

Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Padre Julián Lorente Ltda.”

Calificación

1T15
BB-
BWR

Perspectiva: estable

Definición de la Calificación:

BB: “La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos”

Resumen Financiero

En miles USD	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
Activos	34,1	34,1	35,6	36,2
Patrimonio	7,1	7,1	7,4	7,5
Resultados	0,10	0,00	0,11	0,01
ROE (%)	1,47%	0,15%	1,57%	0,71%
ROA (%)	0,32%	0,03%	0,33%	0,15%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(5932) 226 9767
srodas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base a los estados financieros directos y demás información a 31 de marzo de 2015, de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente, decidió otorgar la calificación de “BB-” con perspectiva estable. El signo de la calificación es una posición relativa de la calificación y no una tendencia.

Cooperativa pequeña con influencia geográfica local. Por tamaño de sus activos COAC Padre Julián Lorente representa el 2.42% de la cooperativas del segmento 2, y el 0.55% del total de segmentos uno y dos. Enfrenta una competencia fuerte en sus zonas de operación, por lo cual tanto sus captaciones como colocaciones de cartera no alcanzan un crecimiento estable y dinámico.

Inestabilidad en la plana Gerencial observada en años anteriores no le permitió mantener las estrategias planificadas y la gestión administrativa de la institución. La Gerencia actual se mantiene desde el año 2013 y en el período actual se advierte una definición estratégica con algunos resultados positivos.

Rentabilidad baja con una carga operacional elevada. La COAC mantiene una gestión operativa autosustentable con un Margen Operacional Neto pequeño pero positivo, en la mayor parte de los años analizados. En el último trimestre se observa una mayor generación de ingresos por el crecimiento de las colocaciones desde el segundo semestre del año anterior. Sin embargo, un fondeo más costoso, ocasionado por el peso cada vez mayor de depósitos a plazo, influye en la tendencia a reducir que mantiene el margen de interés neto. Adicionalmente, el lento crecimiento de las colocaciones no le ha permitido mejorar sus índices de eficiencia y se mantienen una carga operacional pesada que absorbe una parte importante del Margen Bruto Financiero. La recuperación del ritmo del crecimiento de la cartera observado ha elevado la generación de ingresos y los niveles de eficiencia han mejorado ligeramente.

Niveles de morosidad inestables y cobertura con provisiones adecuada. La cartera se concentra en el segmento de consumo y microcrédito que estadísticamente muestran una mayor morosidad, la COAC PJA ha mantenido niveles de morosidad más altos que el promedio del sistema. Luego de los cambios en la segmentación que se presentan desde este trimestre se advierte que la morosidad de la COAC PJA (7.30%) es menor al promedio del sistema del Segmento 2 (10.12%), pero se mantiene más alta que la morosidad promedio del Segmento 1 (5.45%).

Durante el año la Cooperativa debió emprender acciones para reducir la morosidad y corregir errores en el cálculo de provisiones requeridas. A dic-2014 se alzaron resultados positivos, no obstante, a mar-2015 la morosidad regresa a niveles altos, explicados por la ciclicidad del trimestre pero mayores a los planificados. La cobertura con provisiones se presiona por un mayor crecimiento de la cartera en riesgo que el gasto de provisiones.

Fondeo costoso y niveles de liquidez adecuados. La principal fuente de fondeo son los depósitos del público y particularmente los depósitos a plazo, esta característica encarece el costo del fondeo y aumenta el grado de concentración de los depósitos. El riesgo de concentración se evidencia si consideramos que sus 25 mayores depositantes absorben el 58% de los activos líquidos. Además, la



concentración de depósitos en el corto plazo, genera un importante descalce de plazos en el balance.

En situaciones normales la transaccionalidad de la cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo, sin embargo persiste un riesgo potencial de liquidez en escenarios de estrés. Los indicadores de liquidez mantienen una cobertura adecuada sobre sus requerimientos mínimos, y sus reservas de liquidez en relación con el total de depósitos son mayores al promedio del Segmento 2 y muy cercanas a las coberturas del Segmento 1.

Niveles de solvencia patrimonial adecuados al riesgo asumido. El lento crecimiento de cartera y en general de los activos productivos le ha permitido mantener niveles de capitalización estables a pesar de sus bajos niveles de rentabilidad. La cooperativa tiene un capital libre suficiente para sostener un mayor crecimiento de sus activos productivos si controla los niveles de morosidad y la calidad de sus colocaciones. A mar-2015 el indicador de capital libre se mantiene en niveles de dos dígitos, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados de sus activos productivos.

Calificación Local. 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.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el corto plazo. La perspectiva podría convertirse en negativa, si los indicadores de rentabilidad se deterioran y generan resultados operativos negativos.



Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciada por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial.



Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las

instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

COAC Padre Julián Lorente (PJL) fue constituida en Agosto de 1966 en la ciudad de Loja, donde ha desarrollado su principal zona de influencia que se amplió a los cantones vecinos. A partir de febrero del 2004 empieza a ser regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros y a partir del 1 de enero de 2013 pasó al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), al igual que las demás cooperativas del país.

De acuerdo a la nueva clasificación definida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, COAC PJL pertenece al segmento 2 que corresponde a entidades con activos entre a USD 20 MM y USD 80MM. Además, la Junta definió una segmentación adicional de acuerdo al vínculo con sus territorios. Aún faltan definiciones normativas para comprender el alcance de estas segmentaciones. El principal nicho de negocios de la COAC PJL es la cartera de consumo, microempresa y de vivienda.

Posicionamiento e imagen

El segmento 2 del sector financiero popular y solidario, mar-2015, está constituido por 36 COACS, cuyos activos totales alcanzan a USD 1.493MM. A esa misma fecha el segmento 1 está constituido por 22 instituciones cuyos activos constituyen USD 5.148MM (el segmento 1 está constituido por instituciones con activos mayores a USD 80MM).

La COAC PJL, pertenece el segmento 2 de la clasificación y sus activos representan el 2.42% del dicho segmento y 0.55% de la suma total de activos de los dos segmentos que ascienden a USD 6641.7MM.

Si bien a partir de enero-2015 las cifras de la SEPS ya no se presentan consolidadas, se advierte que la calidad de activos, los niveles de cobertura con provisiones, las coberturas de liquidez y patrimoniales del segmento dos son menores a los que mantienen las instituciones del segmento 1.



INDICADORES	BANCOS PRIVADOS	BANCOS PUBLICOS	SEG1	SEG2	FINANCIERAS	MUTUALISTAS
Activos Productivos / T. Activos Brutos	83.8%	84.2%	87.1%	82.9%	89.9%	78.5%
Cartera Vencida / T.Cartera Bruta	1.4%	3.3%	2.1%	4.1%	1.8%	0.6%
Cartera en Riesgo / T.Cartera Bruta	3.4%	7.5%	5.5%	10.1%	4.5%	3.5%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	197%	111%	102%	56%	179%	66%

Fuente: SBS, SEPS. Elaboración: BWR

En la actualidad la Cooperativa Julián Lorente cuenta con alrededor de 4.5 mil socios, que han crecido paulatinamente en las diferentes zonas de operación por los servicios que la cooperativa ofrece.

