y pasivos, factor que adquiere mayor importancia al observar la tendencia decreciente en los indicadores de liquidez y la existencia de posiciones de liquidez en riesgo. BWR considera apropiado que la institución mantenga índices de liquidez estructural superiores a los niveles promedio del sistema, a fin de mitigar los descalces, el riesgo de volatilidad y concentración de los depósitos.

A pesar de que COAC Padre Julián Lorente ha logrado rentabilizar sus activos productivos, la generación de ingresos es todavía apretada frente a la carga operativa y el costo de mantener una morosidad alta. El gasto operativo y el gasto en provisiones crecen a un ritmo acelerado en comparación con los ingresos, a esto se suma la tendencia a decrecer del margen de interés debido a la importancia que adquiere el pasivo con costo; factores que en conjunto se derivan en bajas rentabilidades operativas.

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 aún más la liquidez y la rentabilidad neta. La calificadoradora estará atenta a los resultados de las estrategias propuestas y de su impacto en la situación financiera de la cooperativa.

FECHA COMITE: Septiembre, 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 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.



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. La morosidad se mantiene elevada respecto al promedio del sistema y en relación a su competencia directa. Si bien la capacidad de la cooperativa para constituir provisiones es limitada, consideramos oportuno que la institución mejore sus coberturas de cartera a fin de mitigar el riesgo de un mayor deterioro en su calidad futura.

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. A pesar de que la institución conserva índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema, estos tienden a contraerse en el tiempo. No obstante, COAC Padre Julián Lorente posee una solvencia patrimonial robusta, respaldada en la cobertura de capital libre sobre activos productivos. Esta cobertura podría reducirse a futuro si se suspendiera la conformación de aportes patrimoniales, rubro de importancia para el crecimiento del patrimonio.

Se observa mayor estabilidad en la plana directiva y administrativa gracias a la consolidación del Consejo de Administración y a la designación del nuevo gerente titular; esperamos que a futuro la institución muestre indicadores más estables, una vez que se dé continuidad a la planificación institucional y a medida que se fortalezca el Gobierno corporativo.

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.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento de la

Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

Conforme transcurra este período de cambio y se vaya organizando al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El 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”, que constituye el cuerpo normativo que regulará a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como a Unidades Económicas Populares. El reglamento de esta Ley está en discusión y se espera sea aprobado hasta el mes de septiembre del 2011.

La nueva legislación busca reducir las asimetrías que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41 instituciones) y las que han sido controladas por el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas. De acuerdo al MIES, la nueva Ley será aplicable a cerca de 1.800 cooperativas de ahorro y crédito, 1.198 entidades asociativas o solidarias, 15 mil bancos comunales y 3 mil cajas de ahorro; alrededor de 21 mil instituciones en total que persiguen fines sociales y de cooperación¹.

Las instituciones que formarán parte de este sistema serán supervisadas y controladas por un nuevo ente regulador, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será creada en los 90 días posteriores a la aprobación y publicación del Reglamento². Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

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

¹ Taipei, Antonio, MIES, “La economía popular y solidaria es ya Ley de la República”

² Diario El Universo, “Ajustes en cooperativas arrancarían en seis meses”, Mayo 2011



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 (cuentas corrientes).
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 adquirida³.
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.
- Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES).
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011
- Diario El Universo.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

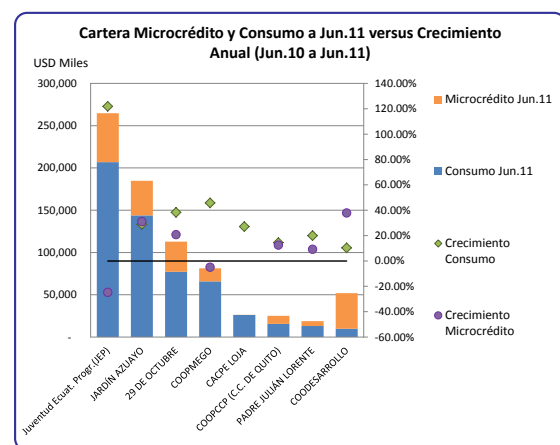
▪ PERFIL

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 y ha llegado a tener alrededor de 4.185 clientes, de los cuales el 57.44% es atendido por su casa matriz en Loja.

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 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 81.72% de la cartera bruta total a Jun-11.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO



El gráfico muestra el volumen de cartera de consumo y microcrédito de algunas de las cooperativas reguladas que operan en la provincia de Loja. 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.

CACPE Loja constituye el competidor directo de la cooperativa Padre Julián Lorente, pues además de tener un tamaño similar, atiende a la misma plaza y al mismo segmento de crédito.

COAC Padre Julián Lorente no alcanza todavía una posición estable en el mercado debido a la incursión de otros competidores de mayor tamaño en su principal zona de influencia; lo cual incluye bancos privados y cooperativas. A nivel nacional, la institución participa con el 0.94% de los activos del sistema y se ubica en la vigésimo octava posición del mercado a Jun.11.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la creciente participación 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

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital

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



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 irrepartible 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.

En cuanto a la estructura orgánica de la cooperativa, la Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad, 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.

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. El 3 de agosto del 2011, la cooperativa obtuvo la aprobación de la SBS para la implementación de esta nueva agencia en Piñas. De acuerdo a la Administración esta agencia cumplirá con

todas las medidas de seguridad que establece la nueva resolución de la Junta Bancaria.

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. BWR considera que esta estrategia deberá ser implementada con prudencia en vista de las dificultades que la institución ha tenido para recuperar su cartera.

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. A través de una empresa externa de selección de personal, se 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 presencia mayor estabilidad y consecución en sus estrategias y objetivos.

La cooperativa ha tenido 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; sin embargo de acuerdo a la Administración este tema fue superado al finalizar el año, lo que permitió obtener un informe de auditoría externa sin salvedades.

BWR evaluaría positivamente que se fortalezca la estructura misma de control interno de la cooperativa y que esto se refleje en la auditoría interna y externa de este año 2011. 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

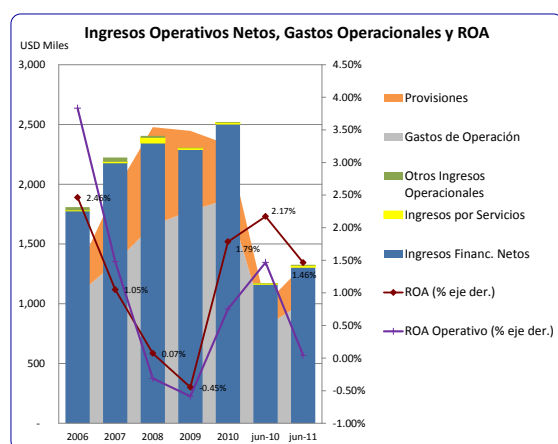
Para el presente reporte se utilizó los estados financieros a Dic-10 auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda., los estados financieros interinos a Jun-11 e información adicional presentada por la cooperativa con la misma fecha de corte. El informe de

auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

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.

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



El crecimiento de la cartera no se traduce todavía en un repunte importante de los ingresos operativos, situación que obedece en primer lugar a la reducción de la tasa máxima de consumo (Feb-10) y en segundo lugar al poco dinamismo que ha tenido el volumen de colocación por oficial. En concordancia con el comportamiento histórico de la cartera, los ingresos operativos disminuyen en el 2009 para retomar su crecimiento en el 2010. En este trimestre los ingresos operativos netos crecieron en 13.10% respecto a junio del año anterior, superior a la media histórica.

El margen de interés neto (NIR) continúa por encima del promedio del sistema, aunque se ha reducido respecto a Junio y Diciembre del 2010. A Jun-11 el NIR de la cooperativa se ubicó en 74.87% frente al promedio del sistema que a la misma fecha fue de 68.04%. El año anterior la cooperativa logró tener un mayor control del costo debido al reajuste que decidió realizar a sus tasas pasivas. No obstante, en este primer semestre del 2011 se observa un crecimiento más acelerado del costo, lo cual es consistente con la importancia que han adquirido las captaciones a plazo en la estructura de fondeo de la cooperativa.

