

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

1T 15	2T 15	3T 15
BB-	BB-	BB-

Perspectiva: estable

Definición de la Calificación:

“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 millones USD	sep-14	dic-14	sep-15
Activos	34.7	35.6	37.5
Patrimonio	7.3	7.4	7.7
Resultados	0.06	0.11	0.12
ROE (%)	1.05%	1.57%	2.18%
ROA (%)	0.22%	0.33%	0.45%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Andrés F Crespo
(5932) 226 9767 ext. 113
acrespo@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Cooperativa pequeña con influencia geográfica local. COAC Padre Julián Lorente es una institución pequeña, que forma parte del Segmento 2, con una operación enfocada en Loja, Zamora Chinchipe y El Oro. Enfrenta una competencia fuerte en sus zonas de influencia, por lo cual tanto sus captaciones como colocaciones de cartera no alcanzan un crecimiento estable y dinámico.

Gestión administrativa en desarrollo. La Gerencia actual, en funciones desde el año 2013, genera un nuevo esquema estratégico con algunos resultados positivos. Este proceso requiere solidificarse al tiempo que se construya una masa crítica de negocios adecuada para la estructura operativa de la institución.

Indicadores de Rentabilidad volátiles con carga operacional elevada. La COAC mantiene una gestión operativa autosustentable con un Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones limitado pero positivo. En algunos periodos anteriores al 2015, los altos requerimientos de provisiones convertían en negativo al MON. A septiembre, el margen bruto financiero sube como resultado del mayor volumen de negocios que en conjunto con un menor gasto de provisiones permitió un aumento importante en la utilidad neta. La mayor generación de negocios diluye la carga operativa, evidenciándose en el último año mejoría en los niveles de eficiencia, sin embargo, se mantienen por debajo del Segmento 2.

Niveles de morosidad elevados con una ligera tendencia en el 2015 a contraerse. La morosidad de la Cooperativa es menor al promedio del Segmento 2, pero mayor al promedio del Segmento 1. A pesar del alto nivel de morosidad, las coberturas con provisiones se han mantenido en el año sobre 1.2 veces. A futuro consideramos un reto para la entidad lograr reducciones importantes en la morosidad, tomando en cuenta la coyuntura de desaceleración económica y su fuerte participación en cartera de consumo.

Fondeo costoso y niveles de liquidez se presionan. 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 mayor crecimiento en cartera frente al crecimiento de depósitos presiona los indicadores de liquidez en el último trimestre, sin embargo, cubren adecuadamente los requerimientos legales. La aglutinación 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.

Niveles de solvencia patrimonial consistentes al riesgo del negocio. 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 sep-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.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible 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.

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.

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 cuanto a 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.

La vulnerabilidad de la economía ecuatoriana se evidencia en el año 2015 que ha transcurrido y terminará con un entorno operativo económico de liquidez contraída y de alta incertidumbre económica, política y social, lo cual seguramente se extenderá al menos a la primera mitad del 2016, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la dirección de las decisiones del gobierno principalmente en cuanto a temas estructurales relacionados al gasto corriente, al comercio exterior, a las políticas que afecten a la industria local y a las inversiones en general. **Mientras que la economía ecuatoriana mostró tasas de crecimiento importantes, aunque decrecientes, en los últimos 4 años (entre 7.87% y 3.80% en términos constantes) para el 2015 el BCE espera que el PIB crezca en 0.4% en términos constantes; equivalente a un decrecimiento del 1.83% en términos corrientes.**

La pérdida de ingresos por la caída del precio del petróleo (51% entre sep-2014 y sep-2015), el cual

sigue a la baja (USD45/b a septiembre 2015), no permitirá sostener el importante gasto corriente por parte del gobierno, lo cual ha sido el motor del crecimiento económico de los últimos años. Asimismo, será inevitable limitar los proyectos de inversión. Creemos que esta pérdida de ingresos y la menor actividad del Gobierno difícilmente podrán ser compensadas con inversión privada local y/o extranjera que promueva la producción y/o el comercio, ya que el enfoque político, el endurecimiento de las leyes tributarias y la volatilidad del entorno legal no propician un ambiente adecuado para el efecto. Por otro lado, la percepción actual en cuanto al Ecuador como riesgo de crédito también limita las alternativas de fondeo a través de nuevos créditos.

Por último, los problemas económicos actuales de China (mayor prestamista del país en los últimos periodos) generan incertidumbre en cuanto a los compromisos financieros adquiridos con el Ecuador. De honrarse dichos compromisos, la brecha financiera del 2015 estaría cubierta pero se trasladarían los problemas para los siguientes años.

Frente a las crecientes necesidades de financiamiento el gobierno ha anunciado recortes de gastos. A septiembre, los gastos totales devengados muestran una reducción anual del 7.4% equivalente a una contracción de USD 2.215MM. Esta variación está influenciada principalmente por una reducción del 24.5% en Gastos de Capital, ya que los Gastos Corrientes muestran un crecimiento de 1.5%. La inversión pública sí se ha reducido, pero en niveles menores al estimado por el Gobierno. El déficit de las operaciones del Gobierno Central fue menor de lo que se esperaba gracias a mayores recaudaciones por la amnistía tributaria, la nueva reforma tributaria y los gravámenes a las importaciones.

La industria ecuatoriana ha tenido y tendrá que enfrentar adicionalmente factores externos, como es la apreciación del dólar frente a las monedas de los países con los que comerciamos, lo cual reduce nuestra competitividad tanto en el mercado local como en el exterior. A esta pérdida de competitividad contribuye adicionalmente, el alto costo de producir en el Ecuador afectado especialmente por los salarios. Por otro lado, los precios de los productos locales se incrementaron ya que la creciente demanda de la época de bonanza no estuvo acompañada con aumentos de productividad. Las exportaciones no petroleras también mantienen la tendencia a decrecer durante el 2015.

Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno implementó cupos, y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos (marzo-2015) para encarecer dichos productos (del 5% al 45% a casi 3000 productos o 32% de los



productos que importa el país). La 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. Según las normas internacionales de comercio las salvaguardias podrían extenderse y prorrogarse, por lo que legalmente podrían estar vigentes hasta por 10 años.

Durante el 2015 se observa un decrecimiento en las importaciones de bienes de consumo, de insumos y de bienes de capital. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas hayan tendido y tengan en cada industria y en cada empresa. Se conoce que las salvaguardias generaron incomodidad dentro de las negociaciones para el tratado de libre comercio con la Unión Europea, aunque en septiembre la Comisión Parlamentaria Europea resolvió favorablemente la adhesión de Ecuador al acuerdo comercial multipartes con la UE, Colombia y Perú, por lo cual se espera que el proceso siga adelante. Preocupa el poco interés de las autoridades para negociar con mercados como el de EEUU que capta algo más que el 42% de nuestras exportaciones. En este punto el acceso a mercados internacionales es crítico para el desenvolvimiento del país.

No se espera que el precio del petróleo suba ni que el dólar se debilite en el mediano plazo, por lo que el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirán siendo retos para el gobierno. Estos retos tendrían que enfrentarse con cambios estructurales de difícil aceptación por parte del gobierno, ya que estarían en contra de sus políticas. Dentro de este entorno operativo complicado, el desafío para la industria nacional es recuperar su competitividad. El ambiente operativo ecuatoriano se ha visto perturbado adicionalmente por el comportamiento del Cotopaxi y la expectativa de la Corriente de El Niño; el desenvolvimiento de estos fenómenos naturales es impredecible en tiempo e intensidad pero tendrán sus efectos en la economía ecuatoriana.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Luego de un año de la aprobación del **Código Monetario Financiero**, se mantiene la expectativa en cuanto a modificaciones importantes que a mediano plazo deben concretarse en la estructura del sistema financiero ecuatoriano. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones; hasta el

momento no se ha producido ningún cambio en este sentido. En mar-2016 vencería el plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero. Esto implica que diez Sociedades Financieras deban fusionarse, convertirse en banco o liquidarse; adicionalmente esta norma implica que los bancos tengan que ajustar su capital social a un mínimo de USD 11MM. La SB en acuerdo con la JPRMF podrá ampliar el plazo hasta por 18 meses por una sola vez, por razones debidamente justificadas. Creemos que la mayoría de entidades solicitará la prórroga de plazo y que a mediano plazo observaremos un sistema financiero con menor número de instituciones.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Inquietan las **amplias atribuciones** otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular, factores que limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control de la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

A partir del segundo trimestre de 2015, el sistema financiero muestra una importante contracción de los depósitos, principal fuente de fondeo del sistema. Esto se debe en parte a la percepción de riesgo entre el público que en algunos casos prefiere mantener su dinero fuera del sistema financiero ecuatoriano y/o bajo su propio control; pero adicionalmente la reducción de los depósitos obedece a la contracción de la masa monetaria que se va ajustando a las nuevas condiciones del entorno macroeconómico descritas anteriormente. La reducción de los depósitos ha obligado a las instituciones financieras a desacelerar e incluso a disminuir las colocaciones en cartera privilegiando su posición de liquidez aun cuando los indicadores de rentabilidad se aprieten por menores volúmenes de crédito. Esta tendencia se mantendrá a mediano plazo. Adicionalmente, la rentabilidad se podría ver afectada por presiones en el margen financiero que provendrían del incremento en la tasa pasiva para competir por las captaciones del público.

La compleja situación del entorno macroeconómico podría afectar negativamente la calidad de la cartera de las instituciones financieras las mismas que al mismo tiempo, por la compresión de su rentabilidad, tendrían menor capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio.

La intención del Gobierno de participar en las

decisiones del sistema financiero y en aquellas que deberían ser particulares de cada institución, se evidencia en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre otros, los principales temas abordados en dichas resoluciones son: direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del dinero electrónico, segmentación de la cartera de crédito. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica particular de las instituciones del Sistema Financiero, lo cual aumenta su riesgo de liquidez, su riesgo de crédito, 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 en el largo plazo.

Los efectos negativos del entorno operativo afectarán de manera distinta a cada una de las instituciones financieras dependiendo principalmente de la flexibilidad de su estructura de costos y de sus fortalezas patrimoniales. Consideramos que las instituciones con economías de escala eficientes y aquellas con patrimonios libres adecuados podrán afrontar de mejor manera esta coyuntura.

Una de las mayores amenazas de la industria sería una mayor contracción de depósitos la cual podría verse mitigada por la atribución que tiene la JPRMF de ejercer mayor control al flujo de capitales frente a un desequilibrio mayor de la balanza de pagos.

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

COAC Padre Julián Lorente, pertenece el segmento 2 de la clasificación y septiembre-2015 representa el 2.85% de los activos y el 1.69% de las utilidades del dicho segmento.

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.

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.

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.

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 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 obtenidas y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

Esta forma de capitalización es un factor que limita la capacidad de levantar capital en un escenario de crisis. A septiembre-2015 los aportes de los socios suman USD 3.36MM y representan en 44.3% del patrimonio más utilidades del período. Frente a sep-2014, el capital social se ha contraído -1.0% anual.

Como resultado de la reducción de los aportes de los socios, la cooperativa adoptó una política de donaciones de sus socios con cada crédito; este esquema lo mantienen también otras cooperativas. El monto de donaciones a septiembre-2015 es de USD 1.64 MM lo que representa un 21.7% del total de patrimonio. Dichos recursos mantener los niveles de solvencia de la institución, con 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 estabilidad de sus autoridades, desde el año 2013, ha permitido que las estrategias implementadas logren resultados positivos. No obstante ha existido una alta rotación de personal en algunas áreas de la cooperativa donde se planea hacer una auditoría integral del área de talento humano con el fin de fortalecerse en este aspecto.