Cuenta con una red de 9 oficinas en los diferentes cantones de su zona de influencia. La red de operación no se ha incrementado en los últimos años debido a la fuerte competencia que mantiene tanto con los bancos como con las demás cooperativas que operan en las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y El Oro.

En sus 49 años de operación la cooperativa ha mantenido una buena imagen en su mercado objetivo y ha adquirido experiencia en sus principales segmentos de crédito y productos ofrecidos a sus socios. No obstante, el tamaño de sus operaciones y el alto costo de las inversiones requeridas no le han permitido mejorar sus sistemas tecnológicos para diversificar los servicios ofrecidos a sus socios de acuerdo con lo que se encuentran en el mercado y ofrecen sus competidores.

Modelo de negocios La actividad de intermediación financiera está orientada a los segmentos económicos de bajos ingresos con la finalidad de contribuir al desarrollo socio-económico y productivo de la región sur del país.

Para cumplir esos objetivos la cooperativa se esfuerza en mejorar sus indicadores de solvencia y la liquidez que son de responsabilidad de la Cooperativa frente a sus socios y clientes.

En el manejo de tasas está ligeramente sobre el promedio de las tasas pasivas y en las tasas activas ligeramente por debajo del promedio del sistema.

Estructura de la Institución

Estructura de capital

El capital social de las cooperativas está constituido por 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 puede ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

La Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un fondo irrepatriable 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 obtenidas y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. A mar-2015 esta reserva llega a USD 3.37MM que representan en 45.2% del patrimonio más utilidades del período.

Esta forma de capitalización es un factor que limita la capacidad de aumentar capital en un escenario de crisis. Adicionalmente, los aportes de los socios se han reducido paulatinamente en los últimos años. Para compensar esta tendencia la Cooperativa adoptó una política de donaciones de sus socios con cada crédito, este esquema lo mantienen también otras cooperativas, éstos recursos les ha permitido mejorar su patrimonio y al momento constituyen el 20% de patrimonio. Apoyan el mantenimiento de la solvencia adecuada de la Cooperativa y un indicador de patrimonio técnico superior a los exigidos por la legislación vigente.

Evaluación de la Administración

Calidad de la administración: Los principales ejecutivos cuentan con experiencia y capacidad profesional para ejecutar las labores encomendadas.

La Cooperativa atravesó un período de alta inestabilidad en la administración que afectó su desarrollo y puso en riesgo a la institución. La SBS en el año 2012

La estabilidad de sus autoridades, desde el año 2013, ha permitido que las estrategias implementadas logren resultados positivos.

La cooperativa tiene como un objetivo estratégico el mejoramiento de la capacidad técnica de sus equipos directivos y representantes, con indicadores de desempeño y evaluaciones periódicas.

Gobierno Corporativo:

COAC PJL mantiene una estructura administrativa adecuada para responder a la naturaleza financiera de su operación, siendo su máximo nivel la asamblea general de socios.

La Cooperativa ha enfocado sus esfuerzos en



mejorar su Gobierno Cooperativo y como parte de ese proceso en agosto de 2014 recibió una Certificación de Buen Gobierno Cooperativo, otorgado por la ACI.

El Gobierno corporativo de la institución mantiene debilidades en el manejo de su estructura de control interno. Si bien mejoró la confiabilidad de la información financiera pero se advierten aún deficiencias importantes de control interno y de sistemas que han implicado observaciones de parte de la SEPS y de la auditoría externa, algunas de las cuales han sido corregidas y otras se encuentran en proceso o no han sido superadas aún.

La estructura gubernativa de la cooperativa está conformada por la Asamblea General de Representantes a la cabeza, que es apoyada por el Consejo de Vigilancia y la auditoría interna. La Asamblea nombra al Consejo de Administración y a la Gerencia.

La estructura orgánica de la cooperativa busca mantener el control y coordinación en la organización de la cooperativa, con la relación jerárquica entre el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y la administración de la cooperativa. La participación del socio en la toma de decisiones se da en los niveles de control.

La estructura orgánica independiza los cuatro Comités de administración que apoyan al Consejo de administración en su control de la administración.

La Gerencia cuenta con el apoyo varios comités especializados para llevar temas tanto financieros como tecnológicos y operacionales. La estructura mantiene la independencia del área de control de riesgos del área de negocios. Adicionalmente, para la gestión operativa de la institución se mantiene dos subgerencias: la de negocios que maneja las captaciones, crédito y servicios conexos a los socios; y la segunda subgerencia administrativa financiera que maneja temas de la operación administrativa de la institución como también al área de tesorería.

Objetivos estratégicos

La institución está empeñada en superar algunas debilidades en su planificación y estructura organizacional, por lo que en este año se ha propuesto varios objetivos importantes que le permitan aprovechar sus capacidades físicas y tecnológicas, para mejorar su desempeño financiero y la calidad del servicio a sus clientes.

Entre estos objetivos está el análisis y planificación de las actividades de gestión de captaciones, colocaciones y recuperaciones.

Paralelamente, se plantea el fortalecimiento de la capacitación del personal de las diferentes áreas involucradas en los diferentes procesos.

Para sustentar el crecimiento de las colocaciones se tiene la intención de utilizar en mayor medida las líneas de crédito que tienen aprobadas y disponibles, para la colocación de cartera de microcrédito y de vivienda popular hasta USD 30M.

Adicionalmente, para lograr metas de crecimiento de cartera de consumo se analiza la compra de cartera automotriz adecuadamente garantizada y con los análisis de riesgo correspondientes. Esta cartera es generada por la empresa Novacredit S.A. que presta servicios de administración y compra de cartera a concesionarios automotrices de acuerdo con sus modelos de aprobación de créditos.

En los próximos meses también se absorberá la Cooperativa Cámara de Comercio de Catamayo que tiene alrededor de USD 500M, si bien no es un monto significativo pero la consideran importante como un punto estratégico de negocios con perspectivas de crecimiento gracias a clientes que encontrarían mejores servicios y capacidad para otorgarles créditos de mayor monto.

Con la finalidad de incrementar la cobertura personalizada en campo, particularmente para el proceso de colocación de cartera de microcrédito, se cree necesario el incremento de oficiales de crédito en el campo.

Uno de los objetivos importantes es la gestión de recuperaciones y se han diseñado algunas acciones tanto el proceso prejudicial como en el proceso judicial para mejorar la gestión y en manejo de los créditos morosos, para lo cual se pretende cambiar la estructura organizativa del área de negocios e incorporar un departamento de cobranzas, cuya labor permitiría superar las deficiencias y obtener resultados con objetivos medibles.

Otra de las acciones adoptadas es ligar la gestión de colocaciones a las metas de recuperación, cuyas metas son evaluadas y se reflejan en la remuneración variable de los ejecutivos. Estas estrategias han generado un proceso de mejora continua que se empieza a advertir en las nuevas colocaciones pero que a nivel global aún no se visibilizan por la cartera antigua que no es de más difícil recuperación. Esperan terminar el año con una mora de 5.20% y se examinan algunas acciones adicionales para la cartera considerada de alto riesgo.

