

Ecuador  
 Calificación Global

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

**Calificación**

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

**Resumen Financiero**

USD Millones	2006	2007	2008	2009	2010
Activos	16.3	21.7	24.5	23.4	26.7
Patrimonio	4.1	4.6	5.0	5.0	5.9
Resultados	0.3	0.2	0.0	(0.1)	0.4
ROE % *	9.0%	4.6%	0.4%	-2.1%	8.2%
ROA%*	2.5%	1.1%	0.1%	-0.4%	1.8%

**Contactos**

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

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

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

**Perfil**

COAC Padre Julián Lorente fue constituida en Agosto de 1966 en la ciudad de Loja, donde conjuntamente con los cantones vecinos ha desarrollado su principal zona de influencia. A partir de febrero del 2004 empieza a ser regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, siendo clasificada por el volumen de sus activos como una institución pequeña dentro del sistema nacional de cooperativas. El principal negocio de la cooperativa constituye la colocación de cartera de consumo y en menor medida atiende al microcrédito de acumulación ampliada.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros auditados y demás información de la *Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente* a Dic-10, decidió mantener la calificación de la cooperativa en "B+" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a:

*"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación"*

La calificación otorgada pertenece a una escala local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

COAC Padre Julián Lorente logró rentabilizar sus activos productivos en el transcurso del año 2010, marcando una tendencia positiva en cuanto a resultados y rentabilidad, sin embargo la generación es todavía apretada frente a la carga operativa y el costo de mantener una morosidad alta. Consideramos que en los próximos años podrían existir presiones en la rentabilidad y liquidez de la cooperativa en vista de las nuevas inversiones en CAPEX derivadas del crecimiento futuro del negocio y la inversión en programas de control de riesgos integrales que están todavía pendientes.

La calificación otorgada considera la presión actual que existe sobre la liquidez debido al constante descalce de plazos entre activos y pasivos; factor que impide que la institución obtenga una calificación de riesgo mayor. La cooperativa decidió emplear parte de la liquidez que acumuló en el 2009 para aumentar la colocación de cartera en el 2010; no obstante consideramos necesario que la institución procure mantener activos líquidos suficientes que compensen el descalce y eviten la existencia de posiciones de liquidez en riesgo. Es importante además que la cooperativa procure mantener sus índices de liquidez estructural en niveles superiores a los promedios del sistema para mitigar el riesgo de volatilidad y concentración en los depósitos.

**FECHA COMITE: Abril, 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2010**

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



El crecimiento de la cartera está asociado además a la recuperación de las captaciones; la institución continúa dependiendo de los depósitos que capta del público para incrementar la colocación ante la ausencia de fuentes de fondeo alternas. COAC Padre Julián Lorente goza de un margen de interés adecuado gracias al reajuste que hizo a sus tasas pasivas y debido al menor costo que implica una estructura de fondeo a la vista.

BWR reconoce la tendencia decreciente en los indicadores de morosidad, sin embargo la cooperativa continúa manteniendo una morosidad alta en relación al promedio del sistema y persiste la preocupación en cuanto al crecimiento acelerado que ha tenido la cartera vencida en los últimos períodos de análisis. Este riesgo se mitiga parcialmente por las coberturas de cartera que la institución ha procurado mantener.

El crecimiento del patrimonio ha sido lento en relación al promedio del sistema. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la ausencia de nuevas aportaciones de capital por parte de sus asociados. Pese a ello, la Institución conserva una adecuada estructura patrimonial, con coberturas e índices de capitalización en su mayoría superiores a los del promedio del sistema. La cobertura de capital libre sobre activos productivos podría reducirse a futuro si se suspendiera la conformación de aportes patrimoniales, rubro de importancia para el crecimiento del patrimonio.

Consideramos que la recuperación del negocio también ha estado ligada a la mayor estabilidad en la plana directiva gracias a la consolidación del Consejo de Administración. Esperamos que a futuro la Institución muestre indicadores más estables, una vez que el Gerente titular se involucre en el funcionamiento de la cooperativa y se de continuidad a la planificación institucional.

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

## **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

En el 2010 se presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de Ley para regular a todas las organizaciones de la economía popular y solidaria, incluyendo a las cooperativas de ahorro y crédito que actualmente están reguladas por la SBS y aquellas que son reguladas por el MIES (Ministerio de Inclusión Económica y Social) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC).

Este cuerpo normativo derogaría la Ley de Cooperativas y sus reglamentos, los artículos de la Ley General de Instituciones financieras relacionadas con cooperativas de ahorro y crédito y el reglamento contenido en el decreto Ejecutivo No. 194.

En cuanto esta Ley entre en vigencia, se contará con un período de transición de un año para establecer una nueva Superintendencia que cuente con autonomía dando un tratamiento diferenciado a cada una de las instituciones que estén bajo su control.