A partir del año 2009 se observa que además de los ingresos que proporciona la cartera de consumo se están recibiendo rubros importantes por la colocación 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 este segmento proporciona permite sostener el margen de interés en niveles superiores al sistema, aunque el NIR se ha reducido como consecuencia del incremento en el costo del fondeo.

Si bien la cooperativa está recibiendo mayores ingresos por servicios y por concepto de otros ingresos operativos, estos rubros tienen una baja representatividad dentro del total de ingresos (contribuyen con menos del 1%). El crecimiento del margen bruto financiero (MBF) depende fundamentalmente de la generación de intereses de cartera, que todavía es leve frente al peso que continúa manteniendo el gasto operativo y el gasto en provisiones.

La cooperativa mantiene una alta carga operativa en relación a los negocios que actualmente genera. El gasto operativo y especialmente el gasto en provisiones crecen a un ritmo mayor de lo que crecen los ingresos; ambos rubros absorben el 99.56% de los ingresos operativos a Jun-11. 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.

La rentabilidad muestra una tendencia histórica decreciente y sólo mejora en el primer semestre del 2010, período en el que la cooperativa tuvo un mayor control de su gasto operativo. El Margen Operativo Neto (MON) empieza a contraerse en la segunda mitad del año 2010 y mantiene esta tendencia a decrecer en el 2011. El comportamiento futuro del MON dependerá de la eficiencia de la cooperativa para administrar el nivel de gasto operativo y de la necesidad que la institución tenga para constituir provisiones.

COAC PJL 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 98.18% después de realizar este gasto.

A pesar de que la rentabilidad operativa sobre activos continúa siendo baja, de 0.04% cuando la rentabilidad promedio del sistema es de 1.96%, la cooperativa alcanzó una rentabilidad neta sobre activos de 1.46% a Jun-11, gracias a la generación de ingresos provenientes de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones.

BWR evaluaría positivamente que la cooperativa alcance un mayor volumen de ingresos respaldados en cartera de buena calidad, que le permita soportar las nuevas inversiones en CAPEX y su crecimiento futuro. El reto principal de la cooperativa constituye ejercer un control

eficiente de su gasto operativo y que su crecimiento esté acorde a la generación de ingresos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

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.

El oficial de crédito se encarga de gestionar clientes y a su vez de recuperar los créditos que coloca. De acuerdo a la Administración este sistema ha dado buenos resultados, sin embargo el principal problema radica en 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.

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 impago 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 de scoring constituye todavía una tarea pendiente.

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

El fuerte crecimiento de las inversiones de corto plazo (Δ 91.79% respecto a Jun-10) fue necesario para sostener la liquidez de la cooperativa en este trimestre. Los indicadores de liquidez mantienen una tendencia

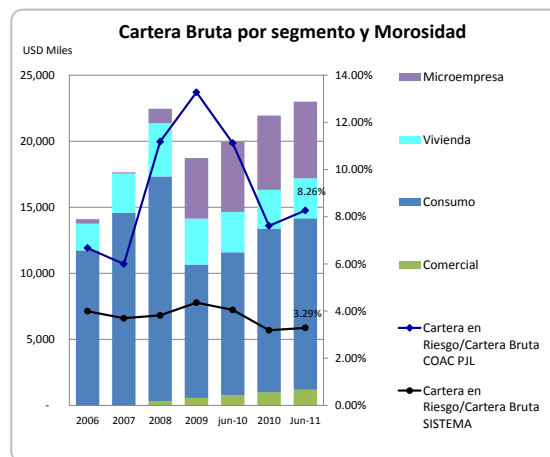
decreciente a partir del año 2010 y continúan por debajo del promedio del sistema a Jun-11. El 88.63% de las inversiones están catalogadas como disponibles para la venta del sector privado y son en su mayoría inversiones líquidas menores a 90 días.

El portafolio ha estado conformado principalmente por inversiones de renta fija, especialmente certificados de depósito a plazo fijo en otras instituciones financieras. La cooperativa mantiene inversiones en acciones por USD 55M en Financoop y en FEACOAC⁴, las mismas que representan menos del 1% del activo. La concentración por sector se mantiene pues el 63.51% del portafolio está colocado en otras cooperativas que integran el sistema. El rendimiento promedio ponderado del portafolio es de 6.24% a un plazo de 104 días.

El 48.61% de los activos líquidos está conformado por fondos disponibles, en su mayoría productivos. Los fondos disponibles e inversiones han demostrado una baja rotación pues generalmente han estado depositados en las mismas instituciones. En el caso de los fondos disponibles existe concentración en uno de los bancos privados y en el BCE, pues dichas posiciones representan el 14.67% y 18.54% del patrimonio técnico constituido a Jun-11 respectivamente.

CALIDAD DE CARTERA

En este 2T-2011, la cooperativa logra recuperar el volumen de colocación que obtuvo en el 2008; sin embargo la cartera no crece todavía al ritmo de años anteriores. La cartera productiva bruta crece en 18.84% en relación a junio del año anterior mostrando una desaceleración respecto a Dic-2010, período en el que se alcanzó un crecimiento del 24.85%.



La cartera está conformada principalmente por créditos al consumo (56.44%) y microcrédito (25.28%) y en menor medida se colocan créditos comerciales (5.15%) y de vivienda (13.14%). A pesar de su menor participación dentro de la cartera, el crédito comercial constituye el

⁴ FEACOAC: Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito.



segmento de negocio que más está creciendo y su contribución a la cartera total se ha ido incrementando a partir del año 2008. En el 2010 y a Jun-11 crecen todos los segmentos de cartera a excepción del crédito de vivienda debido a que la cooperativa ha perdido mercado ante la competencia que representa el BIESS en su principal zona de influencia.

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 habitaba.

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 56.44% de la cartera de la cooperativa corresponde a este segmento.

La morosidad de la cartera en riesgo y de la cartera CDE se mantiene en niveles elevados y superiores al promedio del sistema. A Jun-11, la morosidad de la cartera en riesgo se ubicó en 8.26% frente al promedio del sistema que a la misma fecha fue de 3.29%. Si bien la morosidad es comparativamente más baja respecto a los años 2008 y 2009, muestra una tendencia a incrementarse en este primer semestre del 2011. El nivel de castigos continúa siendo bajo, pues representan únicamente el 0.18% de la cartera bruta promedio a Jun-11.

La cartera vencida mantiene una tendencia creciente a Jun-11, demostrando que la cartera continúa deteriorándose, especialmente la porción de la cartera más madura (banda + de 360 días). La cartera de mayor morosidad es la de consumo y microcrédito; en estos segmentos se están venciendo las operaciones de crédito que se colocaron en períodos anteriores. A partir del primer trimestre del 2011 se pone en evidencia el deterioro de la cartera comercial, cuando históricamente no había mostrado morosidad. BWR considera importante que se preserve la calidad en la colocación de este tipo de operaciones considerando el importante crecimiento que ha tenido esta rama en los últimos períodos.

La cooperativa tiene cartera reestructurada desde el año 2008, que corresponde en su totalidad a operaciones de consumo. El volumen de reestructuraciones ha disminuido en el transcurso de los años y generalmente han tenido una baja representatividad dentro de la cartera bruta total (0.14% a Jun-11). Las políticas de

reestructuración de créditos fueron incorporadas en el Reglamento de crédito en el 2010.

Las coberturas de la cartera se mantienen por debajo del promedio del sistema. La cobertura de la cartera en riesgo es de 1.41 veces y la de la cartera CDE es de 1.90 veces a Jun-11, mientras que a la misma fecha el sistema mantiene coberturas de 1.47 y 2.27 veces respectivamente. La cooperativa ha constituido históricamente y por disposición de la SBS, una provisión genérica adicional para cubrir el deterioro en la calidad de la cartera; esta provisión representa el 49.46% del monto total de provisiones a Jun-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. Los 25 mayores deudores representan el 8.59% de la cartera bruta a Jun-11.