Las acciones encaminadas al crecimiento del fondeo, se pretende incrementar los depósitos a la vista y diseñar nuevos productos de captación de recursos de acuerdo con la necesidad y demandas del mercado.



Además, para fortalecer y diversificar la generación de ingresos se pretende mejorar los servicios que actualmente ya mantiene para sus socios y vincularlos también al negocio, esto permitiría un incremento en los ingresos por servicios operacionales. En este punto se prevé también una gestión de mercadeo y publicidad.

Las principales metas cuantitativas del año 2015 son:

- Crecimiento de cartera bruta 15.4%, con mejoras en la morosidad. Aunque no se han colocado metas cuantitativas de morosidad.
- La cobertura con provisiones se mantendría a por el mejor comportamiento de cartera ya que el crecimiento de las provisiones es menor que el crecimiento de la cartera bruta.
- El financiamiento vendría tanto del incremento de pósitos a plazo (13.8%) como de obligaciones financieras que prácticamente duplicarían su saldo actual por la optimización de una línea con CONAFIPS que es de largo plazo, menor costo y le permitiría fondear sus colocaciones de microempresa y de cartera de vivienda de interés social.
- El resultado final esperado estaría alrededor de USD 146M que representa un incremento de 28.5% en relación con el obtenido en el año 2014.

Implementación-Ejecución

La Cooperativa realiza evaluaciones periódicas del cumplimiento de objetivos definidos y las principales metas planificadas. A mar-2015 si bien se cumplen las metas de captaciones no se alcanza todavía la meta de colocaciones. Por tanto, los resultados deberán evaluarse con el transcurso de los siguientes meses.

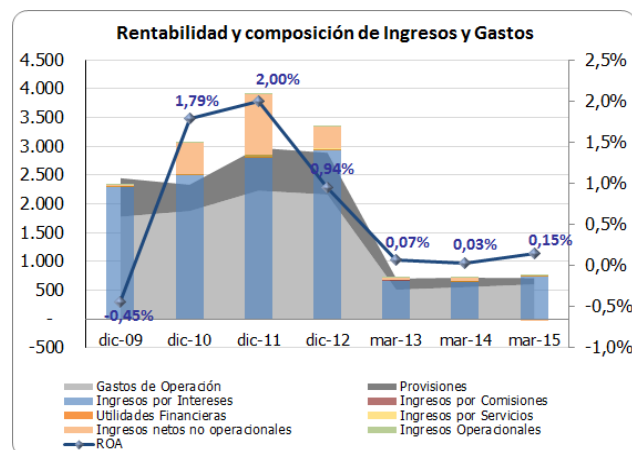
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la Cooperativa Padre Julián Lorente y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros directos a Mar-2015. Además, de los informes auditados a dic-2013 y dic-2014 por la firma auditora Bestpoint Cía. Ltda. para el 2012, por la firma Willi Bamberger & Asociados Cía Ltda.. Los estados financieros auditados no presentan salvedades.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y Resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre-2012).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La operación de la cooperativa es autosustentable, generando ingresos operativos que le permiten mantener su operación. Aunque generalmente el MON es pequeño y en algunos años ha obtenido pequeños déficits, éstos han sido absorbidos por los ingresos no operativos provenientes de la reversión de provisiones, obteniendo así un resultado final positivo. Los resultados han venido disminuyendo en los últimos años, si bien el año anterior se detuvo esa tendencia no se recuperan los niveles históricos. Para este año se espera mantener un crecimiento de alrededor del 28% en los resultados finales.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

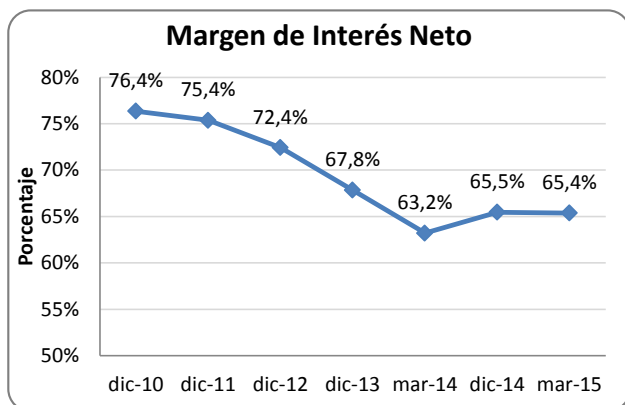
Rentabilidad Operativa

Como en las demás instituciones del sector cooperativo, la generación de ingresos se concentra en los intereses de cartera. A mar-2015 la cartera genera el 97.5% del total de ingresos netos. La tendencia de los últimos años ha sido variable, pero en este trimestre se advierte un crecimiento de 15.8% anual en intereses de cartera que no se había alcanzado en períodos similares. Será un reto para la cooperativa alcanzar las metas de crecimiento de ingresos por intereses y de colocaciones planificadas tomando en cuenta el entorno económico incierto y de menor liquidez que se espera para este año.

El costo del fondeo, al igual que en el resto del sistema de cooperativas y del segmento 2 al que pertenece la cooperativa PJJ, es alto debido al tipo



de estructura de fondeo con una alta participación en depósitos a plazo, que tiene un mayor costo que los depósitos a la vista. Adicionalmente, las tasas promedio de las cooperativas son históricamente superiores a las que mantienen los bancos privados, dado su vocación cooperativa.

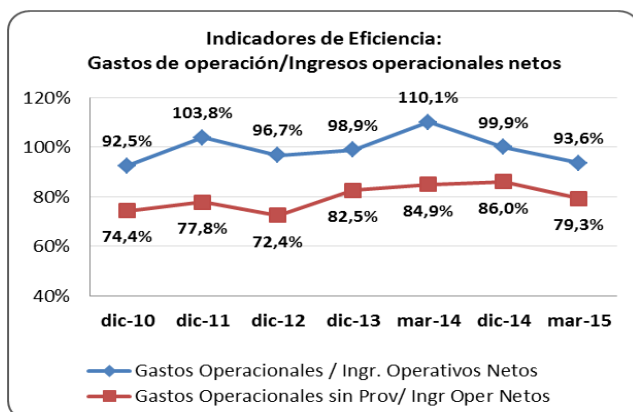


Fuente: COAC PJL Elaboración: BWR

Por esta razón los márgenes de interés presentaron tendencia a disminuir hasta mar-2014, desde entonces muestra una ligera recuperación que se espera mantener por el crecimiento de la cartera microempresa que es más rentable y fondeada con recursos de costo menor.

La tendencia del margen de interés se refleja en el MBF (USD 3.4MM a mar-2015) creció en 16.2% anual, favorecido por el bajo crecimiento del costo del fondeo (5.8% en relación con mar-2014) promovido por una menor tasa pasiva promedio.

Eficiencia:



Fuente: COAC PJL Elaboración: BWR

Si bien en este trimestre el crecimiento de gastos operacionales es menor al de ingresos, la cooperativa mantiene una estructura operacional pesada que no le permite alcanzar un MON estable y suficiente para absorber con facilidad las provisiones necesarias del crecimiento de colocaciones y morosidad y al mismo tiempo mantener una rentabilidad operacional adecuada.

Los negocios de la cooperativa no logran el crecimiento suficiente y en algunas agencias no se alcanza el punto de equilibrio, por lo que en algunos trimestres interinos el MON es negativo.

Los niveles de eficiencia se debilitaron en los últimos años pero mejoran ligeramente en este trimestre. A mar-2015 los gastos de operación sin provisiones absorben el 79.3% de los ingresos operacionales netos.

Los gastos operacionales incluyendo provisiones muestran una recuperación desde mar-2014 por la disminución del gasto de provisiones, a pesar de esto absorben el 93.6% de los ingresos netos. No obstante, a mar-2015 se obtiene un MON positivo lo que no sucedió el año anterior en los tres trimestres interinos. El gasto de provisiones absorbió más del 100% del MON antes de provisiones, que al mismo tiempo son necesarias para cubrir la cartera en riesgo que mantiene una alta morosidad.

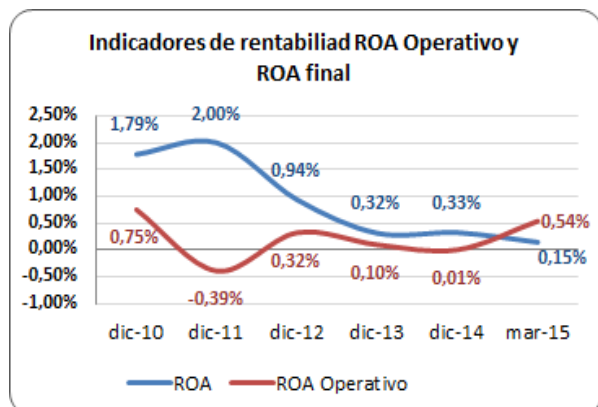
El gasto operacional sin provisiones absorbe también una porción creciente de los ingresos generados, lo que si bien se explica por el tipo de negocio que atiende, la microempresa necesita un trabajo de campo más intensivo que el resto de segmentos, a lo que se suman varios requerimientos de seguridad y servicios que no han podido ser diluidos en el crecimiento del negocio.

La planificación de la cooperativa proyecta alcanzar un crecimiento dinámico de la cartera a través de varios mecanismos, lo que le permitiría mejorar la eficiencia si al mismo tiempo se optimiza el gasto operacional. Sin embargo, es un reto para la cooperativa alcanzar las metas de colocaciones y mejorar la gestión de recuperaciones como lo prevé sus estrategias de negocios para el año.

Los ingresos operacionales no alcanzan una participación importante, a mar-2015 constituyen únicamente el 2.5% del total de ingresos. No obstante, en este período se obtiene resultados positivos de la estrategia de crecimiento de estos ingresos planificada por la institución para este año, ya que se advierte un crecimiento de 19.8% en relación con mar-2015.

Se podría esperar que a mediano plazo mejore la eficiencia, cuando se alcance una mayor generación en todas las agencias, de acuerdo con lo planificado.

Estimamos que los gastos operacionales no tienen mucho espacio para reducirse, ya que si bien algunos son inversiones no recurrentes, gran parte de ellos responden a servicios que deberán mantenerse por las normativas legales vigentes.



Fuente: COAC P.J.L. Elaboración: BWR

Los indicadores de rentabilidad operacional son menores a la rentabilidad final, la cooperativa obtiene ingresos de recuperación de activos financieros como reversión de las provisiones, castigos e intereses de períodos anteriores, estos ingresos no son operativos y podrían no ser recurrentes pero hasta el momento han apoyado la rentabilidad de la cooperativa. Estos ingresos son alrededor del 7% de los ingresos netos, no obstante en este período los gastos no operativos son mayores y la utilidad final es menor a la utilidad operativa.

Las utilidades no son estables y muestran una tendencia a disminuir, las estrategias de negocios no se han mantenido en el tiempo afectadas también por la inestabilidad de la alta gerencia de la institución en períodos anteriores. Las estrategias actuales prevén una ligera recuperación, no obstante la situación macro podría frenar las colocaciones y elevar el requerimiento de provisiones por mayor morosidad afectando así los resultados planificados.

Administración de Riesgo

El manejo de riesgos integrales ha mejorado paulatinamente, aunque subsisten aspectos importantes que requieren mejoramiento y que han sido observados tanto por la SBS, la auditora externa y la auditoría interna.

Algunos requieren de la implementación de sistemas tecnológicos que están en ejecución y el análisis de otros continuará en el mediano plazo.

La COAC P.J.L. ha desarrollado manuales de administración integral de riesgos, seguridades y contingencias, prevención de lavado de activos, riesgos operativos, donde se establecen los procedimientos correspondientes a cada área. El desarrollo de tales controles es consistente con el volumen y tipo de negocios de la institución. El avance del control de riesgos es menos desarrollado que en otras instituciones

cooperativas particularmente las del segmento 1 pero mantienen una diferencia positiva con muchas del segmento 2.

La cooperativa tiene como sistema transaccional el FITCOOP que cumple los requerimientos técnicos para brindar el servicio a sus socios y clientes y es usada por algunas de instituciones grandes del sistema de cooperativas. Se han desarrollado módulos operativos internos adecuados a las necesidades de la cooperativa.

Se dispone además del modelo de análisis Experto para el análisis del cliente previo a las colocaciones.

Frente al incremento de la morosidad, el año anterior se tomaron algunas acciones positivas para mejorar el manejo de riesgo de crédito, algunas de las que se encuentran en vigencia en este año 2015. Para este año se planifica incrementar el manejo cercano de la gestión de la cartera en riesgo, tanto en la etapa prejudicial como judicial. Sin embargo, el incremento de la morosidad en este trimestre evidencia problemas en la ejecución de las estrategias diseñadas.

Riesgo de Crédito:

El negocio principal de la cooperativa es el crédito de consumo y el de microcrédito, nicho que está bastante ligado al ciclo macro económico.

La cooperativa opera un negocio rentable pero de un mayor riesgo y requiere un manejo con instrumentos tecnológicos que no están al alcance en todos los sitios donde están sus clientes. Esto causa que la morosidad varíe sustancialmente entre las diferentes agencias. Este factor, unido al riesgo potencial en situaciones de contracción del ciclo económico, podría generar un deterioro importante de la cartera, para el cual la Cooperativa si bien cuenta con un respaldo adecuado de capital libre y superior al promedio del sistema, pero afectaría la rentabilidad de la cooperativa.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Estos activos (USD 6.08MM) constituyen el 16% de los activos netos y muestran una disminución de 19% en relación mar-2014, debido su utilización para dinamizar el proceso de colocación de cartera que se produjo en los siguientes trimestres del 2014. En este trimestre se advierte una recuperación que se explica también por el comportamiento de las colocaciones que no alcanzaron un crecimiento importante.

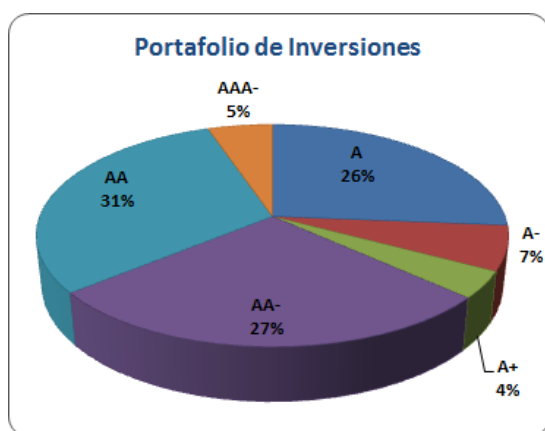


Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte son recursos mantenidos para cumplir la normativa legal. El 40.5% son depósitos en el Banco Central del Ecuador, el 17.2% se mantiene en liquidez inmediata de caja, el 21.8% está colocado en Bancos privados y el 10.1% en FINANCOOP, y el 6% en una cooperativa.

Los fondos disponibles podrían retener un moderado riesgo de contraparte en los depósitos de algunas Ifi's locales. En general el 32% de los fondos disponibles están depositados en instituciones financieras nacionales privadas de bajo riesgo. Los depósitos en BCE y FINANCOOP constituyen el 50.6% de los fondos disponibles y le permiten cumplir la normativa de liquidez doméstica.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá un encaje diferenciado por segmentos para el sector financiero popular y solidario, pero a marzo-2015 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

El portafolio de inversiones



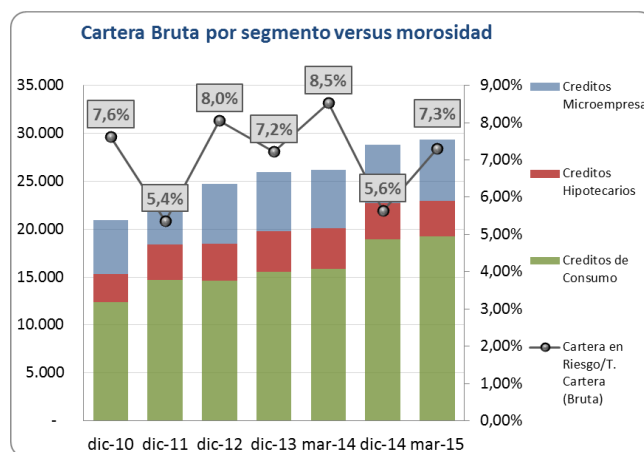
Fuente: COAC PJL Elaboración: BWR

La estructura del portafolio concentra el 82% de sus colocaciones en certificados financieros de cooperativas, la calificación de los emisores refleja una mayor diversificación, como se advierte en el gráfico anterior. El plazo de las colocaciones mitiga el riesgo de contraparte ya que el 88.6% son certificados de muy corto plazo hasta 90 días.

La institución considera alrededor de USD 1.8MM de certificados de inversión con calificaciones menores a AA- en la liquidez de primera línea. Sin considerar estas inversiones la cobertura de liquidez es de 23.05% y no de 33.37% como se reporta en la liquidez estructural. De forma que, los activos líquidos podrían retener un riesgo de contraparte significativo, lo que no se refleja en sus indicadores de liquidez.

Calidad de Cartera

La cartera de la COAC PJL (USD 27.5MM a mar-2015) constituye el 2.5% del segmento 2 del sistema de cooperativas y el 0.59% de la cartera total de los dos segmentos de cooperativas de mayor tamaño.



Fuente: COAC PJL

Elaboración: BWR

En el último año se advirtió un crecimiento de 9.7%, más dinámico que el de los dos años anteriores en que se vio afectado por varios factores entre ellos, el más importante, la intensa competencia que mantiene en su zona de operación, especialmente por Banco de Loja y algunas de las cooperativas de mayor tamaño, a lo que se sumó la inestabilidad de su plana gerencial que no permitió la ejecución de los planificación y estrategias de negocios en plazos razonables.

En este año se proyecta un crecimiento de 17.9% con énfasis en microcrédito y cartera de vivienda, para las que se ha previsto las fuentes de financiamiento y se proyecta además compras de cartera automotriz; en el trimestre no se advierte aún un crecimiento importante (1.4%), no obstante, todo el sistema tuvo un crecimiento lento que podría mejorar en los siguientes trimestres, sin embargo las metas previstas son un reto importante para la institución dado el contexto macroeconómico.



Los niveles de morosidad fluctúan entre 5.4% y 8.5% en los últimos años, a pesar de los castigos de alrededor del 1.5% de la cartera en el año 2014. La morosidad se ha mantenido sobre el promedio del sistema de cooperativas hasta dic-2014. Luego de los cambios en la segmentación que se presentan desde este trimestre se advierte que la morosidad de la COAC PJL 7.30% es menor al promedio del sistema del segmento 2 que es 10.12%, pero se mantiene mucho más alta que la morosidad promedio del segmento 1 que es 5.45%.

Una de las estrategias de la cooperativa es mejorar la gestión de recuperaciones a través de varias acciones, ya que el crecimiento de la morosidad le representa un gasto de provisiones importante.

Una de las acciones que ya están en ejecución desde los últimos meses del año anterior es el funcionamiento de la colocación de cartera a través de la denominada fábrica de créditos, un mecanismo centralizado que mejoró la calidad del riesgo en las colocaciones al centralizar las decisiones evitando decisiones equivocadas en las agencias.

Las acciones emprendidas mostraron resultados positivos, ya que a dic-2014 la morosidad bajó a 5.64% (8.52% en mar-2014), obteniéndose una disminución absoluta de la cartera en riesgo del 28.2%. No obstante, en este trimestre se produce nuevamente un crecimiento de 31.66% de la cartera en riesgo, lo que revela problemas en la gestión de recuperaciones y el comportamiento cíclico del primer trimestre, se espera que la cooperativa alcance la meta propuesta de 4% al finalizar el año.

Los principales segmentos de cartera de la cooperativa son consumo y microcrédito y se contabilizan como vencidas a los 15 días de su vencimiento, por lo que el crecimiento de la morosidad si bien tiene un componente cíclico de recuperación normal, la coyuntura macroeconómica podría afectar la calidad de este tipo de cartera.

La Cooperativa ha realizado un esfuerzo importante por mejorar la cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, que a dic-2014 llegó a 155.43%, pero el incremento de la cartera en riesgo en el trimestre hace que la cobertura se reduzca de forma importante a 122.57%. A pesar de esto la cobertura es mayor al promedio del segmento 1 y mucho mayor a la cobertura del segmento 2 (55.9%) que mantiene una bajísima cobertura frente a su mayor riesgo actual y potencial.

Una parte de las provisiones de cartera (42%) corresponde a provisiones genéricas por tecnología crediticia, solicitada por el ente de control, y provisiones no reversadas por requerimiento normativo, por lo que no podrían ser reversadas sin que se mejore el riesgo operativo potencial estimado y podrían mantenerse en el mediano plazo.

Existen algunas debilidades en la calificación de cartera para el establecimiento de provisiones por lo que la entidad de control consideró una deficiencia de provisiones en jun-2014 que fue cubierta posteriormente por la Cooperativa.

La estructura de calificación concentra el 91.7% de la cartera en las calificaciones A, revelando una buena calidad de cartera, la calificada como C,D, o E constituye el 4.71% porcentaje menor al de la morosidad debido a que la el 85% del portafolio corresponde a cartera de los segmentos de consumo y microcrédito que se contabilizan como vencido a los 15 días de vencimiento, pero que generalmente se recuperan antes de pasar a esas categorías.

Riesgo de Mercado: Consideramos que bajo un régimen de control de tasas como el que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

En el caso de la Cooperativa PJL, se mantiene tasas activas alrededor del promedio del sistema financiero en todos los segmentos de crédito.

El análisis de riesgo de mercado cumple con la realización de los reportes exigidos por la SEPS y los requerimientos legales, no obstante, no se advierte aún un análisis de este riesgo y su influencia sobre el movimiento de tasas o pasivas de la cooperativa.

Debido a su nicho de negocios y a las características de su fondeo, la cooperativa está expuesta a brechas de sensibilidad negativas derivadas del menor plazo de reprecio del pasivo y la mayor duración de sus activos. Por esta razón, a mar-2015 los activos y pasivos sensibles dentro de un año plazo muestran brechas negativas hasta la banda de los 180 días.

A mar-2015 los activos sensibles se reprecian en 147 días aproximadamente, en tanto que los pasivos sensibles lo hacen en 72 días, por lo que la brecha de duración o posición en riesgo es USD -68.3M y representa el -0.92% del patrimonio.

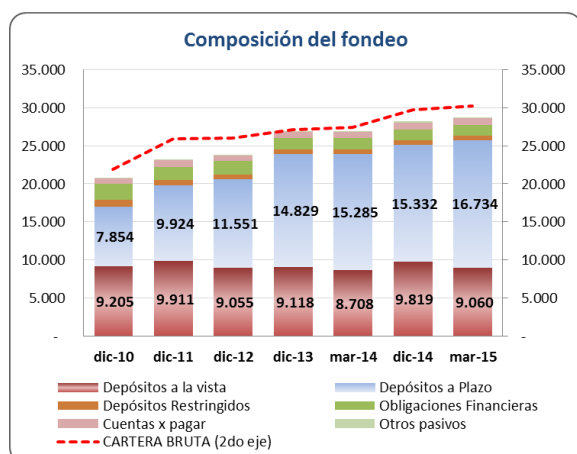
En cuanto a la sensibilidad total al valor patrimonial, que incluye el plazo total de duración de activos y pasivos, es de USD -136.05M, que representa el 1.82% del Patrimonio, lo que indicaría una baja sensibilidad del Patrimonio a variaciones



de las tasas.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

Los depósitos del público son su principal fuente de fondeo, pero se advierte un cambio en la estructura de fondeo que en años anteriores concentraba el 44.2% en depósitos de ahorro a la vista (2010) a mar-2015 son los depósitos a plazo los que concentran el 58.20% del total del fondeo. En el siguiente gráfico se presenta la estructura del fondeo.



Fuente: COAC PJL Elaboración: BWR

Esto ha significado un mayor costo del fondeo y el correspondiente efecto en la disminución del margen de interés neto ya que las tasas activas no pueden subir paralelamente por la competencia que enfrenta de las demás instituciones financieras de sus zonas de influencia y sobre todo porque al momento las tasas ya se encuentran cerca de los toques máximos promedio.

Tendencia de crecimiento del total de depósitos muestra una desaceleración importante en el año anterior, el crecimiento de los años anteriores fue de alrededor del 16%, en el año 2014 el crecimiento llegó a 5.03%. Para este año se han diseñado algunas estrategias para incentivar las captaciones y llegar a fin de año con un crecimiento de 8,3%, en este trimestre se alcanzó un crecimiento neto de 2.5%, localizado únicamente en los depósitos a plazo que crecieron en 9.1% en tanto que depósitos de ahorro se reducen en 7.7%.

Hasta la fecha ésta es la principal fuente de financiamiento de la cooperativa, a pesar de que cuenta también con dos líneas de crédito de CONAFIPS y de la CFN que han sido utilizadas en un porcentaje menor especialmente una de ellas ha sido utilizada únicamente en 4%, al momento tiene un saldo insoluto de USD 1.37MM que representa el 4.8% del pasivo. La línea de crédito de CONAFIPS tiene condiciones de costo y de plazo mejores que

el promedio de sus captaciones del público. La institución planifica optimizar esta fuente durante este año.

Este fondeo tiene un plazo mayor que le ayuda a mitigar el descalce de plazos que mantiene su balance, y le permiten continuar con su presupuesto de colocaciones y mejorar la generación operativa de la cooperativa.

Por otro lado, dada la concentración del fondeo en depósitos a plazo fijo, resulta también una concentración alta de sus captaciones ya que los 25 mayores depositantes representan el 12.94% del total de depósitos. El plazo promedio de estas captaciones es de 82 días promedio ponderado. Consideramos que la concentración de sus depósitos y el plazo de las mismas son un factor de riesgo de liquidez que podría afectarla en mayor proporción que a otras instituciones en una coyuntura de iliquidez del sistema y de la economía en general.

Dadas las características de su fondeo la cooperativa mantiene una cobertura adecuada para sus requerimientos mínimos de su liquidez estructural. Sus activos líquidos cubren sus requerimientos mínimos en 3.09 veces.

No obstante, dada la concentración analizada los 25 mayores depositantes absorben el 58.24% de los activos líquidos, una cobertura limitada en situaciones de estrés financiero o de iliquidez del sistema.

El plan de contingencia de liquidez, que mantiene la Cooperativa, tienen algunas señales de monitoreo e indicadores que disparan las diferentes acciones para restringir las colocaciones y planificar la renovación de depósitos. Además, tienen tres líneas de crédito aprobadas con Ifis tanto públicas como corporaciones del sector financiero y solidario.

No obstante, en situaciones de restricciones de liquidez en el sistema financiero, los márgenes establecidos podrían resultar limitados. Las coberturas de la COAC PJL si bien mantienen una diferencia positiva respecto del promedio del sistema de cooperativas segmento 2, es limitada, frente al entorno macro y frente a otras instituciones de otros sectores financieros.

El principal riesgo de liquidez se origina por la naturaleza de su fondeo de corto plazo y el mayor plazo de su cartera, generándose brechas acumuladas negativas desde las primeras bandas en el escenario contractual. A mar-2015 la mayor brecha acumulada negativa (31 a 90 días) representa 41.1% de los activos líquidos.



No obstante, existen certificados de inversión cuyos emisores tienen calificaciones menores a AA que de acuerdo con la normativa legal vigente deberían ser excluidos de la liquidez de primera línea, la institución no los ha excluido. Con esta sensibilidad la liquidez de primera línea pasa de 33.37% a 25.4% que aún se mantiene ligeramente superior al promedio del sistema del segmento 2 de cooperativas.

Dichos valores si bien podrían ser líquidos por ser de corto plazo de vencimiento, su mayor riesgo de contraparte podría limitar la disponibilidad de los fondos en un escenario de estrés sistémico.

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios contractual, esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo.

En situaciones normales, la Cooperativa P JL ha mantenido coberturas adecuadas para los requerimientos mínimos de concentración y volatilidad de los depósitos. A mar-2015 con un indicador de 33.37% mantiene una cobertura de 3.09 veces su requerimiento mínimo de liquidez estructural de segunda línea.

Si bien los riesgos de liquidez mencionados se mitigan con la diversificación de activos y pasivos, la contracción de las fuentes de financiamiento del mercado, no exigencia de encaje bancario, ni de aportes y garantías al Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema menos líquido, y en escenarios de estrés.

Riesgo Operativo La institución cumple los requerimientos de análisis y gestión de riesgo operativo que están acorde al nicho de negocio y al volumen de operaciones que maneja. Si bien cumple con la mayor parte de regulaciones vigentes, algunas se mantienen en desarrollo y se espera fortalecer el área.

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en cuanto a la gestión de riesgo operativo. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos, derivado del volumen de negocios que maneja y por el mayor soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

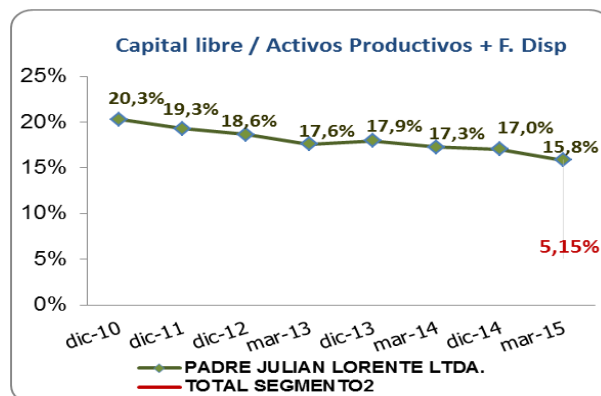
COAC P JL como parte de su desarrollo institucional ha realizado inversiones en tecnología y capacitación del personal en las diferentes áreas de la cooperativa para mejorar la gestión riesgo operacional, recogiendo los eventos de riesgo a través de la utilización de un interface de riesgo

operativo.

Del análisis y control de auditoría interna externa y de la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros realizados en el año 2009-2012, se detectaron temas específicos que requieren mejoras. A mar-2015 se han cumplido el 41% de las observaciones emitidas en los diferentes niveles de control, un 40% de encuentra en proceso de implementación y un 19% han sido aún incumplidas, manteniéndose riesgos operacionales que podrían representar pérdidas potenciales para la institución.

Entre las estrategias asumidas por la Cooperativa para enfrentar las deficiencias de control Interno ha implementado una herramienta de control interno que le permita mejorar la gestión, obteniendo una certificación de buen manejo de control Interno.

Suficiencia de Capital



Fuente: COAC P JL

Elaboración: BWR

La cooperativa mantiene una amplia cobertura con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a mar-2015 es de 24.3%, porcentaje que está sobre los requerimientos legales (9%).

Por otro lado, mantiene un margen de capital libre para absorber pérdidas potenciales no evidenciadas aún en su balance y por tanto no provisionadas.

En los dos últimos años la cobertura con capital libre se reduce ligeramente, como resultado del crecimiento de activos productivos particularmente de las colocaciones, el mayor dinamismo de la cartera logró una mayor ocupación de su capital libre y mantener la cobertura adecuada para sus activos productivos.

La cobertura de capital libre para activos productivos a mar-2015 es de 15.8%, que se ubica en un nivel muy superior al promedio del Sistema del segmento 2 (5.15%), e inclusive del segmento 1 que en la misma fecha es de 10.40%. Dado que en el trimestre se inició esta nueva segmentación no se presenta datos históricos del promedio de cada



segmento.

Las condiciones del entorno en donde desarrolla sus actividades, con una mayor competencia y sobre todo el tipo de riesgo del negocio que opera la cooperativa, hace que su crecimiento necesite un mayor soporte patrimonial para sostener las metas de crecimiento planificadas. Por esta razón es importante para la cooperativa mantener su soporte patrimonial con capital libre capaz de absorber los riesgos potenciales propios de su negocio.

Dada la estructura legal de capitalización de este tipo de instituciones, se mantiene limitaciones para elevar el capital social rápidamente, por lo que es muy importante que la institución cuente con un soporte de capital que sustente el crecimiento planificado de sus activos, y el riesgo potencial aún no observado en sus activos productivos actuales.

Presencia Bursátil La institución no mantiene ninguna emisión en el mercado de valores.

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	114.899	1.403	1.086	1.275	1.360	1.751	1.392	1.708
Inversiones Brutas	97.205	2.310	1.804	1.968	4.000	3.458	2.338	2.044
Cartera Productiva Bruta	1.081.876	20.274	24.506	23.879	25.143	25.038	28.049	27.994
Otros Activos Productivos Brutos	2.642	53	55	63	69	70	72	73
Total Activos Productivos	1.296.622	24.040	27.452	27.185	30.572	30.316	31.851	31.819
Fondos Disponibles Improductivos	43.931	2.115	1.322	2.207	2.263	2.299	2.161	2.336
Cartera en Riesgo	121.765	1.671	1.388	2.090	1.956	2.333	1.675	2.206
Activo Fijo	49.691	583	979	937	1.014	1.013	1.439	1.476
Otros Activos Improductivos	51.814	1.113	956	1.042	1.076	1.045	1.132	1.126
Total Provisiones	(70.325)	(2.828)	(2.423)	(2.710)	(2.822)	(2.881)	(2.651)	(2.755)
Total Activos Improductivos	267.201	5.482	4.644	6.276	6.309	6.690	6.407	7.143
TOTAL ACTIVOS	1.493.498	26.694	29.673	30.752	34.059	34.125	35.606	36.207
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1.158.121	17.914	20.562	21.239	24.536	24.577	25.720	26.357
Depósitos a la Vista	391.735	9.205	9.911	9.055	9.118	8.708	9.819	9.060
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	709.393	7.854	9.924	11.551	14.829	15.285	15.332	16.734
Depósitos en Garantía	22	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	56.970	855	727	633	588	584	569	563
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.251	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	62.618	2.130	1.683	1.817	1.529	1.441	1.475	1.368
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49.062	779	960	836	868	962	1.024	1.027
Provisiones para Contingentes	19	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.271.071	20.823	23.205	23.892	26.934	26.980	28.219	28.751
TOTAL PATRIMONIO	222.429	5.871	6.468	6.860	7.125	7.145	7.387	7.455
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.493.500	26.694	29.673	30.752	34.059	34.125	35.606	36.207
CONTINGENTES	626	114	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	48.629	3.260	3.708	4.032	4.111	1.007	4.414	1.132
Intereses Pagados	19.471	771	913	1.112	1.322	371	1.524	392
Intereses Netos	29.158	2.489	2.795	2.920	2.789	636	2.890	740
Otros Ingresos Financieros Netos	172	15	8	7	11	1	6	1
Margen Bruto Financiero (IO)	29.330	2.504	2.803	2.927	2.800	638	2.895	741
Ingresos por Servicios (IO)	766	10	45	41	49	15	59	17
Otros Ingresos Operacionales (IO)	331	8	14	16	23	0	5	1
Gastos de Operacion (Goperac)	23.715	1.874	2.228	2.161	2.369	554	2.544	602
Otras Perdidas Operacionales	1	2	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	6.711	646	634	823	503	98	415	157
Provisiones (Goperac)	4.892	457	744	725	471	164	413	108
Margen Operacional Neto	1.819	189	(109)	98	33	(66)	2	49
Otros Ingresos	4.249	661	1.121	448	276	165	356	43
Otros Gastos y Perdidas	1.054	116	73	75	128	95	145	72
Impuestos y Participacion de Empleados	1.176	286	375	186	79	1	99	7
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.837	447	564	285	103	3	114	13

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1.340.553	26.155	28.774	29.392	32.835	32.615	34.011	34.155
Cartera Bruta total	1.203.642	21.944	25.893	25.969	27.099	27.370	29.724	30.199
Cartera Vencida	49.837	674	589	562	711	829	679	750
Cartera en Riesgo	121.765	1.671	1.388	2.090	1.956	2.333	1.675	2.206
Cartera C+D+E	n/d	1.309	-	-	1.620	1.796	1.404	1.421
Provisiones para Cartera	(68.034)	(2.642)	(2.272)	(2.561)	(2.709)	(2.829)	(2.604)	(2.703)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,91%	81,43%	85,53%	81,24%	82,89%	81,92%	83,25%	81,67%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,58%	120,41%	123,55%	117,98%	117,33%	116,64%	117,24%	114,78%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	4,14%	3,07%	2,28%	2,16%	2,62%	3,03%	2,28%	2,48%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	10,12%	7,61%	5,36%	8,05%	7,22%	8,52%	5,64%	7,30%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	10,15%	7,65%	5,36%	8,05%	7,49%	8,78%	5,71%	7,37%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5,97%	0,00%	0,00%	5,98%	6,56%	4,72%	4,71%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	55,89%	158,15%	163,77%	122,53%	138,48%	121,25%	155,43%	122,57%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	55,73%	157,37%	163,59%	122,53%	133,53%	117,65%	153,40%	121,41%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	201,77%			167,15%	157,49%	185,47%	190,19%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,65%	12,04%	8,78%	9,86%	10,00%	10,33%	8,76%	8,95%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	178,08%			159,58%	155,82%	182,57%	187,11%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6,53%	0,00%	0,00%	6,73%	6,80%	5,89%	5,47%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	24,55%	0,00%	0,00%	25,59%	26,05%	23,72%	22,17%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta pr	n/d	6,68%	0,00%	0,67%	7,08%	6,59%	6,45%	4,75%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		9,58%	17,22%		38,26%	0,00%	0,00%	0,00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	12,38%	8,27%	0,00%	23,67%	58,87%	0,00%	111,90%	1,95%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,27%	0,24%	0,00%	0,67%	0,97%	0,00%	1,51%	0,04%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR		26,87%			24,72%	25,05%	24,28%	24,30%
TIER I / APPR		22,60%			22,29%	22,77%	21,82%	21,99%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	21,98%	0,00%	0,00%	20,57%	20,60%	20,54%	20,41%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	9,90%	0,00%	0,00%	14,47%	14,41%	19,68%	19,96%
Capital libre (USD M)**	68.959	5.308	5.551	5.475	5.889	5.635	5.793	5.403
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5,15%	20,31%	19,30%	18,64%	17,94%	17,28%	17,03%	15,82%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23,60%	61,19%	62,56%	57,36%	59,28%	56,20%	57,70%	52,92%
TIER I / Patrimonio Técnico	0,00%	84,11%	0,00%	0,00%	90,18%	90,87%	89,87%	90,48%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,89%	23,43%	22,95%	22,71%	21,99%	20,96%	21,21%	20,76%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	19,78%	0,00%	0,00%	19,49%	18,74%	18,87%	18,62%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	167	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	30.426	2.520	2.862	2.985	2.872	653	2.960	759
Result. antes de impuest. y particip. trab.	5.013	733	939	471	181	4	213	20
Margen de Interés Neto	59,96%	76,36%	75,37%	72,42%	67,84%	63,21%	65,47%	65,37%
ROE	6,90%	8,23%	9,15%	4,27%	1,47%	0,15%	1,57%	0,71%
ROE Operativo	3,27%	3,47%	-1,77%	1,47%	0,47%	-3,71%	0,03%	2,62%
ROA	1,03%	1,79%	2,00%	0,94%	0,32%	0,03%	0,33%	0,15%
ROA Operativo	0,49%	0,75%	-0,39%	0,32%	0,10%	-0,78%	0,01%	0,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,38%	98,78%	97,64%	97,84%	97,12%	97,52%	97,63%	97,44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	9,05%	10,42%	10,86%	10,69%	9,66%	8,36%	9,26%	9,30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,05%	10,48%	10,89%	10,72%	9,70%	8,38%	9,28%	9,31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72,90%	70,77%	117,25%	88,08%	93,51%	167,32%	99,47%	69,05%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,02%	92,51%	103,82%	96,71%	98,86%	110,14%	99,93%	93,60%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	77,94%	74,37%	77,84%	72,42%	82,48%	84,94%	85,96%	79,33%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,66%	9,30%	10,54%	9,55%	8,76%	8,43%	8,49%	7,92%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	158.829	3.518	2.409	3.482	3.622	4.050	3.552	4.044
Activos Líquidos (BWR)	180.837	5.617	3.980	5.063	7.284	7.121	5.754	5.855
25 Mayores Depositantes	-	2.247	-	-	3.979	3.358	3.335	3.409
100 Mayores Depositantes	-	4.812	-	-	7.539	6.059	7.116	7.388
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24,03%	38,12%	24,09%	30,70%	39,66%	40,94%	31,99%	33,37%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	21,60%	31,96%	20,18%	24,44%	29,88%	29,51%	21,99%	22,32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,76%			15,17%	14,01%	7,10%	7,23%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	250,47%			196,99%	210,62%	309,74%	308,72%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-171,31%						-64,69%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	24,03%	38,12%	24,09%	30,70%	39,66%	40,94%	31,99%	33,37%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,11%	23,87%	14,58%	21,11%	19,72%	23,28%	19,75%	23,05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	12,55%			16,22%	13,66%	12,97%	12,94%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	40,01%			54,63%	47,16%	57,95%	58,24%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-1,49%						-0,92%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	5,09%						1,82%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2014.