El proyecto de Ley planteado pretende ser más riguroso en el control de las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC y evitar que se sigan creando nuevas instituciones, agencias o sucursales sin contar con estudios técnicos previos que justifiquen su apertura. Adicionalmente, se busca tener un mayor control y monitoreo de los riesgos de crédito y liquidez de las cooperativas para lo cual deberán adherirse al fondo de liquidez y al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.

En términos generales, la mencionada Ley pretende establecer una regulación específica para las cooperativas de ahorro y crédito dado que estas cumplen con un fin social y su estructura de negocio difiere en ciertos aspectos del de la banca privada.

La aplicación de esta Ley y la creación de un ente de control autónomo sería favorable en la medida en que contribuya a regularizar a las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC ejerciendo un monitoreo y control permanente de su situación financiera. Existen sin embargo, aspectos puntuales del proyecto de Ley que constituyen temas de preocupación en especial para las COAC que son actualmente reguladas por la SBS ya que podrían afectar su solvencia patrimonial y su natural crecimiento.

El establecimiento de una nueva Superintendencia que cuente con capacidad suficiente para ejercer un control adecuado sobre el amplio espectro de instituciones consideradas dentro del sector popular y solidario constituye un reto importante para el país, en la medida en que se necesitará de vastos recursos para su funcionamiento y de personal idóneo que cuente con experiencia en el sector.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

### **▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

### **▪ PERFIL**

COAC Padre Julián Lorente desarrolla sus operaciones en dos provincias al sur del país, Loja y Zamora; al momento cuenta con una red comercial compuesta por su matriz, siete agencias y una ventanilla de extensión de servicios. La institución ha operado en este nicho de mercado desde hace más de cuarenta años, lo que denota la capacidad de la cooperativa para sostenerse a pesar de entornos macroeconómicos adversos.

El principal negocio de la cooperativa constituye la colocación de cartera de consumo, segmento en el que ha adquirido la mayor experiencia, y en el que se espera que continúe operando los próximos años. En segunda



instancia, la entidad atiende al microcrédito, en especial el de acumulación ampliada. Ambas ramas de negocio representan en conjunto el 82.08% de la cartera bruta total.

En los tres últimos años se ha observado un crecimiento importante del crédito comercial lo cual pone en evidencia la intención de la cooperativa por cubrir además este segmento de crédito. En general, este año crecieron todos los segmentos de cartera a excepción del crédito de vivienda en vista de la competencia del BIESS.

#### **POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

A Dic-10 COAC Padre Julián Lorente participó con el 1.02% y 0.94% de los activos y pasivos del sistema respectivamente. La cooperativa no alcanza todavía una posición estable en el mercado; su participación continúa disminuyendo debido a la incursión de otros participantes, en especial de competidores de mayor tamaño en su principal zona de influencia. Algunas de las cooperativas ubicadas en la ciudad de Loja también priorizan la colocación de cartera de consumo, acentuando la competencia en esta plaza.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

#### **ESTRUCTURA**

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

#### **ESTRATEGIAS**

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

En cuanto a la distribución geográfica, en el 2010 la administración se planteó la creación de nuevas agencias en mercados potenciales, resultando factible, después de algunos estudios, la implementación de una nueva agencia en la provincia del Oro. De acuerdo a la planificación de la cooperativa, esta nueva agencia

empezaría a operar a partir del 2011 si se obtiene la aprobación de la SBS. El consentimiento del ente de control estará supeditado al cumplimiento por parte de la cooperativa de la nueva resolución de la Junta Bancaria que establece la incorporación de algunas medidas de seguridad.

Ciertas agencias en donde la Cooperativa opera actualmente no han alcanzado el rendimiento esperado e incluso algunas no llegan aún a su punto de equilibrio. Consideramos que la estrategia en cuanto al crecimiento en nuevas agencias podría presionar los indicadores de rentabilidad actuales y volver más pesada su estructura por lo menos hasta que los nuevos puntos de atención sean sostenibles por sí solos.

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

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

COAC Padre Julián Lorente considera como una de sus estrategias a mediano plazo, la implementación de un sistema de remuneración variable para su equipo de ventas. Consideramos que esta propuesta será positiva en la medida que esté condicionada no sólo al cumplimiento de metas de crecimiento de cartera sino que esté también en función de la recuperación que cada oficial llegue a tener de la cartera que coloca.

Es importante que el crecimiento esperado por la cooperativa vaya de la mano del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de crédito y en general con respecto al control de riesgos integrales. Si bien las estrategias de la cooperativa están orientadas a aumentar la generación del negocio a futuro, se debe considerar que también implican una inversión importante en activo fijo y capital humano. La cooperativa podría necesitar fuentes de recursos alternas para implementar estas estrategias, caso contrario las nuevas inversiones podrían presionar la liquidez y la rentabilidad neta. La calificadora estará atenta a los resultados de las estrategias propuestas y de su impacto en la situación financiera de la cooperativa.