CONTINGENTES

La cooperativa no ha tenido operaciones contingentes de importancia en los últimos cinco años. En este trimestre se liberó el contingente por USD 113.59M que la institución mantuvo desde julio del 2010 a su favor y que correspondía a garantías emitidas por un banco local para cubrir seis créditos de vivienda de deudores que pertenecían a la cooperativa y que solicitaron la pre cancelación de sus créditos para posteriormente refinanciarse a través del BIESS.

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 87M aproximadamente a Jun-11, es decir que podría absorber alrededor del 43% 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 descalses especialmente en las bandas de corto plazo debido a que en la estructura de fondeo priman los depósitos a la vista y de plazos cortos (menores a 90 días), mientras que el 66.28% de la cartera se coloca a largo plazo (+ de 360 días).

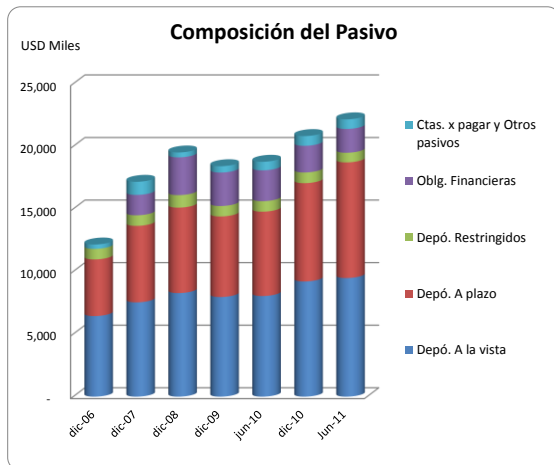
Si bien la posición en riesgo del margen financiero se ha incrementado en términos absolutos, la exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ($\pm 1.63\%$). Cabe indicar sin embargo que en un escenario de estrés, la capacidad de la cooperativa para afrontar la fluctuación 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. Si bien la sensibilidad

disminuye respecto al trimestre anterior, ésta se mantiene superior a Jun-10. Consideramos que la estructura de los reportes presentados es consistente con la situación real de la cooperativa en cuanto a duración y plazos de reproceso.

▪ **RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**

FONDEO



Las captaciones se han mantenido creciendo desde inicios del año 2010, facilitando recursos para la colocación de cartera productiva. Este factor es de especial importancia dado que no existe una fuente de fondeo alterna. El fondeo de la cooperativa proviene esencialmente de las captaciones a la vista (42.77% del pasivo) y a plazo (41.69% del pasivo).

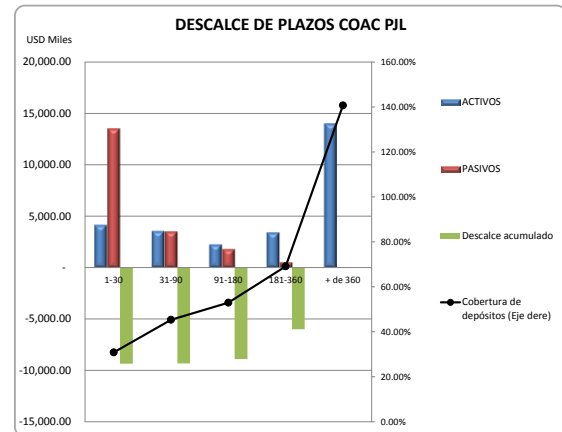
La institución ha mantenido históricamente una estructura de fondeo en su mayoría a la vista, sin embargo al finalizar el año 2010 y en este primer semestre del 2011 se aprecia un crecimiento más dinámico de los depósitos a plazo. Si bien el 73.81% de las captaciones a plazo se concentra en plazos cortos (menores a 90 días), tanto en el 2010 como a Jun-11 se aprecia un crecimiento más acelerado de los depósitos de mayores plazos (rango 181 a 360 días).

El 3.49% 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. Las obligaciones financieras empiezan a disminuir a partir del primer trimestre del año 2009. Este tipo de fondeo representa el 8.58% del pasivo a Jun-11 y corresponde en su totalidad al saldo de operaciones de rescuento 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 3.46% restante del pasivo corresponde a cuentas por pagar y otros pasivos, en su mayoría obligaciones patronales e impuestos.

En este trimestre la concentración de depósitos tuvo un leve incremento y se encuentra por encima del promedio del sistema a Jun-11. Los 25 mayores depósitos

representan el 12.43% de las obligaciones con el público, frente al promedio del sistema que a Jun-11 se ubicó en 10.57%. Si se compara esta concentración contra activos líquidos, la relación sube al 44.47%. Cabe indicar sin embargo que la cooperativa cuenta con un portafolio de clientes atomizado y conformado mayoritariamente por personas naturales. De los 25 mayores depósitos el 83.68% constituyen depósitos a plazo que han demostrado estabilidad en el tiempo.

LIQUIDEZ



COAC P JL 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 cuando existe una concentración de depósitos a corto plazo, especialmente en captaciones a la vista, que es el tipo de fondeo de menor plazo y mayor volatilidad.

A pesar de las intenciones de la cooperativa para incrementar los depósitos de mayores plazos y procurar un mejor calce, la institución continúa con brechas negativas de liquidez, especialmente en el corto plazo. Como se aprecia en el gráfico, mientras persiste el descalce acumulado la cooperativa alcanza a cubrir hasta el 69% 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, lo cual adquiere mayor importancia cuando se analiza la tendencia a decrecer en los índices de liquidez. Los activos líquidos netos que la institución mantiene a Jun-11 no son suficientes para cubrir estas brechas negativas, situación que se deriva en la existencia de posiciones de liquidez en riesgo.

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 y concentración en los depósitos. La casa matriz soporta en gran medida la liquidez de las agencias, por lo que sería adecuado que estas adquirieran 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 Jun-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 acoja 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 proceso de pruebas el sistema que lo respalda (SIPLA: Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos).

La Administración estima que la inversión global 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.

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 al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La estructura patrimonial de la cooperativa ha estado respaldada por la cobertura de capital libre sobre activos productivos, misma que se han mantenido por encima del promedio del sistema, brindándole capacidad para absorber eventuales pérdidas a futuro. Es importante mencionar que pese a que la cooperativa ha mantenido índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema, éstos tienden a contraerse en relación a Junio y Diciembre del año anterior.

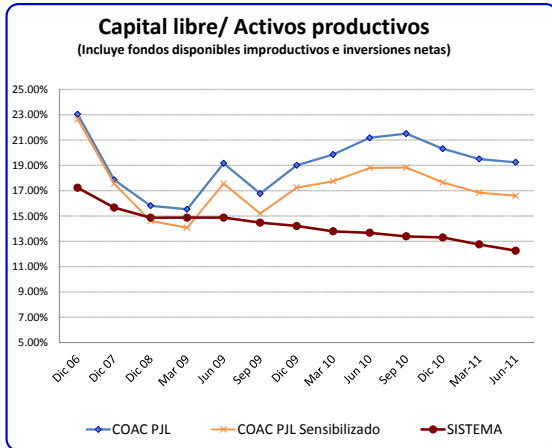
El crecimiento del patrimonio en general ha sido lento y proviene principalmente de la generación positiva de resultados, del incremento en el superávit por valuaciones y del aumento de otros aportes patrimoniales. Este tipo de aportes se constituyen por disposición de la Asamblea a través del 2% del 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 13.74% 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-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	324,164	2,667	1,556	4,480	3,368	2,884	2,169
Inversiones Brutas	422,353	1,083	1,217	1,475	2,153	2,310	3,676
Cartera Productiva Bruta	2,166,893	16,589	19,949	16,239	17,752	20,274	21,096
Otros Activos Productivos Brutos	4,394	45	53	52	52	53	55
Total Activos Productivos	2,917,804	20,384	22,775	22,246	23,325	25,521	26,996
Fondos Disponibles Improductivos	34,788	528	414	505	509	634	481
Cartera en Riesgo	73,616	1,058	2,511	2,486	2,221	1,671	1,901
Activo Fijo	61,279	364	430	501	483	583	646
Otros Activos Improductivos	63,616	1,121	681	585	536	1,113	1,044
Total Provisiones	(119,632)	(1,720)	(2,314)	(2,903)	(2,888)	(2,828)	(2,836)
Total Activos Improductivos	233,298	3,070	4,036	4,076	3,749	4,002	4,072
Total Activos	3,031,471	21,735	24,497	23,419	24,185	26,694	28,232
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2,289,030	14,492	16,104	15,234	15,620	17,914	19,490
Depósitos a la Vista	1,119,637	7,536	8,277	7,962	8,041	9,205	9,478
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,081,976	6,111	6,829	6,437	6,739	7,854	9,239
Depósitos en Garantía	61	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87,356	845	998	834	840	855	773
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	391	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	221,319	1,629	3,018	2,674	2,463	2,130	1,902
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	74,546	1,047	390	507	686	779	768
Provisiones para Contingentes	28	0	-	0	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,585,357	17,168	19,513	18,415	18,769	20,823	22,159
TOTAL PATRIMONIO	446,113	4,566	4,985	5,004	5,416	5,871	6,073
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,031,471	21,735	24,497	23,419	24,186	26,694	28,232
CONTINGENTES	6,298	13	-	1	-	114	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	174,431	2,433	3,200	3,087	1,532	3,260	1,738
Intereses Pagados	55,753	616	865	805	376	771	437
Intereses Netos	118,678	1,817	2,336	2,281	1,156	2,489	1,301
Otros Ingresos Financieros Netos	133	362	10	10	8	15	5
Margen Bruto Financiero (IO)	118,811	2,179	2,345	2,291	1,164	2,504	1,306
Ingresos por Servicios (IO)	3,016	8	43	10	5	10	13
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,611	37	17	5	4	8	8
Gastos de Operacion (Goperac)	79,984	1,343	1,657	1,778	812	1,874	1,008
Otras Perdidas Operacionales	50	-	-	-	-	2	-
Margen Operacional antes de Provisiones	43,404	881	748	529	361	646	319
Provisiones (Goperac)	15,635	600	820	669	186	457	313
Margen Operacional Neto	27,769	281	(72)	(140)	175	189	6
Otros Ingresos	12,300	85	206	132	314	661	380
Otros Gastos y Perdidas	2,137	44	85	99	83	116	71
Impuestos y Participacion de Empleados	12,482	122	32	-	147	286	114
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,451	200	17	(107)	259	447	201

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	2,952,593	20,912	23,189	22,751	23,834	26,155	27,477
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	416,319	1,072	1,205	1,461	2,131	2,287	3,640
Cartera Bruta total	2,240,509	17,647	22,460	18,724	19,973	21,944	22,997
Cartera Vencida	28,354	369	345	578	658	674	729
Cartera en Riesgo	73,616	1,058	2,511	2,486	2,221	1,671	1,901
Cartera C+D+E	47,515	592	1,285	1,767	1,563	1,309	1,407
Provisiones para Cartera	(107,964)	(1,679)	(2,244)	(2,790)	(2,752)	(2,642)	(2,673)
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	92.6%	86.9%	84.9%	84.5%	86.2%	86.4%	86.9%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	116.5%	126.7%	119.2%	124.6%	129.1%	127.8%	126.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.1%	1.5%	3.1%	3.3%	3.1%	3.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.3%	6.0%	11.2%	13.3%	11.1%	7.6%	8.3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.1%	3.4%	5.7%	9.4%	7.8%	6.0%	6.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	146.7%	158.7%	89.4%	112.2%	123.9%	158.2%	140.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	227.3%	283.4%	174.6%	157.9%	176.1%	201.8%	190.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	9.5%	10.0%	14.9%	13.8%	12.0%	11.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	172.0%	154.1%	169.5%	178.1%	181.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	5.6%	N/D	N/D	6.5%	8.6%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia ca	2.3%	3.7%	6.7%	8.7%	8.2%	6.7%	6.4%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	18.3%	3.5%	43.4%	2.2%	2.4%	9.6%	12.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	25.3%	N/D	N/D	24.5%	32.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.8%	0.9%	7.1%	4.7%	4.4%	8.3%	6.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.0%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	18.2%	27.2%	22.7%	26.9%	29.0%	26.9%	24.4%
TIER I / APPR	15.2%	19.9%	19.9%	24.6%	25.5%	22.6%	21.3%
PTC / Activos y Contingentes*	14.9%	22.4%	19.0%	19.4%	22.8%	22.0%	21.0%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	16.8%	7.5%	9.2%	11.0%	8.8%	9.9%	10.9%
Capital libre (USD M)**	361,229	3,733	3,664	4,321	5,043	5,308	5,281
Capital libre sensibilizado (USD M)	353,795	3,670	3,388	3,920	4,477	4,614	4,555
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponil	12.3%	17.9%	15.8%	19.0%	21.2%	20.3%	19.2%
Capital libre sensibilizado/ Activos Productivos (Incluye fo	12.0%	17.6%	14.6%	17.2%	18.8%	17.7%	16.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.5%	59.5%	50.3%	54.7%	60.9%	61.2%	59.5%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83.6%	73.4%	88.1%	91.5%	87.9%	84.1%	87.5%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15.7%	24.0%	21.6%	20.9%	22.8%	23.4%	22.1%
TIER I/ Activo Neto Promedio	11.5%	18.8%	17.7%	17.4%	20.4%	19.8%	18.9%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	66	360	9	3	0	0	-
Ingresos Operativos Netos	123,388	2,224	2,405	2,306	1,173	2,520	1,326
Result. antes de impuest. y particip. trab.	37,933	322	49	(107)	406	733	315
Margen de Interés Neto (NIR)	68.0%	74.7%	73.0%	73.9%	75.4%	76.4%	74.9%
ROE***	11.9%	4.6%	0.4%	-2.1%	9.9%	8.2%	6.7%
ROE Operativo	12.9%	6.5%	-1.5%	-2.8%	6.7%	3.5%	0.2%
ROA***	1.8%	1.1%	0.1%	-0.4%	2.2%	1.8%	1.5%
ROA Operativo	2.0%	1.5%	-0.3%	-0.6%	1.5%	0.8%	0.0%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.2%	97.9%	97.5%	99.1%	98.6%	98.8%	98.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pr	8.7%	12.2%	10.9%	10.2%	10.1%	10.4%	9.9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	12.2%	10.9%	10.2%	10.2%	10.5%	9.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.0%	68.1%	109.7%	126.6%	51.6%	70.8%	98.2%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.5%	87.4%	103.0%	106.1%	85.1%	92.5%	99.6%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.8%	60.4%	68.9%	77.1%	69.2%	74.4%	76.0%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.7%	10.2%	10.7%	10.2%	8.4%	9.3%	9.6%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	358,952	3,195	1,970	4,985	3,877	3,518	2,649
Activos Líquidos (BWR)	635,965	4,237	3,183	6,214	5,338	5,617	5,450
25 Mayores Depositantes****	242,031	N/D	1,845	1,932	1,910	2,247	2,423
100 Mayores Depositantes****	386,227	N/D	4,216	3,891	4,076	4,812	5,154
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.2%	33.7%	22.8%	47.4%	40.4%	38.1%	33.3%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.1%	28.9%	19.4%	41.6%	37.8%	32.0%	31.9%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12.3%	12.9%	11.7%	12.9%	12.8%	12.6%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.0%	-85.9%	-103.4%	-111.7%	-171.3%	-207.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.2%	33.7%	22.8%	47.4%	40.4%	38.1%	33.3%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.9%	25.4%	14.1%	38.0%	29.4%	23.9%	16.2%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	10.6%	N/D	11.5%	12.7%	12.2%	12.5%	12.4%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	38.1%	N/D	58.0%	31.1%	35.8%	40.0%	44.5%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial