

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación:

1T 2016	2T 2016	3T 2016
BB-	BB-	BB-

Resumen Financiero

En millones USD	sep-15	jun-16	sep-16
Activos	37.5	39.4	40.7
Patrimonio	7.7	8.4	8.4
Resultados	0.12	0.11	0.07
ROE (%)	2.2%	2.6%	1.2%
ROA (%)	0.4%	0.6%	0.3%

Contacto:

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

Baja participación de mercado con concentración geográfica. COAC Padre Julián Lorente es una institución pequeña en el sistema total de cooperativas, perteneciente al Segmento 2 concentrada en las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y El Oro. Cuenta con cerca de 50 años de experiencia y está bajo el ente de control desde 2004.

Indicadores de Rentabilidad débiles con carga operacional elevada. COAC P.J.L., ha generado resultados positivos operacionales, con capacidad de absorber el importante gasto de operaciones, pero el volumen no ha sido suficiente para cubrir los requerimientos de provisiones, dado su calidad de cartera, obteniendo un margen operacional neto negativo (MON), en los tres últimos trimestres analizados.

La utilidad presentada históricamente ha sido fruto de otros ingresos, especialmente por reverso de provisiones y recuperaciones de cartera, los cuales no son considerados recurrentes, de mantener la tendencia negativa en la calidad de cartera la presión por nuevas provisiones debilitará las utilidades.

Los niveles de morosidad de la Cooperativa son menores menor al promedio de su Segmento y similares al promedio del Segmento 1; esta tiene una tendencia estable en el último año. El deterioro de la cartera ha presionado las coberturas con provisiones, en parte influenciadas por la situación económica del País, la fuerte competencia y la dificultad de crecer en nuevos negocios. Además sus principales segmentos de cartera (consumo y microcrédito) son sensibles a los ciclos económicos por lo cual es necesario que se fortalezca el otorgamiento de crédito y se incentive a mejorar las cobranzas.

Fondeo costoso y niveles de liquidez mejoran. La principal fuente de fondeo son los depósitos del público y particularmente los depósitos a plazo, esta característica encarece el costo del fondeo y reduce el margen de intereses.

La concentración de depósitos en el corto plazo, genera un descalce de plazos en el balance. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos entre activos y pasivos se presiona por el entorno de menor liquidez en la economía, y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Niveles de solvencia patrimonial consistentes al riesgo del negocio. Los niveles de capitalización se han mantenido relativamente estables. El capital libre de la institución cubre en cierta medida las debilidades del balance, frente a potenciales riesgos no evidenciados. El indicador de capital libre se mantiene por sobre el promedio del Segmento 1 y 2.

Perspectiva de la Calificación. La calificación actual posee 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 positiva, si los indicadores de rentabilidad se fortalecen a través de la intermediación financiera y generan mejores indicadores de eficiencia.

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 dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015 y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la

profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de "bonos globales". Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta

previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances,

la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3,470MM, de los cuales USD2,500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias

electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. 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, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones 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. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 con una participación de 72%, 18% y 9% respectivamente. 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.

Posicionamiento e imagen

COAC Padre Julián Lorente, pertenece el segmento 2 de la clasificación y a septiembre-2016 representa el 3.1% de los activos brutos y el 1.4% de las utilidades de 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

2 son sustancialmente 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 10 agencias y 4 cajeros automáticos propios en los diferentes cantones de su zona de influencia. La red de operación no se ha incrementado de manera significativa 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. No obstante las operaciones de la cooperativa han venido creciendo sostenidamente a través del tiempo.

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 frente a la competencia.

Estructura de la Institución

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.

Esta forma de capitalización es un factor que limita la capacidad de levantar capital en un escenario de crisis. A septiembre 2016 los aportes de los socios suman USD 3.3 MM y representan el 39.3% del patrimonio más utilidades del período. Frente a sep-2015, el aporte de socios se ha mantenido en niveles similares.

Como resultado de la reducción de los aportes de los socios en periodos anteriores, la cooperativa adoptó una política de donaciones de sus socios con

cada crédito; este esquema lo mantienen también otras cooperativas. De acuerdo a la Resolución No. SEPS-IFPS-IEN-2015-135, art. 2. Literal 6 se transfiere el saldo de la cuenta 3402 (donaciones en efectivo) a la cuenta del grupo 3301. Es por esto que vemos un aumento de 167.4% anual en dicha cuenta (Reservas legales/ Fondo irrepatriable). La reclasificación contable se efectuó con fecha 31 de enero 2016.

Evaluación de la Administración

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

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. Para esto se realizó una auditoría integral del área de talento humano. De esta manera se ha estado trabajando en el cumplimiento de las políticas en los procesos de permanencia del personal; la cooperativa ya no lo considera la rotación del personal como una deficiencia.

En sep-2016 la rotación de empleados fue del 15%. y desde sep-2015 han salido 19 personas de la cooperativa.

En cuanto a la calidad de la administración podemos también afirmar que la cooperativa se ha enfocado en el mejoramiento de la capacidad técnica de sus equipos directivos y representantes. En 2015 estuvieron orientados en realizar distintas capacitaciones al equipo directivo y en 2016 esperan seguir fortaleciendo la gestión del equipo de negocios con el fin de aumentar el nivel de profesionalización del personal

Actualmente la COAC P JL cuenta con un cronograma de las diferentes actividades que se realizarán con respecto a este tema por lo que habría que evaluar sus resultados en los próximos meses.

Gobierno Corporativo

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 (Alianza Cooperativa Internacional).

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 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 de 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 para 2016 se ha propuesto varios objetivos importantes que mejoren la gestión en captaciones, colocaciones y recuperación.

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 5 MM. Para mantener el acceso a dichos fondos la cooperativa debe mantener un ROE mayor a 3.5%.

Adicionalmente, para lograr metas de crecimiento de cartera de consumo se ha comprado 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 lo que va del 2016 se ha comprado alrededor de USD 360 M de esta cartera y si se piensa seguir comprando en los próximos meses, aunque todavía no se tiene

definido el monto.

En el último trimestre del 2015 se logró implementar un departamento de cobranzas el cual les permitió superar ciertas deficiencias donde fue posible realizar el despliegue de estrategias para la recuperación. En este año ya han implementado el 100% de dicho departamento incorporando todos los recursos faltantes para cumplir con el objetivo. La cooperativa espera terminar el año con una morosidad de 6.95%

En cuanto a las acciones encaminadas al crecimiento del fondeo, se pretende incrementar los depósitos a la vista y se han diseñado 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. No obstante a la fecha la cooperativa no ha fortalecido la generación de otros ingresos, pues estos siguen siendo incipientes e incluso menores que periodos anteriores. Esto sigue siendo una de las debilidades de la cooperativa.

Las principales metas cuantitativas del año 2016 son:

- Crecimiento de cartera de créditos en 5.7%.
- La cobertura con provisiones se espera mantener en no menos de un 100%, 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 depósitos a plazo (6.2%) como de depósitos a la vista con un incremento de 5.1%, apoyados en la implementación de nuevos productos de captaciones.
- El resultado final esperado estaría alrededor de USD 127M que representa un decrecimiento de 18% en relación con el obtenido en el año 2015. No obstante y con base en lo sucedido hasta septiembre la calificadora considera un reto importante el cumplir con este objetivo.

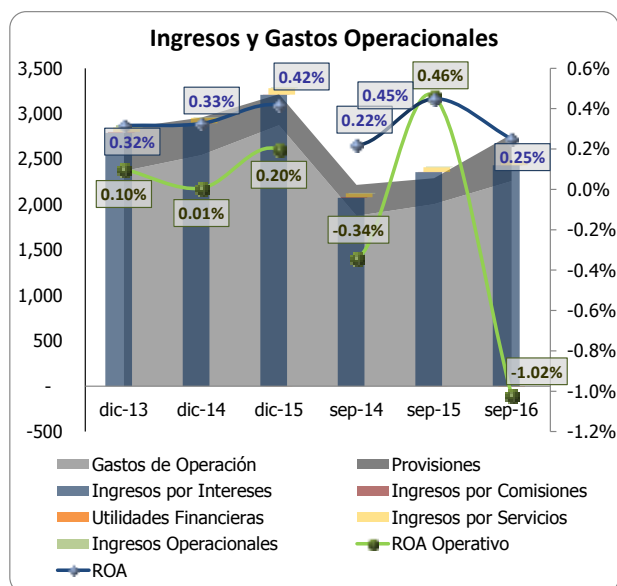
- Presentación de Cuentas

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 auditados a dic-2015 por la firma Bestpoint Cía. Ltda. 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. Además se utilizaron los estados financieros directos de la cooperativa a sep-2016.

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

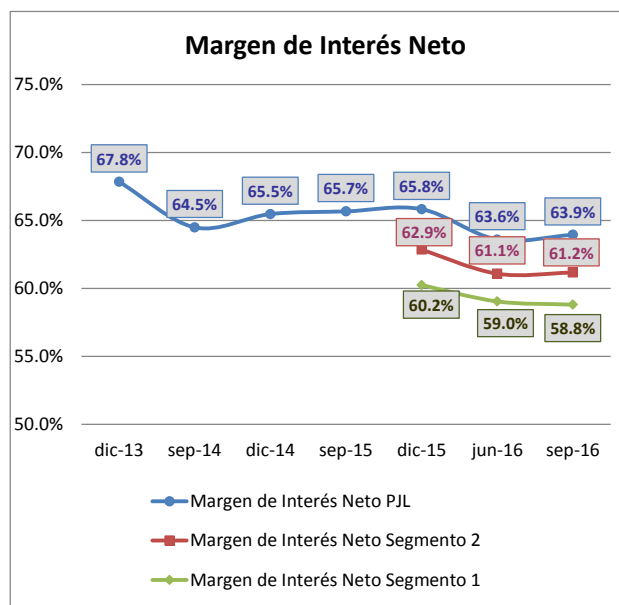


Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

La institución genera resultados positivos históricamente, pero su volumen 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.

La fuente principal de ingresos son los intereses de cartera que representan el 85.3% del total de ingresos de la institución y muestran una tendencia positiva con respecto al año anterior. A sep-2016, si bien las colocaciones muestran una leve caída, los intereses ganados crecen en 6% anual. Esto se debe principalmente a un aumento de participación de los créditos de consumo sobre el total de la cartera. La caída de los créditos comerciales e inmobiliarios (menos rentables) son especialmente los que han hecho que el monto total de cartera sea menor.

Cabe señalar que las tasas activas se han mantenido en niveles relativamente estables por lo que no ha existido una contribución o deterioro significativo en los intereses ganados por este concepto.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Por otro lado y tomando en cuenta 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 de la cooperativa ha disminuido en 1.7 pp anual. No obstante de forma trimestral este se ha incrementado ligeramente. Como se puede evidenciar en el gráfico precedente, COAC PJJ ha mostrado un mejor desempeño que el Segmento 2 y el Segmento 1, lo cual le otorga una mayor rentabilidad en el negocio financiero.

Por su lado los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales han decrecido a la fecha de análisis, sin embargo históricamente, no han representado un valor significativo dentro de la operación.

En cuanto a los gastos de operación es claro que representan un egreso significativo para la institución y han tenido un crecimiento moderado acorde con el crecimiento de las operaciones y activos de la institución.

Tomando en cuenta una disminución de la cartera en riesgo, el gasto de provisiones crece de manera importante (80.2%) con respecto a septiembre-2015 a pesar de que la normativa permite realizar una menor constitución de provisiones de acuerdo a la calificación asignada. El mayor gasto de provisiones corresponde a un requerimiento mayor por el deterioro normal de su cartera.

Es preciso señalar que 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 períodos interinos incluyendo septiembre-2016 el MON fue negativo USD -301 M, siendo el menor en los años analizados.

A pesar de un crecimiento notable en la reversión de provisiones y menores gastos no operativos, la utilidad neta es menor en un 40.1% anual (USD 123M sep-2015 vs. USD 74 M sep-2016). Esta incluso es menor que la utilidad de marzo-2016 y junio-2016.

Es claro que la cooperativa posee niveles bajos de eficiencia, debido a que el gasto operativo absorbe más del total del ingreso operativo neto (112.2%) y descontando las provisiones el 91.3%; por tanto la estructura operacional se mantiene pesada en relación a la generación de negocios actual.

Otro factor a tomar en cuenta es que COAC PJI ha tenido la capacidad de generar mayores ingresos por servicios e ingresos operativos, incluso como se mencionó anteriormente, estos son menores que periodos pasados.

Por su lado los índices de rentabilidad ROA y ROE muestran una caída con respecto al año anterior, además son menores al segmento 2.

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 SEPS, auditora externa y 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 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), que se espera se implemente en su totalidad en el mediano plazo.

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 instituciones grandes del sistema de cooperativas. Se han desarrollado módulos operativos internos adecuados a las necesidades de la cooperativa.

Además del sistema transaccional la cooperativa ha desarrollado módulos operativos internos que le permiten llevar el control operativo de la

institución y la atención oportuna a clientes y socios

En este año se está buscando incrementar el manejo cercano de la gestión de la cartera en riesgo, tanto en la etapa prejudicial como judicial. Actualmente el área de cobranzas le ha dado especial énfasis a la recuperación de este tipo de cartera. Tendríamos que analizar la evolución de esta política en los próximos meses.

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.

La cooperativa ha incorporado un recurso tecnológico desarrollado por EQUIFAX, el cual se usa para determinar el tipo de perfil de riesgo con el fin de pre aprobar una operación solo ingresando los datos. Dicho módulo utilizado se denomina MODELO EXPERTO.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Las disponibilidades, inversiones temporales y permanentes representan 21% del activo neto a septiembre-2016 (USD 8.6 MM). Estos activos contribuyen al activo líquido neto que a sep-2016 alcanza los USD 8.3 MM.

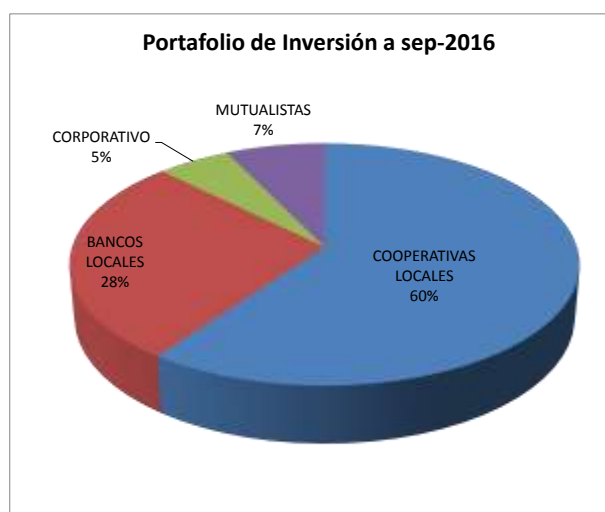
Los fondos disponibles son recursos de liquidez inmediata, en su mayor parte son recursos mantenidos para cumplir la normativa legal. El 36.2% son depósitos en el Banco Central del Ecuador, el 19.8% se mantiene en liquidez inmediata de caja, el 80.1% está colocado en instituciones financieras locales con calificación entre AAA- y BBB-. Estos podrían retener un moderado riesgo de contraparte en los depósitos de algunas Ifi's locales. Los depósitos en BCE y FINANCOOP constituyen el 39% 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 sep-2016 no tienen depósitos en el BCE para ese objetivo.

A la fecha de corte, COAC P JL mantiene inversiones por USD 4.2 MM, que representan el 9.6% del activo bruto y el 99.5% 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 emitir, el 58% del portafolio está concentrado en 5 emisores; también existe concentración por sector, pues el 60% 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 otorga una calificación de AAA- para algunos bancos locales.

El saldo de inversiones ha crecido de manera importante con respecto a sep-2015 (105.1%). Esto refleja una liquidez más holgada, pues el incremento de las fuentes de fondeo se destinó principalmente a aumentar el nivel de inversiones mas no las colocaciones.



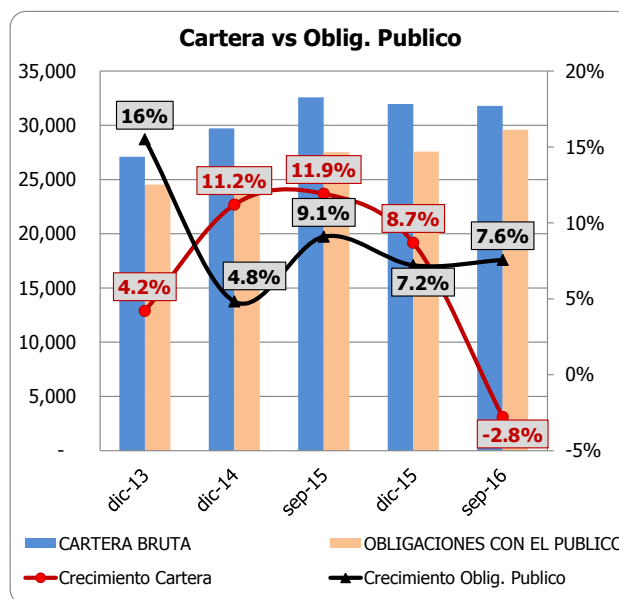
Fuente: COAC P JL
Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La cartera es su principal activo (73%) con USD 31.8 MM y constituye el 3.1% del portafolio crediticio del segmento 2 y el 0.6% de la cartera total de los dos segmentos de cooperativas.

La cartera de créditos muestra un ligero crecimiento trimestral de 1%, sin embargo, en comparación con septiembre del 2015, esta decrece en 1.8%.

El crédito de consumo muestra un crecimiento del 3.1% y es el segmento es el más significativo dentro de la institución ya que representa el 72% del total de créditos. Todos los demás tipos de cartera presentaron decrecimientos anuales, incluyendo el segmento de microcréditos que representa 17.9% del total de la cartera.



Fuente: COAC P JL
Elaboración: BWR *Crecimientos anuales

Para el análisis de cartera hay que tomar en cuenta factores exógenos que han afectado en parte 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

COAC P JL a sep-2016 mantiene una morosidad de 6.15%. Esta es menor a la del año pasado (6.76% sep-2015). Por otro lado este índice se compara positivamente frente al sistema del segmento 2 (11.7% a sep-2016) mostrando una importante diferencia de 5.6 pp. Adicionalmente, a la fecha de corte, la COAC P JL mantiene una morosidad relativamente similar a la del sistema de cooperativas más grandes (Segmento 1; 6.02% sep-2016)

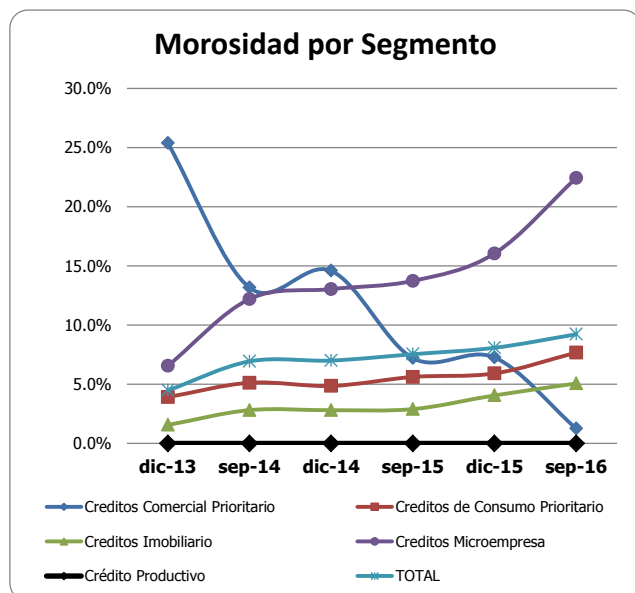
Como se mencionó en el párrafo anterior los índices de morosidad se han reducido, sin embargo es importante mencionar que esta reducción se ha visto influenciada en parte por el aumento de los castigos de la cooperativa además de una mejor gestión de cobranzas. Por su lado el aumento de la cartera de consumo implica la existencia de cartera joven; por lo que a septiembre no se reflejaría el impacto que este incremento podría tener en la cartera en riesgo en una coyuntura económica en desaceleración. Adicionalmente la disminución tanto de la cartera en riesgo como de la morosidad ha estado directamente influenciada por cambios en la normativa. Dichos cambios aumentan los plazos de cartera vencida tanto en microcréditos como en consumo.

A nivel del sistema, de las 32 Cooperativas que conforman el segmento 2, COAC P JL ocupa el quinto lugar entre las entidades con un menor índice de morosidad y de las 26 instituciones que

conforman el segmento 1 ocupa el catorceavo lugar.

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. Además, se espera que las políticas de control más restrictivas de cartera sumadas a la creación del nuevo departamento de cobranzas contribuyan a tener controlados los índices de morosidad.

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.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Por otro lado, además de que el nivel de cobertura con provisiones ha subido de 1.23 veces en sep-2015 a 1.4 en sep-2016, consideramos que es bastante adecuada para el nivel de riesgo de la entidad. Es claro que las coberturas por un lado por un mayor monto de provisiones pero principalmente por una reducción de la cartera en riesgo. La cobertura de la cooperativa se sigue comparando favorablemente tanto con el segmento 1, como con el segmento 2.

Una parte de las provisiones de cartera (29.7%) corresponde a provisiones genéricas por tecnología crediticia, solicitada por la Superintendencia de Bancos, 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.

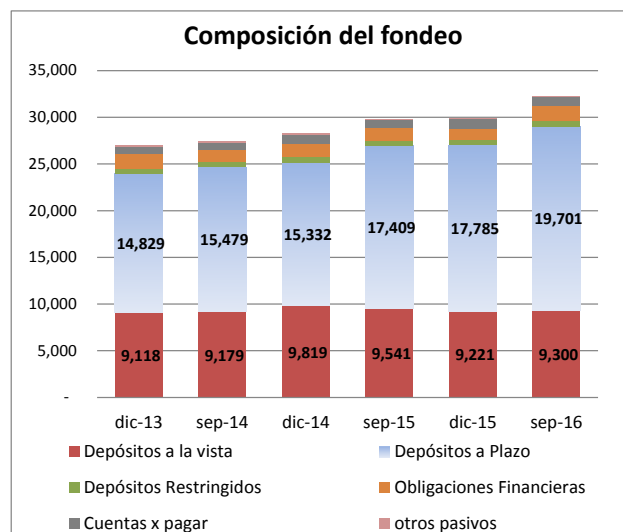
El análisis de riesgo de mercado cumple con la realización de los reportes exigidos por la SEPS y los requerimientos legales, no obstante, no se advierte aún un análisis de este riesgo y su influencia sobre el movimiento de tasas activas o pasivas de la cooperativa.

La exposición por riesgo de tasa del margen financiero es $\pm 0.79\%$ y de $\pm 2.64\%$ 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 han mostrado una contracción en los últimos trimestres.

Los depósitos del público son su principal fuente de fondeo pues representan el 91.7% del total del pasivo. Estos crecen 7.6% anual y los principales rubros de esta cuenta son: 66.6% en depósitos a plazo fijo y 31.4% en depósitos a la vista. En el siguiente gráfico se presenta la estructura del fondeo de la cooperativa de manera histórica.



Fuente: COAC PJJ Elaboración: BWR

Los depósitos a plazo son además el rubro más expansivo (13.2% anual), lo que implica un mayor costo del fondeo y como consecuencia, un menor margen de interés.

En 2015 se diseñaron algunas estrategias para incentivar las captaciones las cuales permitieron obtener hasta fin de año un crecimiento anual de 7,2%. Además en 2016 y según las estrategias de mercado de la institución, se pretenden crear nuevos productos financieros de captaciones con bajo costo de fondeo. Innovar las captaciones con productos acorde a las necesidades insatisfechas del mercado como *Ahorro Infantil* y *Ahorro Programado*. Además, la Administración espera implementar nuevos productos de captación en los próximos meses.

Es claro que actualmente estamos en una industria donde la tendencia es el decrecimiento de depósitos, además debido a la coyuntura actual de la economía se ha tenido que disminuir el volumen de créditos y las instituciones han sido más selectivas con los prestatarios. Es adecuado que la cooperativa enfoque sus esfuerzos en la gestión de cobranza así como al incremento de las captaciones como se ha logrado apreciar en lo que va del 2016. Lo anterior con el fin de precautelar la liquidez y prevenir posibles inconvenientes en la colocación y recuperación de cartera.

Las obligaciones financieras representan la segunda fuente de fondeo de la institución, representan apenas el 5% del pasivo y corresponden a una línea de crédito con CFN (de USD 5MM). Dicha obligación es mayor a 1 año y 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. El grado de utilización de dichas fuentes es bajo: 12.8% (CFN) de manera que tiene un amplio cupo remanente.

Adicionalmente COAC P JL posee obligaciones financieras con BanCODESARROLLO y la CONAFIPS.

A sep-2016, los 25 mayores depositantes representan el 13.3% del total de depósitos y el 47.5% de los activos líquidos, de manera que COAC P JL mantiene importantes niveles de concentración en sus captaciones. Adicionalmente, el 60% de los depósitos a plazo 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.

Los requerimientos de liquidez estructural en los últimos trimestres fueron menores a 7.4% además que a la fecha de corte presentan una mejora con respecto a los años anteriores. Consideramos que

dicha cobertura mantiene niveles adecuados especialmente desde 2015.

Los activos líquidos aumentan considerablemente a sep-2016, presentando el saldo más alto en la historia de la cooperativa. No obstante, tomando en cuenta la calidad de la liquidez existen ciertos certificados de inversiones de corto plazo enfocados en el sector popular y solidario, cuyos emisores tienen calificaciones menores a AA. De acuerdo con la normativa legal vigente deberían ser excluidos de la liquidez de primera línea y la institución no los ha excluido. Con esta sensibilidad la liquidez de primera línea se reduce aproximadamente de 31.9% a 24.4%, 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.

Por otro lado 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 en la primera, segunda, quinta y sexta banda en el escenario contractual. Con base en los informes del CAIR el 47.9% del total de depósitos vencen en hasta 90 días. A septiembre-2016, la mayor brecha acumulada negativa (6 banda) representa el 29.6% 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 una línea de crédito aprobada con FINANCOOP. La administración espera realizar una actualización del plan de contingencia en los próximos meses.

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, no exigencia de encaje, ni de aportes y garantías al Fideicomiso de Garantía del Fondo de Liquidez, preocupa en un sistema menos líquido, y en escenarios de estrés. No obstante es clara la mejora y la posición de precautelación de liquidez que ha tenido COAC P JL en el primer semestre del año. Habría que analizar la evolución de estos indicadores en los próximos meses.

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 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 de 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 2016, se tiene 71 eventos de riesgo identificados, 13 eventos de riesgo que ocurren en el factor procesos, en el factor personas se tiene 26 eventos, 13 eventos de tecnología, 17 eventos externos y 1 evento de riesgo legal.

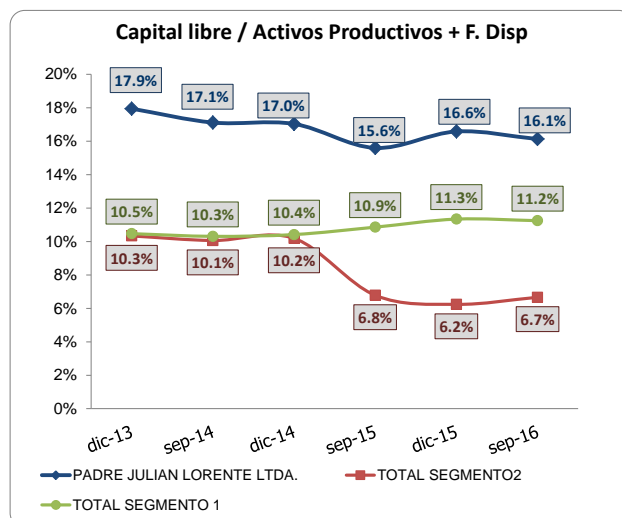
Dentro de las capacitaciones previstas está pendiente la del personal administrativo que se espera realizar a finales del 2016.

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-2016 fue de 87.1%, sin embargo en el POA 2014 existe una actividad pendiente relacionada a la automatización de las Cuentas de Orden por parte del Área de Tecnología de la información. Con respecto a las Cuentas de Orden no se encuentran automatizados al 100% cuyos anexos se manejan de forma manual a través de Excel.

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 P JL Elaboración: BWR

COAC P JL mantiene niveles de solvencia adecuados para los riesgos propios del negocio; a sep-2016 la relación patrimonio técnico a activos ponderados por riesgo es 25.6%, superior a la media del sistema y a los requerimientos legales (9%).

La institución mantiene un patrimonio de buena calidad, con el 100% 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 sin embargo mantiene una cobertura adecuada para sus activos productivos. Los niveles de capital libre de la COAC son superiores al promedio del Sistema del segmento 2 (6.7%), e inclusive del segmento 1 que en la misma fecha es de 11.2%.

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-13	sep-14	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	99,430	1,360	1,018	1,392	1,018	1,433	1,926
Inversiones Brutas	114,611	4,000	2,890	2,338	2,035	1,672	4,173
Cartera Productiva Bruta	914,565	25,143	27,281	28,049	30,384	30,284	29,830
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	4,369	69	72	72	77	77	85
Total Activos Productivos	1,132,975	30,572	31,261	31,851	33,513	33,466	36,015
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	36,414	2,263	1,849	2,161	1,817	2,331	2,454
Cartera en Riesgo		1,956	2,211	1,675	2,202	1,685	1,955
Activo Fijo	121,455	1,014	1,168	1,439	1,687	1,990	2,039
Otros Activos Improductivos	47,481	1,076	1,073	1,132	1,080	1,106	1,051
Total Provisiones	(81,155)	(2,822)	(2,848)	(2,651)	(2,772)	(2,547)	(2,812)
Total Activos Improductivos	261,148	6,309	6,301	6,407	6,786	7,112	7,500
TOTAL ACTIVOS	1,312,968	34,059	34,713	35,606	37,527	38,031	40,703
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	995,588	24,536	25,226	25,720	27,521	27,574	29,601
Depósitos a la Vista	339,308	9,118	9,179	9,819	9,541	9,221	9,300
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	605,068	14,829	15,479	15,332	17,409	17,785	19,701
Depósitos en Garantía	2,196	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	49,016	588	568	569	570	568	600
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	63	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	52,883	1,529	1,283	1,475	1,337	1,214	1,598
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	42,819	868	935	1,024	963	1,074	1,066
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,091,399	26,934	27,444	28,219	29,820	29,862	32,265
TOTAL PATRIMONIO	221,569	7,125	7,270	7,387	7,707	8,170	8,438
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,312,968	34,059	34,713	35,606	37,527	38,031	40,703
CONTINGENTES	722	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	125,913	4,111	3,217	4,414	3,589	4,872	3,803
Intereses Pagados	48,902	1,322	1,142	1,524	1,233	1,665	1,372
Intereses Netos	77,011	2,789	2,075	2,890	2,357	3,207	2,432
Otros Ingresos Financieros Netos	(15)	11	5	6	2	2	(6)
Margen Bruto Financiero (IO)	76,996	2,800	2,079	2,895	2,359	3,209	2,426
Ingresos por Servicios (IO)	2,559	49	45	59	52	70	43
Otros Ingresos Operacionales (IO)	474	23	4	5	5	8	4
Gastos de Operación (Goperac)	65,339	2,369	1,875	2,544	2,004	2,873	2,258
Otras Perdidas Operacionales	12	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,678	503	253	415	412	414	214
Provisiones (Goperac)	17,363	471	341	413	286	342	515
Margen Operacional Neto	(2,685)	33	(88)	2	126	72	(301)
Otros Ingresos	11,039	276	295	356	161	229	441
Otros Gastos y Perdidas	1,185	128	122	145	102	21	28
Impuestos y Participación de Empleados	1,864	79	29	99	63	126	38
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5,306	103	56	114	123	154	74

PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO2	dic-13	sep-14	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,169,389	41,609	33,110	34,011	35,330	35,797	38,469
Cartera Bruta total	1,036,020	32,835	29,493	29,724	32,586	31,969	31,786
Cartera Vencida	56,809	27,099	872	679	707	492	656
Cartera en Riesgo	121,455	711	2,211	1,675	2,202	1,685	1,955
Cartera C+D+E	-	1,956	1,687	1,404	1,557	1,230	1,673
Provisiones para Cartera	(77,694)	1,620	(2,802)	(2,604)	(2,715)	(2,491)	(2,746)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.3%	-270864.0%	83.2%	83.3%	83.2%	82.5%	82.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.2%	82.9%	118.0%	117.2%	116.2%	116.3%	115.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.5%		3.0%	2.3%	2.2%	1.5%	2.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	11.72%	2.62%	7.50%	5.64%	6.76%	5.27%	6.15%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	12.1%	7.2%	7.6%	5.7%	6.8%	5.3%	6.3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	7.5%	5.7%	4.7%	4.8%	3.8%	5.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	64.0%	6.0%	126.7%	155.4%	123.3%	147.8%	140.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	62.1%	138.5%	124.6%	153.4%	121.8%	145.7%	138.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		133.5%	166.1%	185.5%	174.4%	202.6%	164.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.5%	167.2%	9.5%	8.8%	8.3%	7.8%	8.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		10.0%	164.0%	182.6%	171.1%	196.2%	161.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	159.6%	6.2%	5.9%	5.0%	5.0%	5.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	6.7%	25.0%	23.7%	21.3%	19.6%	19.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.6%	25.6%	6.0%	6.5%	5.5%	5.0%	5.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0.1%	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	58.2%	0.2%	0.0%	111.9%	37.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2.2%	58.9%	0.0%	1.5%	0.7%	1.0%	0.9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	#jDIV/0!	0.00%	24.03%	24.28%	23.25%	25.42%	25.57%
TIER I / APPR	#jDIV/0!	24.72%	21.77%	21.82%	20.85%	25.42%	25.57%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	22.29%	20.71%	20.54%	20.46%	21.28%	20.64%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	20.57%	16.25%	19.68%	21.97%	24.59%	24.27%
Capital libre (USD M)**	77,902	0	5,666	5,793	5,510	5,935	6,204
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.66%	588941.00%	17.11%	17.03%	15.59%	16.58%	16.13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	25.74%	17.94%	56.00%	57.70%	52.58%	55.38%	55.15%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	59.28%	90.57%	89.87%	89.66%	100.00%	100.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	16.81%	90.18%	21.14%	21.21%	21.08%	22.19%	21.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	21.99%	18.94%	18.87%	18.83%	21.98%	21.34%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	80,017	-	2,128	2,960	2,416	3,287	2,472
Result. antes de impuest. y particip. trab.	7,170	2,872	85	213	186	280	111
Margen de Interés Neto	61.16%	18144.00%	64.49%	65.47%	65.66%	65.82%	63.94%
ROE	6.39%	67.84%	1.05%	1.57%	2.18%	1.98%	1.19%
ROE Operativo	-3.23%	1.47%	-1.63%	0.03%	2.23%	0.93%	-4.84%
ROA	0.54%	0.47%	0.22%	0.33%	0.45%	0.42%	0.25%
ROA Operativo	-0.27%	0.32%	-0.34%	0.01%	0.46%	0.20%	-1.02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.24%	0.10%	97.48%	97.63%	97.54%	97.57%	98.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	9.07%	97.12%	8.95%	9.26%	9.62%	9.82%	9.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.07%	9.66%	8.97%	9.28%	9.63%	9.83%	9.31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	118.29%	9.70%	134.88%	99.47%	69.33%	82.58%	240.71%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	103.36%	93.51%	104.15%	99.93%	94.77%	97.81%	112.19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	81.66%	98.86%	88.11%	85.96%	82.93%	87.41%	91.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8.36%	82.48%	8.59%	8.49%	8.35%	8.73%	9.39%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	135,844	-	2,867	3,552	2,835	3,764	4,380
Activos Liquidos (BWR)	164,856	3,622	5,620	5,754	4,787	4,475	8,321
25 Mayores Depositantes	0.00%	7,284	3,430	3,335	3,252	3,402	3,949
100 Mayores Depositantes	0.00%	3,979	7,283	7,116	7,613	7,771	8,730
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	24.26%	753929.30%	31.67%	31.99%	25.81%	23.90%	31.93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	16.94%	39.66%	22.00%	21.99%	17.03%	18.68%	20.44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	29.88%	15.17%	14.01%	7.10%	7.23%	6.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1.33	1.45	1.57	2.40	2.58	2.93
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	196.99%	0.00%	0.00%	-72.48%	-86.37%	-28.58%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	0.00%	0.00%	31.67%	31.99%	25.81%	24.34%	43.90%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	39.66%	16.15%	19.75%	15.29%	20.48%	23.11%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		19.72%	13.60%	12.97%	11.82%	12.34%	13.34%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		16.22%	61.03%	57.95%	67.95%	76.02%	47.46%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	-0.87%	-0.89%	-0.79%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	2.52%	2.41%	2.64%

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. .
©® BankWatch Ratings 2016.