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 P JL 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, 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. Además, la estructura orgánica independiza los cuatro Comités de administración que apoyan al Consejo en su control y gestión.

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 el área de tesorería.

Objetivos estratégicos

La institución está empeñada en superar algunas debilidades en su planificación y estructura organizacional, por lo que para 2015 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 5.70% 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

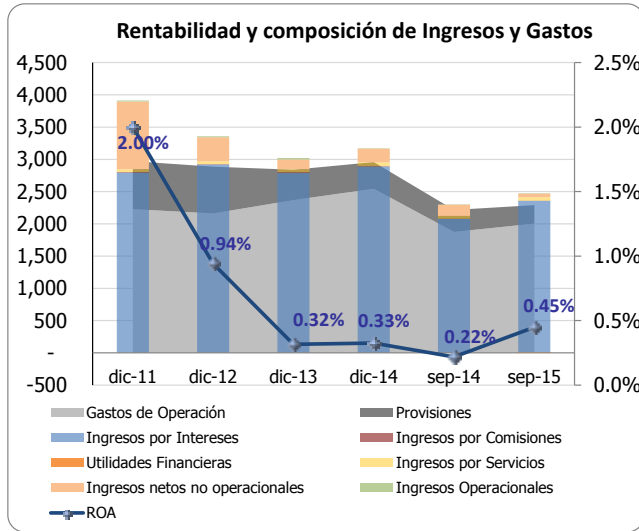
La Cooperativa realiza evaluaciones periódicas del cumplimiento de objetivos definidos y las principales metas planificadas. A sep-2015 si bien se cumplen las metas de captaciones no se alcanza todavía la meta de colocaciones. Por tanto, los resultados deberán evaluarse con el transcurso de los siguientes 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 sep-2015. Además, los informes auditados por la firma Bestpoint Cía. Ltda. de dic-2014 y dic-2013; así como los reportes de 2012, auditados 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

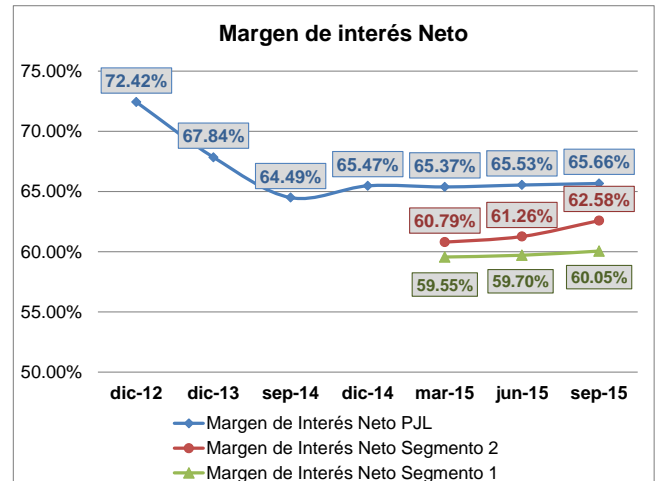


Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

La institución genera resultados positivos históricamente, pero el volumen de sus resultados varía en función del desempeño y requerimientos operativos del negocio. La COAC PJJ ha tenido un margen financiero histórico positivo con capacidad de absorber el importante gasto operacional en el que incurre la institución.

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.

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 91.88% del total de ingresos de la institución y muestran una tendencia positiva con respecto al año anterior. A sep-2015, el crecimiento de las colocaciones ha permitido un aumento de los intereses ganados, aproximadamente en 11.6% anual, además del aumento general de las tasas activas, lo cual también ha contribuido a generar mayores intereses.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Por otro lado los intereses netos también presentan un crecimiento histórico y han mantenido un margen de interés relativamente estable desde finales del 2014.

A pesar de la fuerte competencia en la captación de depósitos que ha llevado a un incremento general de las tasas de captación (mayor costo de fondeo), y a un aumento en el peso del fondeo de depósitos a plazo, el margen de interés mejora. Esto se da principalmente porque las tasas activas que maneja la institución crecieron más que las pasivas además de un aumento de la cartera de consumo que se considera como una de las más rentables. Como se puede observar en el gráfico este hecho ha beneficiado a todo el sistema de cooperativas tanto el segmento 1 como el segmento 2. Esta segmentación se realizó en el 2015 por la junta de política de regulación monetaria y financiera donde aprobaron la norma No. 038-2015-F para la segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario.

Es importante mencionar que la COAC PJJ muestra un mejor desempeño que ambos segmentos lo cual le otorga una mayor rentabilidad en el negocio financiero.

Por su lado si bien los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales no representan un valor significativo dentro de la operación de estos también se han incrementado a la fecha de análisis en relación a periodos anteriores.

En cuanto a los gastos de operación es claro que representan un egreso significativo para la institución y a pesar del crecimiento anual que han tenido dichos gastos, el porcentaje de participación sobre los intereses ganados ha disminuido en los últimos periodos (55.8% sep-2015 vs. 58.3% sep-2014). Esto indica que a pesar de los esfuerzos de expansión de negocio que se realizan en el campo, la institución ha logrado reducir ciertos gastos improductivos principalmente en el 2015.

A septiembre-2015 el nivel de provisiones ha disminuido con respecto a periodos anteriores, sin embargo la cobertura de cartera en riesgo sigue siendo superior a 1.23 veces lo cual refleja una buena cobertura además de que es bastante mejor a la del segmento 2 (0.58 veces sep-2015). Adicionalmente y analizando el segmento 1 que corresponde a cooperativas de mayor tamaño, podemos afirmar que la cobertura de cartera en riesgo de la COAC PJI es de igual manera superior a la de dicho segmento (1.06 veces sep-2015).