#### **GOBIERNO CORPORATIVO**

La cooperativa inició el año 2010 con una plana directiva reestructurada; empezó la gestión de una nueva

Asamblea de Representantes y se incorporaron nuevos miembros al Consejo de Administración. En el transcurso del año la cooperativa estuvo al mando de un encargo temporal en la Gerencia, que de acuerdo a la apreciación de la calificadora mantuvo una coordinación adecuada con la Directiva en la toma de decisiones de la institución.

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

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

Existe un factor adicional que hace vulnerable a la estructura de Gobierno corporativo de la institución y es, el riesgo de confiabilidad de la información debido a que en los primeros trimestres del 2010 la cooperativa fue observada por la Superintendencia y por Auditoría interna respecto a desfases en ciertos registros contables. Si bien el informe del auditor externo no presenta salvedades ni limitaciones, si se mencionan variaciones contables en la carta de control interno a Dic-10.

### PRESENTACION DE CUENTAS

El análisis de la situación financiera de COAC Padre Julián Lorente se realizó principalmente en base a los estados financieros de los últimos cinco años (2006-2010) e información adicional presentada por la cooperativa con corte a Dic-10.

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

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada

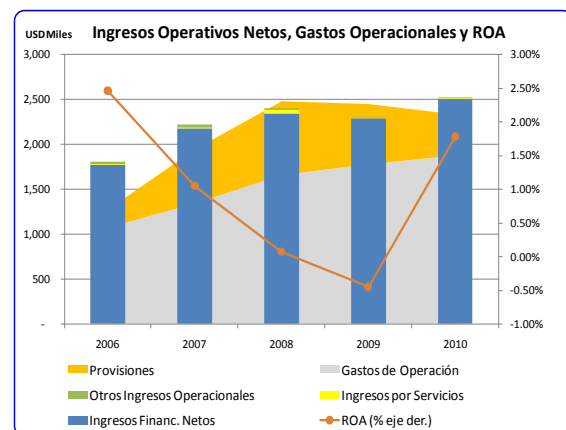
codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

COAC Padre Julián Lorente logró incrementar la colocación en el 2010 gracias a la recuperación que tuvieron las captaciones y a la liquidez que acumuló el año anterior y que decidió emplear parcialmente en este año. A pesar de la recuperación de la cartera productiva, todavía no se observa un repunte importante de los ingresos financieros debido a que los volúmenes de colocación por oficial continúan siendo bajos, a lo que se suma la imposibilidad de aumentar las tasas activas en vista de la disminución de las tasas máximas legales para los segmentos de consumo y microcrédito.

No obstante, la cooperativa ha logrado incrementar su margen de interés neto (NIR) por el reajuste que la institución decidió realizar a sus tasas pasivas en concordancia con la disminución de la tasa pasiva referencial y debido al menor costo que implica una estructura de fondeo en su mayoría a la vista.

En los dos últimos años se observa que además de los ingresos que proporciona la cartera de consumo se están recibiendo rubros importantes por concepto de microcrédito; el crecimiento de este segmento es el que actualmente sostiene los ingresos financieros. Si bien en el 2006 las comisiones de cartera contribuían a incrementar el margen bruto financiero (MBF) en aproximadamente un 27%, con la eliminación legal de este tipo de ingresos, el crecimiento del MBF pasó a depender exclusivamente de la generación de intereses de cartera. Actualmente las comisiones ganadas tienen una baja representatividad dentro de los ingresos (menor al 1%), de igual manera que los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales.



En el 2010 se observa un comportamiento más estable de los gastos, sin embargo la carga operativa continúa siendo alta en relación a los negocios que la institución actualmente genera. Una de las razones por las que la cooperativa continúa manteniendo un gasto operativo alto se debe a que algunas de sus agencias no logran ser rentables ni autosuficientes, razón por la que el gasto de

éstas debe ser soportado por aquellas que si son rentables. Consideramos que el gasto operativo podría incrementarse a futuro en vista de las inversiones que la cooperativa pretende realizar en su nueva agencia, en el servicio de cajeros automáticos y en programas de control de riesgos integrales que están todavía pendientes.

En el transcurso del año 2010 se observó un margen operativo neto (MON) positivo y creciente gracias al incremento del margen bruto, al mayor control en el gasto operativo y especialmente a la reducción del gasto en provisiones. La contracción de la cartera en riesgo ha permitido que la cooperativa tenga un menor gasto en provisiones, sin embargo la institución continúa manteniendo una morosidad alta, razón por la que debe seguir constituyendo provisiones en desmedro del margen operativo neto. La capacidad de la cooperativa para absorber el gasto en provisiones es limitada; el margen se contrae en alrededor del 70.8% después de ejecutar este gasto, factor que incide directamente en la disminución de la rentabilidad operativa.