En este trimestre el MON es positivo y mejora en relación al año anterior ubicándose en USD 126 M. Este aumento se debe principalmente al incremento en intereses ganados. Se espera que esta mejora en el MON se mantenga durante los próximos meses si no existe un evento influyente durante su operación. Es preciso mencionar que el MON de este periodo ha sido el mayor en la historia de la cooperativa. Sin embargo 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 ciertos periodos interinos el MON ha sido negativo. En este año la institución no ha presentado valores negativos.

Con respecto a la eficiencia operacional de COAC PJI podemos decir que si bien ha existido una notable mejora en el último año, el gasto operativo continúa absorbiendo la mayor parte del ingreso operativo (94.77% y 84.09% sin provisiones); por tanto la generación de negocios continúa siendo insuficiente para cubrir con holgura las provisiones necesarias del crecimiento de colocaciones y morosidad.

Adicionalmente la leve mejora anual en eficiencia ha influido en los índices de rentabilidad ROA y ROE los cuales han presentado un ligero aumento con respecto al año anterior. No obstante ambos indicadores decrecen con respecto al trimestre anterior y han mostrado un comportamiento volátil en los últimos años. Esto se da principalmente por la baja capacidad de generación y el tamaño de la cooperativa que hace que sea muy sensible ante una pequeña variación en ingresos o egresos, repercutiendo en los resultados finales.

Se prevé que en el mediano plazo la institución podría mejorar la eficiencia, cuando se alcance una mayor generación en todas las agencias, de acuerdo con lo planificado.

Históricamente, las estrategias de negocios han sido afectadas también por la inestabilidad de la alta gerencia de la institución en periodos 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.

Es claro que el aumento de la cartera ha influido directamente en los **resultados del ejercicio** que han sido los más altos desde diciembre de 2012 y con respecto a sep-2014 mostraron un importante crecimiento de 118%. Más adelante analizaremos los impactos que ha tenido esta mejora en la generación y rentabilidad en la liquidez de la institución.

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 PJI 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.

No obstante es preciso mencionar que a la fecha no se ha cumplido con la implementación total del Software Institucional para la prevención y control de Lavado de Activos (SIPLA).

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. Si bien la Cooperativa cuenta con un respaldo adecuado de capital libre y superior al promedio del sistema, la rentabilidad de la cooperativa se vería afectada.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte son recursos mantenidos para cumplir la normativa legal. El 39.4% son depósitos en el Banco Central del Ecuador, el 24.5% se mantiene en liquidez inmediata de caja, el 39.4% está colocado en instituciones financieras locales con calificación entre AAA- y BBB-.

Los fondos disponibles podrían retener un moderado riesgo de contraparte en los depósitos de algunas Ifi's locales. Los depósitos en BCE y FINANCOOP constituyen el 41.7% de los fondos disponibles y le permiten cumplir la normativa de liquidez doméstica. Sin embargo a sep-2015 los fondos disponibles disminuyen notablemente en 30.3% trimestral. Se debe mencionar que trimestralmente los depósitos crecieron en menor proporción a la cartera por lo que es claro que la institución redujo sus fondos disponibles (principalmente los depósitos en IFIS y Banco Central) para colocarlos en cartera. Este hecho presiona las coberturas de liquidez como se analizará más adelante.

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

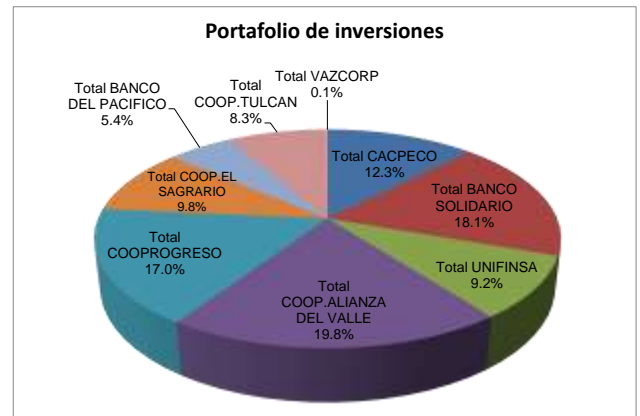
El portafolio de inversiones

A sep-2015, COAC CJL mantiene inversiones por USD 2.03 MM, que representan el 5.05% del activo bruto y el 100% del portafolio está invertido en certificados a plazo de hasta 180 días por lo que se considera un portafolio líquido y de corto plazo.

Por emisor, el 54.9% del portafolio está concentrado en 3 emisores; también existe concentración por sector, pues el 67.7% se invirtió en papeles de instituciones del sector cooperativo. Al respecto todas las inversiones presentan calificaciones de riesgo razonablemente aceptables, que parten de "A-" y mejorando para el resto de inversiones, donde se una calificación de AAA- para

al Banco del Pacífico.

Es importante mencionar que el saldo de inversiones ha sido el menor del año y con respecto al año pasado caen en 29.6%. De igual manera los activos líquidos disminuyen en el último trimestre 20.1%, (14.8% anual). Esto refleja una liquidez más apretada ya que por un lado es clara la disminución de los activos más líquidos y por otro los pasivos de corto plazo aumentan ligeramente.

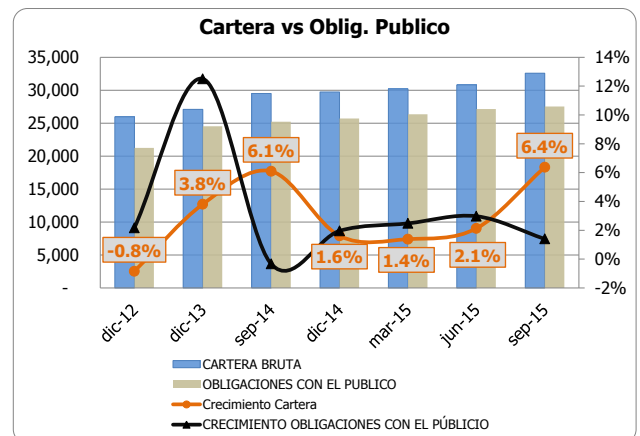


Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La totalidad de la cartera es su principal activo (80.9%) con USD 32.58 MM y constituye el 2.9% del portafolio crediticio del segmento 2 y el 0.8% de la cartera total de los dos segmentos de cooperativas.

Las colocaciones muestran un crecimiento trimestral del 5.8% (10.49% anual) dado por un crecimiento de los créditos de consumo de 10.3% y 21.8% respectivamente. Este segmento es el más representativo dentro de la institución ya que representa casi el 70% del total de créditos. Todos los demás tipos de cartera presentaron decrecimientos incluyendo el segmento de microcréditos que representa 19.5% del total de la cartera.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Es claro que el ritmo de crecimiento de las colocaciones no se ha detenido a pesar de que el crecimiento de las captaciones del público muestra un crecimiento menor; por este motivo podemos afirmar que la COAC P JL muestra un crecimiento en el volumen de generación de negocios además del incremento de las tasas activas que maneja la institución.

Para el análisis de cartera hay que tomar en cuenta factores exógenos que han afectado su desempeño, el más importante de estos es 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.

Para 2015, 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 (2.2%), 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.

COAC P JL a sep-2015 mantiene una morosidad relativamente elevada (6.76%) y a pesar de que la cartera total mostró un aumento, la morosidad disminuye tanto trimestral como anualmente (7.50% sep-2014). Además hay que tomar en cuenta que ha sido la más baja en todo el 2015. Por otro lado este índice se compara positivamente frente al sistema del segmento 2 (11.17% a sep-2015) mostrando una importante diferencia de 4.4 pp. No obstante la morosidad de la COAC P JL sigue siendo superior a la del sistema de cooperativas más grandes (segmento 1, 5.60% sep-2015)

Como se mencionó en el párrafo anterior los índices de morosidad se han reducido, sin embargo se debe tomar en cuenta que al aumento de la cartera de consumo implica la existencia de cartera joven; por lo que a septiembre no se reflejaría el impacto que este incremento tendría en la cartera en riesgo. En otras palabras la morosidad se diluye al tener nueva cartera que no ha pasado a formar parte de la cartera en riesgo. Habría que analizar los efectos de este hecho en los próximos meses.

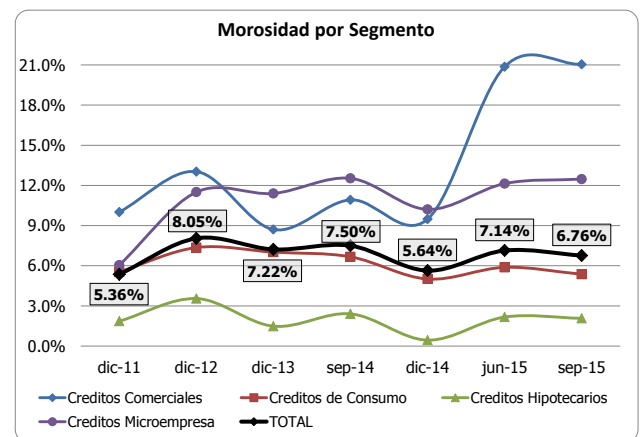
A nivel del sistema, de las 34 Cooperativas que conforman el segmento 2, nuestra Institución ocupa el décimo lugar entre las entidades con un menor índice de morosidad.

Tras los castigos de cartera de dic-2014, la morosidad bajó a 5.64%, obteniéndose una

disminución absoluta de la cartera en riesgo del 28.2%. No obstante, a partir del primer trimestre el indicador retorna a sus niveles históricos, evidenciando también problemas en la gestión de recuperaciones; de acuerdo a sus objetivos, se espera que la cooperativa alcance la meta propuesta de 5.70% al finalizar el año.

De momento existen medidas en ejecución desde el último trimestre del año anterior: colocación de cartera a través de la denominada fábrica de créditos, un mecanismo centralizado que mejoró la calidad del riesgo en las colocaciones al limitar decisiones equivocadas en las agencias.

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.



Como se mencionó anteriormente si bien el nivel de provisiones han bajado, los niveles de cobertura con provisiones de la institución siguen siendo buenos lo que implica que a nivel de la administración ha existido una buena gestión de recuperación; además se comparan favorablemente tanto con el segmento 1, como con el segmento 2.

Una parte de las provisiones de cartera (45%) 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.

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 PJJ, se mantiene tasas activas alrededor del promedio del sistema financiero en todos los segmentos de crédito.

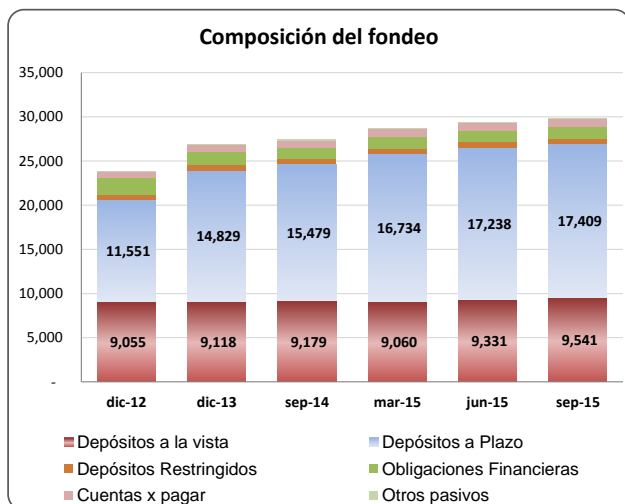
El análisis de riesgo de mercado cumple con la realización de los reportes exigidos por la SEPS y los requerimientos legales, no obstante, no se advierte aún un análisis de este riesgo y su influencia sobre el movimiento de tasas o pasivas de la cooperativa.

La exposición por riesgo de tasa del margen financiero es $\pm 0.87\%$ y de $\pm 2.53\%$ la sensibilidad de recursos patrimoniales; sin embargo, se estima que, en un escenario de estrés y mayor control de tasas, la capacidad de la Cooperativa para afrontar la fluctuación de las tasas de interés es baja dada la alta competitividad en el mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

El entorno económico actual del país ha impulsado a las instituciones financieras del sistema a tener especial cuidado con el manejo de la liquidez, y orientar las estrategias hacia mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo, que en general mostraron una contracción importante en el 2015.

Los depósitos del público son su principal fuente de fondeo y crecen 9.10% anual; la composición de esta cuenta es: 63.26% en depósitos a plazo fijo y 34.67% en depósitos a la vista. En el siguiente gráfico se presenta la estructura del fondeo.



Fuente: COAC PJJ Elaboración; BWR

Los depósitos a plazo son además el rubro más expansivo (12.4% anual), lo que implica un mayor costo del fondeo, sin embargo trimestralmente el crecimiento muestra una desaceleración ya que crece en menor proporción que los depósitos a la vista. Esto sumado al mayor crecimiento de las tasas activas contribuyeron a un mejor margen de interés como se analizó en la sección de rentabilidad.

Para 2015 se han diseñado algunas estrategias para incentivar las captaciones y llegar a fin de año con un crecimiento anual de 8,3%; hasta septiembre se ha alcanzado un crecimiento total de 7%, explicado únicamente por los depósitos a plazo pues estos han crecido en lo que va del año un 13.5% mientras que los depósitos de ahorro se reducen en 2.28%. Es importante recalcar que actualmente estamos en una industria donde la tendencia es la disminución de depósitos por lo que se esperaría que estos se contraigan en el corto plazo, sin embargo como se explicó, la COAC PJJ ha mostrado un comportamiento contrario.

Las obligaciones financieras representan la segunda fuente de fondeo de la institución, representan el 4.5% del pasivo y corresponden a dos líneas de crédito con CFN (de USD 5MM) y CONAFIPS (de USD 7.3MM). Casi el 60% de las obligaciones financieras son mayores a 1 año que le ayuda a mitigar el descalce de plazos que mantiene en su balance además de que le permite continuar con su presupuesto de colocaciones y mejorar la generación operativa de la cooperativa. Adicionalmente el grado de utilización de dichas fuentes es bajo: 16.8% (CFN) y 8.5% (CONAFIPS), de manera que tienen un amplio cupo remanente.

A sep-2015, los 25 mayores depositantes representan el 11.82% del total de depósitos y el 67.95% de los activos líquidos, de manera que COAC PJJ mantiene importantes niveles de concentración en sus captaciones. Adicionalmente, el 51% de los depósitos del público vencen hasta 90 días.

En consecuencia, la concentración de depósitos y el plazo de los mismos son un factor de riesgo de liquidez que podría afectar a la cooperativa en una coyuntura de iliquidez del sistema y de la economía en general. No obstante es importante resaltar que el requerimiento de liquidez por concentración en dólares disminuyó considerablemente (-47.51%) si lo comparamos con septiembre del año anterior. Esto se debe a un cambio en el cálculo de la institución ya que hasta el anterior año se tomaba como requerimiento por concentración el monto del 50% de los 100 mayores depositantes; sin embargo en el 2015 se hace el mismo cálculo pero solo para los mayores depositantes hasta 90 días. Cabe mencionar que dichos cambios son acordes a las regulaciones actuales.

El efecto positivo de lo anterior es que el requerimiento de liquidez estructural pasa de 14.18% en sep-2014 a 6.74% en sep-2015 por lo que la cobertura de liquidez mínima aumenta a 2.53 (1.99 a sep-2014). Consideramos que dicha cobertura se mantiene en niveles adecuados especialmente en 2015.

Por otro lado y tomando en cuenta que los activos líquidos disminuyen de manera importante a sep-

2015, los indicadores de liquidez se presionan siendo los más bajos desde el año 2012. Esto podría generar un riesgo para la institución en situaciones de estrés financiero o de iliquidez en el sistema.

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 jun-2015 la mayor brecha acumulada negativa (6 banda) representa 83.68% de los activos líquidos.

El plan de contingencia de liquidez, que mantiene la Cooperativa, incorpora herramientas de monitoreo e indicadores que disparan las diferentes acciones para restringir las colocaciones y planificar la renovación de depósitos. En caso de requerirlo disponen de tres líneas de crédito aprobadas con IFIS tanto públicas como corporaciones del sector financiero y solidario.

En el portafolio de inversiones existen certificados de inversión de corto plazo, 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 se reduce aproximadamente en 5 puntos porcentuales, no obstante igual se cubre el requerimiento mínimo de liquidez.

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.

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, presiones en los indicadores de liquidez, 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 están 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 PJI 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.

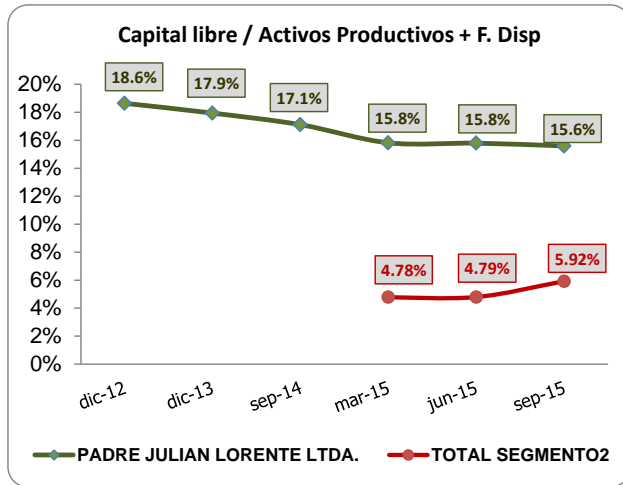
Con base en los informes CAIR, el informe trimestral de auditoría interna y externa se detectaron temas específicos que requieren mejoras. Al mes de septiembre 2015, se tiene 67 eventos de riesgo identificados en nuestra institución, 12 eventos de riesgo que ocurren en el factor procesos, en el factor personas se tiene 21 eventos, 12 eventos de tecnología, 19 eventos externos y 3 eventos de riesgo legal, uno de los cuales se encuentra mitigado y está relacionado con errores en la elaboración de pagarés.

Por otro lado no se ha cumplido con la implementación total del SOFTWARE Institucional para la prevención y control de Lavado de Activos (SIPLA), prevista una segunda fase para dar cumplimiento a requerimientos normativos de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

El cumplimiento de los objetivos estratégicos planteados en el POA a sep-2015 es de 90.05%, sin embargo en el POA 2013 existen actividades pendientes relacionadas al Área de Sistemas. Este incumplimiento se ha provocado debido a que en el Área de Sistemas, no se ha contado con los suficientes recursos tanto materiales, tecnológicos y humanos especializados para llevar a cabo en su totalidad los objetivos planteados. Esto genera que no se cuente aún con el proyecto de archivo digital, la virtualización de los servidores, automatización total de requerimientos hacia proveedores y la página web actualizada en un 100%.

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 evaluación de efectivo referente al manejo de control interno en la aplicación del método COSO.

Suficiencia de Capital



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

COAC PJJ mantiene niveles de solvencia adecuados para los riesgos propios del negocio; a jun-2015 la relación patrimonio técnico a activos ponderados por riesgo es 23.25%, superior a la media del sistema y a los requerimientos legales (9%).

La institución mantiene un patrimonio de buena calidad, con el 89.66% del PT colocado en patrimonio primario, especialmente por los aportes de los socios. 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 presiona, 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. Los niveles de capital libre de la COAC son superiores al promedio del Sistema del segmento 2 (5.92%), e inclusive del segmento 1 que en la misma fecha es de 10.82%. 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 mantienen 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-12	dic-13	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	70,269	1,275	1,360	1,018	1,392	1,708	1,537	1,018
Inversiones Brutas	75,712	1,968	4,000	2,890	2,338	2,044	2,170	2,035
Cartera Productiva Bruta	1,003,805	23,879	25,143	27,281	28,049	27,994	28,612	30,384
Otros Activos Productivos Brutos	2,496	63	69	72	72	73	77	77
Total Activos Productivos	1,152,282	27,185	30,572	31,261	31,851	31,819	32,396	33,513
Fondos Disponibles Improductivos	35,523	2,207	2,263	1,849	2,161	2,336	2,527	1,817
Cartera en Riesgo	126,204	2,090	1,956	2,211	1,675	2,206	2,199	2,202
Activo Fijo	49,931	937	1,014	1,168	1,439	1,476	1,688	1,687
Otros Activos Improductivos	48,283	1,042	1,076	1,073	1,132	1,126	975	1,080
Total Provisiones	(76,809)	(2,710)	(2,822)	(2,848)	(2,651)	(2,755)	(2,781)	(2,772)
Total Activos Improductivos	259,941	6,276	6,309	6,301	6,407	7,143	7,389	6,786
TOTAL ACTIVOS	1,335,414	30,752	34,059	34,713	35,606	36,207	37,004	37,527
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,009,936	21,239	24,536	25,226	25,720	26,357	27,141	27,521
Depósitos a la Vista	357,554	9,055	9,118	9,179	9,819	9,060	9,331	9,541
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	607,796	11,551	14,829	15,479	15,332	16,734	17,238	17,409
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	44,563	633	588	568	569	563	572	570
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	421	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	58,480	1,817	1,529	1,283	1,475	1,368	1,303	1,337
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	48,341	836	868	935	1,024	1,027	964	963
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,117,178	23,892	26,934	27,444	28,219	28,751	29,408	29,820
TOTAL PATRIMONIO	218,236	6,860	7,125	7,270	7,387	7,455	7,596	7,707
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,335,414	30,752	34,059	34,713	35,606	36,207	37,004	37,527
CONTINGENTES	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	134,959	4,032	4,111	3,217	4,414	1,132	2,339	3,589
Intereses Pagados	50,506	1,112	1,322	1,142	1,524	392	806	1,233
Intereses Netos	84,453	2,920	2,789	2,075	2,890	740	1,533	2,357
Otros Ingresos Financieros Netos	(8)	7	11	5	6	1	2	2
Margen Bruto Financiero (IO)	84,444	2,927	2,800	2,079	2,895	741	1,535	2,359
Ingresos por Servicios (IO)	2,589	41	49	45	59	17	32	52
Otros Ingresos Operacionales (IO)	707	16	23	4	5	1	5	5
Gastos de Operacion (Goperac)	68,178	2,161	2,369	1,875	2,544	602	1,321	2,004
Otras Perdidas Operacionales	20	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	19,542	823	503	253	415	157	250	412
Provisiones (Goperac)	15,118	725	471	341	413	108	142	286
Margen Operacional Neto	4,423	98	33	(88)	2	49	108	126
Otros Ingresos	7,168	448	276	295	356	43	112	161
Otros Gastos y Perdidas	1,548	75	128	122	145	72	86	102
Impuestos y Participacion de Empleados	2,759	186	79	29	99	7	45	63
RESULTADOS DEL EJERCICIO	7,284	285	103	56	114	13	89	123

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,187,805	29,392	32,835	33,110	34,011	34,155	34,923	35,330
Cartera Bruta total	1,130,010	25,969	27,099	29,493	29,724	30,199	30,811	32,586
Cartera Vencida	59,674	562	711	872	679	750	812	707
Cartera en Riesgo	126,204	2,090	1,956	2,211	1,675	2,206	2,199	2,202
Cartera C+D+E	n/d	-	1,620	1,687	1,404	1,421	1,448	1,557
Provisiones para Cartera	(74,383)	(2,561)	(2,709)	(2,802)	(2,604)	(2,703)	(2,730)	(2,715)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.59%	81.24%	82.89%	83.23%	83.25%	81.67%	81.43%	83.16%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.03%	117.98%	117.33%	117.97%	117.24%	114.78%	113.95%	116.19%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.28%	2.16%	2.62%	2.96%	2.28%	2.48%	2.64%	2.17%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	11.17%	8.05%	7.22%	7.50%	5.64%	7.30%	7.14%	6.76%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	11.41%	8.05%	7.49%	7.62%	5.71%	7.37%	7.22%	6.84%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	0.00%	5.98%	5.72%	4.72%	4.71%	4.70%	4.78%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	58.94%	122.53%	138.48%	126.72%	155.43%	122.57%	124.15%	123.27%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	57.71%	122.53%	133.53%	124.62%	153.40%	121.41%	122.63%	121.84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d		167.15%	166.13%	185.47%	190.19%	188.55%	174.42%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.58%	9.86%	10.00%	9.50%	8.76%	8.95%	8.86%	8.33%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d		159.58%	164.02%	182.57%	187.11%	185.27%	171.10%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	0.00%	6.73%	6.17%	5.89%	5.47%	5.30%	5.05%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	0.00%	25.59%	25.02%	23.72%	22.17%	21.49%	21.33%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	n/d	0.67%	7.08%	5.96%	6.45%	4.75%	4.81%	5.49%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior			38.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.26%	23.67%	58.87%	0.00%	111.90%	1.95%	3.43%	37.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.20%	0.67%	0.97%	0.00%	1.51%	0.04%	0.06%	0.65%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	#DIV/0!	#DIV/0!	24.72%	24.03%	24.28%	24.30%	24.13%	23.25%
TIER I / APPR			22.29%	21.77%	21.82%	21.99%	21.78%	20.85%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	0.00%	20.57%	20.71%	20.54%	20.41%	20.38%	20.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	0.00%	14.47%	16.25%	19.68%	19.96%	22.38%	21.97%
Capital libre (USD M)**	70,311	5,475	5,889	5,666	5,793	5,403	5,516	5,510
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.92%	18.64%	17.94%	17.11%	17.03%	15.82%	15.79%	15.59%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23.86%	57.36%	59.28%	56.00%	57.70%	52.92%	53.15%	52.58%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	0.00%	90.18%	90.57%	89.87%	90.48%	90.26%	89.66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	-1136.63%	22.71%	21.99%	21.14%	21.21%	20.76%	20.92%	21.08%
TIER I / Activo Neto Promedio		0.00%	19.49%	18.94%	18.87%	18.62%	18.75%	18.83%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	87,720	2,985	2,872	2,128	2,960	759	1,571	2,416
Result. antes de impuest. y particip. trib.	10,043	471	181	85	213	20	134	186
Margen de Interés Neto	62.58%	72.42%	67.84%	64.49%	65.47%	65.37%	65.53%	65.66%
ROE	8.66%	4.27%	1.47%	1.05%	1.57%	0.71%	2.38%	2.18%
ROE Operativo	5.26%	1.47%	0.47%	-1.63%	0.03%	2.62%	2.89%	2.23%
ROA		0.94%	0.32%	0.22%	0.33%	0.15%	0.49%	0.45%
ROA Operativo	-30.72%	0.32%	0.10%	-0.34%	0.01%	0.54%	0.60%	0.46%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.28%	97.84%	97.12%	97.48%	97.63%	97.44%	97.56%	97.54%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	19.54%	10.69%	9.66%	8.95%	9.26%	9.30%	9.54%	9.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	19.54%	10.72%	9.70%	8.97%	9.28%	9.31%	9.55%	9.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	77.36%	88.08%	93.51%	134.88%	99.47%	69.04%	56.65%	69.33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.96%	96.71%	98.86%	104.15%	99.93%	93.60%	93.10%	94.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	77.72%	72.42%	82.48%	88.11%	85.96%	79.33%	84.09%	82.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom		9.55%	8.76%	8.59%	8.49%	7.92%	8.06%	8.35%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	105,792	3,482	3,622	2,867	3,552	4,044	4,064	2,835
Activos Líquidos (BWR)	124,863	5,063	7,284	5,620	5,754	5,855	5,990	4,787
25 Mayores Depositantes	-	-	3,979	3,430	3,335	3,409	3,376	3,252
100 Mayores Depositantes	-	-	7,539	7,283	7,116	7,388	7,622	7,613
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	19.00%	30.70%	39.66%	31.67%	31.99%	33.37%	32.42%	25.81%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	17.35%	24.44%	29.88%	22.00%	21.99%	22.32%	22.15%	17.03%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	15.17%	14.18%	7.10%	7.23%	7.36%	6.74%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a		196.99%	155.13%	309.74%	308.72%	300.97%	252.66%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-64.69%	-74.39%	-72.48%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	19.00%	30.70%	39.66%	31.67%	31.99%	33.37%	32.42%	25.81%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16.09%	21.11%	19.72%	16.15%	19.75%	23.05%	22.00%	15.29%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%		16.22%	13.60%	12.97%	12.94%	12.44%	11.82%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	54.63%	61.03%	57.95%	58.24%	56.37%	67.95%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.92%	-0.95%	-0.87%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a		0.00%	0.00%	0.00%	1.82%	2.07%	2.52%

** 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.