En el 2010 la cooperativa alcanzó una rentabilidad neta sobre activos (1.79%) superior a la media del sistema (1.64%), que se sostuvo a lo largo del año gracias a la generación de otros ingresos provenientes de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones. En este trimestre se incrementaron sustancialmente las recuperaciones de cartera y el rubro de bienes en dación de pago. El pago del impuesto a la renta ha estado acorde a las utilidades generadas en cada período, a excepción del año 2008 en el que la cooperativa desembolsó un valor mayor que posteriormente se compensó con la glosa establecida por el SRI en el 2006.

El año 2010 marcó una tendencia positiva en cuanto a resultados (USD 447M) mostrando un crecimiento importante frente al histórico, más aún considerando que la utilidad del año anterior fue negativa; sin embargo consideramos importante que esta tendencia se mantenga y se fortalezca en el tiempo. BWR evaluaría positivamente que la cooperativa alcance una mayor generación de negocios respaldados en cartera de buena calidad, que le permita soportar las nuevas inversiones en CAPEX y su crecimiento futuro, además de un control adecuado del gasto operativo, acorde a la generación y al activo neto promedio.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El principal riesgo al que se expone COAC Padre Julián Lorente es el de crédito, más aún considerando que el proceso de análisis de riesgo crediticio continúa siendo manual. En la práctica los criterios de evaluación se han sustentado en el juzgamiento empírico y subjetivo de cada oficial de crédito, por lo que consideramos importante que el proceso sea automático y que la capacitación del personal de las áreas de crédito y riesgos sea extensiva. En años anteriores la cooperativa optó por contratar un sistema de software mediante el cual se pretendía tener acceso a herramientas como el scoring de crédito, indicadores de probabilidad de default y niveles

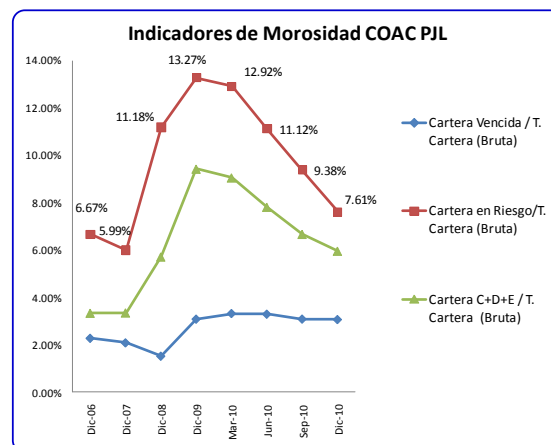
de exposición, dando un sustento técnico y objetividad al análisis crediticio.

La implementación de este sistema no pudo realizarse en vista de que se presentaron problemas de incompatibilidad con el sistema anterior, ocasionando incluso la pérdida de datos de ciertos clientes. En el 2010 se procedió a realizar una campaña de actualización de datos, con la que se pudo restablecer la información del 45.44% de los socios activos; sin embargo la adquisición de un software constituye todavía una tarea pendiente. De acuerdo a información presentada por la unidad de riesgos en el 2010 se desarrolló internamente un proyecto de scoring y se espera proceder con su automatización en el primer semestre del 2011.

Dado que COAC Padre Julián Lorente trabaja con las dos categorías de crédito de mayor riesgo (consumo y microcrédito), resulta necesario un fortalecimiento de las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo. Si bien se han presentado avances en actividades rezagadas desde hace algunos años, la implementación de una estructura de administración integral de riesgos está todavía en proceso.

### Calidad de Cartera

BWR reconoce que los indicadores de morosidad de la cartera en riesgo y de la cartera CDE se han reducido paulatinamente en el 2010, sin embargo la cooperativa continúa presentando una morosidad alta en relación al promedio del sistema. A Dic-10 la morosidad de la cartera en riesgo de la cooperativa se ubicó en 7.61%, mientras que a la misma fecha el promedio del sistema registró un índice del 3.19%.



Persiste la preocupación en cuanto al crecimiento de la cartera vencida que desde el año anterior mantuvo un ritmo de crecimiento más acelerado que la cartera productiva bruta, demostrando que la calidad de la cartera continúa deteriorándose. A pesar de que el segmento de consumo es el que tiene el índice de morosidad más alto, son las carteras de vivienda y microcrédito las que presentan un nivel de deterioro más acelerado.

A partir del año 2008 la morosidad de la cooperativa empieza a ser del orden de dos dígitos, ubicando a la



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

Si bien la mayor participación del microcrédito permitió aumentar la rentabilidad de la cartera, contribuyó a incrementar la morosidad debido a que se afectó el comportamiento normal de pago de algunos socios que no tuvieron la capacidad económica suficiente para asumir el incremento en la tasa. La clasificación de la cartera de consumo a los cinco días de igual manera incidió en el incremento de la morosidad en vista de que el 56.5% de la cartera de la cooperativa corresponde a este segmento.

La cooperativa tiene cartera reestructura desde el 2008, que corresponde en su totalidad a operaciones de consumo. La cartera reestructurada ha tenido una baja representatividad dentro de la cartera bruta total (0.16% a Dic-10). Si bien las reestructuraciones han disminuido en el transcurso de los años, la cartera reestructurada muestra un nivel de deterioro importante. Las políticas de reestructuración de créditos fueron incorporadas en el Reglamento de crédito en el 2010.

El monto de provisiones se ha reducido en el 2010 como consecuencia de los castigos realizados a la cartera, sin embargo la cooperativa mantiene coberturas adecuadas y acordes al promedio del sistema. Históricamente y por disposición de la SBS, la cooperativa ha constituido una provisión genérica adicional para cubrir el deterioro en la calidad de la cartera; esta provisión representa el 49% del monto total de provisiones.

A pesar de que la cooperativa atiende a un nicho de mercado específico (Loja y sus alrededores) la cartera está diversificada por monto y sector económico, sin exposición particular en ninguno de ellos. Los 25 mayores deudores representan el 6.53% de la cartera bruta, aunque si se compara contra patrimonio esta relación aumenta al 24.55%.

### Fondos Disponibles e Inversiones

En el 2010 COAC Padre Julián Lorente logró rentabilizar sus activos productivos; la contracción de fondos disponibles fue parcialmente compensada con un crecimiento importante de las inversiones de corto plazo, lo cual fue necesario para sostener los índices de liquidez por lo menos en los niveles promedio del sistema. Generalmente los fondos disponibles e inversiones de la cooperativa han estado depositados en las mismas instituciones, demostrando una baja rotación. La calificación de riesgo de estas instituciones se ubica en el rango de BBB- a AA+ en escala local. En el caso de los fondos disponibles existe concentración en uno de los bancos privados y en el BCE, pues dichas posiciones

representan el 16.67% y 25.14% del patrimonio técnico respectivamente.

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

La concentración por sector se mantiene pues el 66.8% del portafolio está colocado en otras cooperativas que integran el sistema. El rendimiento del portafolio de inversiones bordea el 7% a un plazo promedio ponderado de 167 días.

### CONTINGENTES

En los dos últimos años la cooperativa no ha tenido operaciones contingentes de importancia. En el 3T10 se originó una cuenta contingente deudora por USD 113.59M que de acuerdo a la Administración corresponde a garantías otorgadas a favor de la cooperativa. Estas garantías fueron emitidas por un banco local para cubrir seis créditos de vivienda de deudores que pertenecen a la cooperativa pero que quieren liberar sus garantías actuales y precancelar sus créditos para posteriormente refinanciarse a través del BIESS. La Administración afirma que en el 2011 se ha logrado recuperar casi la totalidad de las cuentas por cobrar al BIESS (quedando un remanente equivalente al 7%), es decir que en el transcurso del 2011 se espera que se libere por completo este contingente.

La cooperativa ha tenido dificultad para recuperar una porción de las cuentas por cobrar que mantiene en balance y que corresponden en su mayoría a transacciones efectuadas con ex colaboradores. De igual forma, existen valores pendientes de recuperación registrados en otros activos. Este constituye un riesgo potencial en vista de que podría traducirse en pérdidas para la cooperativa. El valor de estas cuentas asciende a USD 56.47M y USD 24.22M respectivamente y sumadas representan el 18.04% de la utilidad neta a Dic-10.

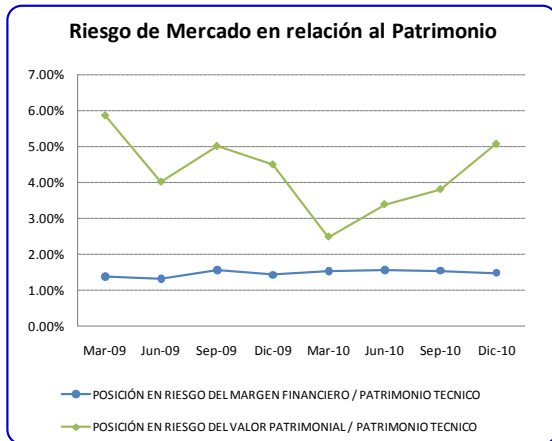
### RIESGO DE MERCADO

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

Si bien la posición en riesgo del margen financiero se ha incrementado en términos absolutos, el fortalecimiento del PTC permite que la relación se mantenga estable, razón por la que la exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico ( $\pm 1.48\%$ ). Cabe indicar sin

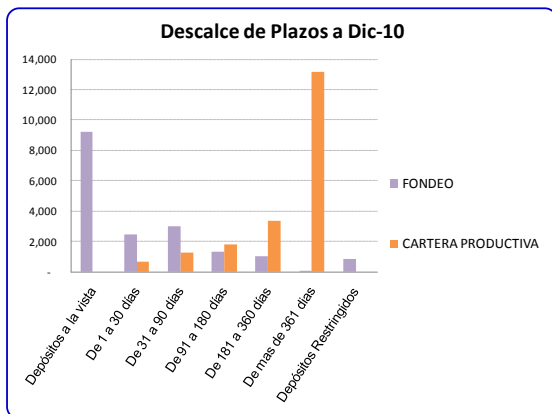
<sup>1</sup> FECOAC: Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito.

embargo que en un escenario de estrés, la capacidad de la cooperativa para afrontar la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés es menor que otras instituciones de mejor calificación.



En el transcurso del año se observó un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. Consideramos que la estructura de los reportes presentados es consistente con la situación real de la cooperativa en cuanto a duración y plazos de prepecio.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



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

Bajo un escenario contractual, la cooperativa registra brechas acumuladas de liquidez negativas y crecientes respecto al histórico, que se han derivado en la existencia de posiciones de liquidez en riesgo. Los activos líquidos netos que posee la cooperativa no son suficientes para cubrir estas brechas negativas, más aún considerando que en el transcurso del 2010 se evidenció una continua disminución de los activos líquidos acentuando las concentraciones e incidiendo negativamente en las

coberturas sobre los pasivos de corto plazo. La contracción de los activos líquidos en 9.6% implicó que la cobertura disminuyera de 47.43% en el 2009 a 38.12% en el 2010.

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

A pesar de que los índices de liquidez estructural son cercanos a los niveles promedio del sistema, consideramos que el descalce de plazos y el riesgo de volatilidad de los depósitos demanda de la cooperativa mayores esfuerzos para superar estos niveles. La casa matriz soporta en gran medida la liquidez de las agencias, por lo que sería importante que estas adquieran su independencia logrando ser rentables y autosuficientes.

Si bien la Cooperativa elaboró un plan de contingencias de riesgos de liquidez, éste se basa exclusivamente en un monitoreo periódico de las captaciones, colocaciones e índices de liquidez estructural. El plan no considera el establecimiento de líneas de crédito alternas con otras instituciones del sistema financiero que sean suficientes para solventar la falta de liquidez en un momento dado y cubrir estos desfases de liquidez que presentan los reportes en los diferentes escenarios. A pesar de que la Cooperativa suscribió un convenio con FINANCOOP, esta línea de crédito (350M) sería insuficiente para cubrir las brechas de liquidez negativas que la Institución posee a Dic-10.

En períodos anteriores la cooperativa contó con una línea de crédito de la Corporación Financiera Nacional para la colocación de cartera de vivienda en calidad de operaciones de redescuento, sin embargo la cooperativa dejó de contar con esta línea y a Dic-10 mantiene un saldo por pagar de USD 2,130M.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 las cooperativas deberán constituir un fondo de liquidez. Este fondo no ha sido hasta el momento creado por la Cooperativa hasta que se definan en el sistema de cooperativas los parámetros legales para constituirlo.

### RIESGO OPERATIVO

COAC Padre Julián Lorente se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados a la ejecución de procesos y tecnología de la información y tiene dificultades en la estructura de su sistema de control interno. Desde la Administración anterior se estableció como prioridad la implementación de una reingeniería de procesos a fin de superar las deficiencias administrativas y de control interno en las diferentes áreas de la institución. Este es un objetivo que se contempla en el plan estratégico de la cooperativa y actualmente está en proceso de implementación.



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

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

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

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

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

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

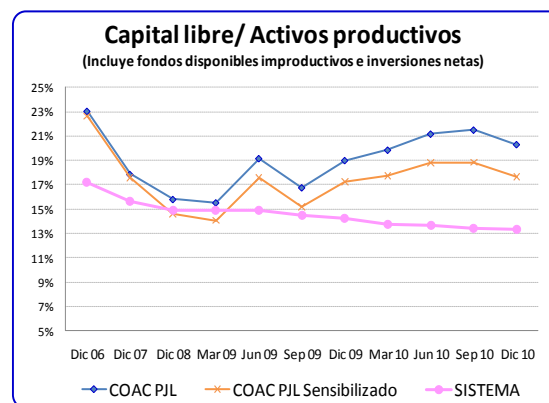
COAC Padre Julián Lorente ha mantenido una estructura patrimonial adecuada, con índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema. La calidad de la capitalización se mantiene robusta en vista de la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico, representando el 84.1% a Dic-10.

El crecimiento del patrimonio en general ha sido lento y proviene principalmente de la generación positiva de resultados, del incremento en el superávit por valuaciones y del aumento de otros aportes patrimoniales. Este tipo de aportes se constituyen por disposición de la Asamblea a través del 2% del monto global de cada crédito concedido a los socios de la cooperativa. Este rubro se contabiliza en el patrimonio

como un aporte voluntario y se distribuye para el número de cuotas de la tabla de amortización de cada deudor.

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

BWR realizó una sensibilización al patrimonio excluyendo el rubro de otros aportes patrimoniales para medir el impacto en la cobertura del capital libre sobre los activos productivos. En efecto, el capital libre se reduciría en alrededor del 13.08% y la cobertura descendería en aproximadamente tres puntos porcentuales. Si bien existiría un impacto negativo en el patrimonio, actualmente la cooperativa está respaldada por una adecuada solvencia patrimonial y por esta razón a pesar de la sensibilización, la cobertura de capital libre sobre activos productivos continúa siendo superior al promedio del sistema.



De acuerdo a lo señalado por la Gerencia, el área de mercadeo de la Cooperativa está actualmente trabajando en crear estrategias que permitan la reactivación futura de socios inactivos. Este constituye un mercado potencial que en caso de ser cubierto podría contribuir al fortalecimiento patrimonial y posiblemente ayudaría a incrementar la generación de ingresos en vista del acceso que los nuevos socios tendrían al crédito.

Consideramos que el fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa es importante para dar soporte al crecimiento del negocio y frente a situaciones económicas menos favorables.

## PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	313,102	1,177	2,667	1,556	4,480	2,884
Inversiones Brutas	342,551	1,025	1,083	1,217	1,475	2,310
Cartera Productiva Bruta	1,893,189	13,160	16,589	19,949	16,239	20,274
Otros Activos Productivos Brutos	4,318	38	45	53	52	53
Total Activos Productivos	2,553,160	15,400	20,384	22,775	22,246	25,521
Fondos Disponibles Improductivos	33,218	409	528	414	505	634
Cartera en Riesgo	62,294	941	1,058	2,511	2,486	1,671
Activo Fijo	57,669	335	364	430	501	583
Otros Activos Improductivos	53,675	351	1,121	681	585	1,113
Total Provisiones	(110,372)	(1,175)	(1,720)	(2,314)	(2,903)	(2,828)
Total Activos Improductivos	206,855	2,036	3,070	4,036	4,076	4,002
Total Activos	2,649,643	16,261	21,735	24,497	23,419	26,694
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	1,981,685	11,808	14,492	16,104	15,234	17,914
Depósitos a la Vista	1,004,222	6,438	7,536	8,277	7,962	9,205
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892,979	4,528	6,111	6,829	6,437	7,854
Depósitos en Garantía	32	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,453	842	845	998	834	855
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	336	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182,221	-	1,629	3,018	2,674	2,130
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73,148	350	1,047	390	507	779
Provisiones para Contingentes	31	0	0	-	0	-
TOTAL PASIVO	2,237,479	12,159	17,168	19,513	18,415	20,823
TOTAL PATRIMONIO	412,164	4,102	4,566	4,985	5,004	5,871
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,649,643	16,261	21,735	24,497	23,419	26,694
CONTINGENTES	4,804	13	13	-	1	114
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	292,877	1,653	2,433	3,200	3,087	3,260
Intereses Pagados	91,669	360	616	865	805	771
Intereses Netos	201,207	1,293	1,817	2,336	2,281	2,489
Otros Ingresos Financieros Netos	422	484	362	10	10	15
Margen Bruto Financiero (IO)	201,629	1,777	2,179	2,345	2,291	2,504
Ingresos por Servicios (IO)	5,561	4	8	43	10	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,066	27	37	17	5	8
Gastos de Operacion (Goperac)	140,758	1,074	1,343	1,657	1,778	1,874
Otras Perdidas Operacionales	96	-	-	-	-	2
Margen Operacional antes de Provisiones	69,402	735	881	748	529	646
Provisiones (Goperac)	27,057	200	600	820	669	457
Margen Operacional Neto	42,345	535	281	(72)	(140)	189
Otros Ingresos	19,403	49	85	206	132	661
Otros Gastos y Perdidas	2,518	30	44	85	99	116
Impuestos y Participacion de Empleados	20,498	210	122	32	-	286
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38,731	344	200	17	(107)	447

## PADRE JULIAN LORENTE LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS	2006	2007	2008	2009	2010
<b>(\$ MILES)</b>						
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	<b>2,586,377</b>	15,810	20,912	23,189	22,751	26,155
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	<b>336,962</b>	1,015	1,072	1,205	1,461	2,287
Cartera Bruta total	<b>1,955,483</b>	14,101	17,647	22,460	18,724	21,944
Cartera Vencida	<b>26,193</b>	322	369	345	578	674
Cartera en Riesgo	<b>62,294</b>	941	1,058	2,511	2,486	1,671
Cartera C+D+E	<b>47,515</b>	472	592	1,285	1,767	1,309
Provisiones para Cartera	<b>(99,340)</b>	(1,137)	(1,679)	(2,244)	(2,790)	(2,642)
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	<b>92.5%</b>	88.3%	86.9%	84.9%	84.5%	86.4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	<b>118.2%</b>	130.8%	126.7%	119.2%	124.6%	127.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	<b>1.3%</b>	2.3%	2.1%	1.5%	3.1%	3.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	<b>3.2%</b>	6.7%	6.0%	11.2%	13.3%	7.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	<b>2.4%</b>	3.3%	3.4%	5.7%	9.4%	6.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	<b>159.5%</b>	120.9%	158.7%	89.4%	112.2%	158.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	<b>209.1%</b>	241.0%	283.4%	174.6%	157.9%	201.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	<b>5.1%</b>	8.1%	9.5%	10.0%	14.9%	12.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	<b>N/D</b>	228.5%	N/D	N/D	154.1%	178.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	<b>N/D</b>	4.4%	N/D	5.6%	N/D	6.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia ca	<b>3.1%</b>	4.1%	3.7%	6.7%	8.7%	6.7%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	<b>50.8%</b>		3.5%	43.5%	2.2%	9.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	<b>N/D</b>	15.1%	N/D	25.3%	N/D	24.5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	<b>9.1%</b>	10.4%	0.9%	7.1%	4.7%	8.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	<b>0.3%</b>	0.2%	0.0%	0.3%	0.1%	0.2%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR *	<b>18.5%</b>	30.5%	27.2%	22.7%	26.9%	26.9%
TIER I / APPR	<b>14.4%</b>	22.7%	19.9%	19.9%	24.6%	22.6%
PTC / Activos y Contingentes*	<b>15.0%</b>	26.5%	22.4%	19.0%	19.4%	22.0%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	<b>17.1%</b>	7.8%	7.5%	9.2%	11.0%	9.9%
Capital libre (USD M)**	<b>343,340</b>	3,641	3,733	3,664	4,321	5,308
Capital libre sensibilizado (USD M)	<b>334,774</b>	3,578	3,670	3,388	3,920	4,614
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponil	<b>13.3%</b>	23.0%	17.9%	15.8%	19.0%	20.3%
Capital libre sensibilizado/ Activos Productivos (Incluye fo	<b>13.0%</b>	22.6%	17.6%	14.6%	17.2%	17.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	<b>66.4%</b>	69.1%	59.5%	50.3%	54.7%	61.2%
TIER I / Patrimonio Técnico*	<b>78.1%</b>	74.2%	73.4%	88.1%	91.5%	84.1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	<b>17.4%</b>	29.4%	24.0%	21.6%	20.9%	23.4%
TIER I / Activo Neto Promedio	<b>12.0%</b>	23.0%	18.8%	17.7%	17.4%	19.8%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	<b>271</b>	477	360	9	3	0
Ingresos Operativos Netos	<b>210,161</b>	1,809	2,224	2,405	2,306	2,520
Result. antes de impuest. y particip. trab.	<b>59,229</b>	554	322	49	(107)	733
Margen de Interés Neto (NIR)	<b>68.7%</b>	78.2%	74.7%	73.0%	73.9%	76.4%
ROE***	<b>10.1%</b>	9.0%	4.6%	0.4%	-2.1%	8.2%
ROE Operativo	<b>11.0%</b>	14.0%	6.5%	-1.5%	-2.8%	3.5%
ROA***	<b>1.6%</b>	2.5%	1.1%	0.1%	-0.4%	1.8%
ROA Operativo	<b>1.8%</b>	3.8%	1.5%	-0.3%	-0.6%	0.8%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	<b>95.9%</b>	97.8%	97.9%	97.5%	99.1%	98.8%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pr	<b>8.9%</b>	13.6%	12.2%	10.9%	10.2%	10.4%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	<b>8.9%</b>	13.6%	12.2%	10.9%	10.2%	10.5%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	<b>39.0%</b>	27.2%	68.1%	109.7%	126.6%	70.8%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	<b>79.9%</b>	70.4%	87.4%	103.0%	106.1%	92.5%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	<b>67.0%</b>	59.4%	60.4%	68.9%	77.1%	74.4%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	<b>7.1%</b>	9.1%	10.2%	10.7%	10.2%	9.3%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	<b>346,319</b>	1,587	3,195	1,970	4,985	3,518
Activos Líquidos (BWR)	<b>594,150</b>	2,597	4,237	3,183	6,214	5,617
25 Mayores Depositantes****	<b>235,291</b>	1,251	N/D	1,845	1,932	2,247
100 Mayores Depositantes****	<b>375,066</b>	2,789	N/D	4,216	3,891	4,812
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	<b>37.2%</b>	25.6%	33.7%	22.8%	47.4%	38.1%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	<b>33.1%</b>	22.0%	28.9%	19.4%	41.6%	32.0%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	<b>N/D</b>	14.0%	12.3%	12.9%	11.7%	12.8%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	<b>N/D</b>	-60.8%	0.0%	-85.9%	-103.4%	-171.3%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	<b>37.2%</b>	25.6%	33.7%	22.8%	47.4%	38.1%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	<b>21.7%</b>	15.7%	25.4%	14.1%	38.0%	23.9%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	<b>11.9%</b>	10.6%	N/D	11.5%	12.7%	12.5%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	<b>39.6%</b>	48.2%	N/D	58.0%	31.1%	40.0%

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

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

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial