

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO
 DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2T08	3T08
B	B

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	3T08
Activos	7.135	21.011	11.353	11.667
Patrimonio	5.872	17.764	5.556	5.612
Resultados	1.532	260	238	44
ROA (%)		1.85	1.47	0.51
ROE (%)		2.20	2.04	1.05

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings SA. concedió a la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., la calificación de “B”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **“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 instituciones con mejor calificación”.**

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

La calificación otorgada a CSFASIS a sep-08 se sustenta en la estructura de su balance, su posición de mercado, su capacidad generadora, la calidad de sus activos, los resultados registrados, y el seguimiento de un Programa de Regularización acordado con el órgano de control.

(593 2) 254 83 93
bwr3@bankwatchratings.com

Las utilidades de la cooperativa marcan una tendencia permanente a la baja desde la reapertura de operaciones al público. En sep-08 estas representan el 18.42% de las utilidades del ejercicio 2007, y el 11.78% de la que logró acumular hasta el mismo mes del año pasado, sin lograr revertir el Margen Operacional Neto (MON) negativo, recurrente en los últimos cuatro años. El tercer trimestre del 2008, la cooperativa evidencia dificultad de mantener su principal fuente de fondeo y un deterioro de sus activos, lo cual marca la necesidad de que la administración establezca estrategias que le permitan incrementar las captaciones, mejorar la recuperación de la cartera concedida, y conceder cartera de calidad, que no presione el reconocimiento de provisiones; considerando que estos rubros constituyen los referentes de la gestión de intermediación.

Perfil

La cooperativa de ahorro y crédito que realiza intermediación financiera con el público, San Francisco de Asís Limitada, se constituyó el 22 de septiembre de 1965, con domicilio en Quito, como entidad de derecho privado, bajo las regulaciones y principios del cooperativismo. En 1989 fue intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y el 15 de noviembre de 1990 fue declarada en liquidación por parte de la Junta Bancaria. El 28 de enero de 2005 recibió el certificado para reiniciar sus operaciones, reabriendo la atención al público el 4 de octubre de 2005. Se encuentra sometida a la aplicación de las normas de solvencia, prudencia financiera contable y control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La nueva administración se encuentra concentrada en la rehabilitación operativa, crediticia y administrativa, con la guía del Programa de Regularización y el Plan de Cumplimiento originado en la última supervisión practicada. En tal sentido, corresponde reformular el Plan Estratégico, acorde a la realidad del negocio, en el cual se deberán considerar los objetivos, metas y actividades que revertirán los resultados negativos obtenidos y que le permitan alcanzar el punto de equilibrio.

La cooperativa opera con una oficina matriz, dos agencias y una ventanilla de extensión ubicadas en Quito, realizando además transacciones a nivel nacional a través de Servipagos. Su gestión de intermediación se concentra en la ciudad de Quito.

El tercer trimestre del 2008 la cooperativa presenta decrecimiento de las cuentas de activo y pasivos, principalmente de cartera e inversiones, recursos que afrontan el pago de los depósitos a plazo, marcando una contracción del negocio. El comportamiento negativo en el fondeo proveniente del público, principalmente de corto y mediano plazo, por una cuantía superior a la registrada en los activos líquidos, originó que la cooperativa tenga un menor requerimiento de liquidez. De igual manera se redujo

FECHA COMITE: DIC/2008

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2008

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 volatilidad de los depósitos y la concentración en los 25 mayores depositantes. Al margen de lo expuesto, preocupa que la falta de renovación de las captaciones a plazo o su eventual retiro permanente, afecten la proyección del desarrollo futuro del negocio.

La cooperativa cubre en forma holgada el requerimiento mínimo de patrimonio técnico, y su posición patrimonial se optimizaría cuando afronte futuros crecimientos del negocio, así como las estrategias de colocación y recuperación dentro del marco previsto en el Programa de Regularización. Cabe considerar el requerimiento patrimonial que exigirían los bienes inmuebles no utilizados por la cooperativa, los cuales se encuentran registrados al valor histórico, cuyo valor probable de realización superaría ampliamente dicho valor contable. El capital libre para los riesgos no previstos supera el promedio del sistema de cooperativas, y en última instancia constituye una fortaleza patrimonial.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Patrimonio técnico constituido que cubre el requerimiento mínimo exigible, estructurado en el 83% como primario.
- Capital social con una elevada participación de certificados de aportación obligatorios.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.
- Bienes inmuebles no utilizados por la entidad, cuyo valor en libros se encuentra subvalorado respecto del valor probable de realización.

OPORTUNIDADES

- Filosofía de cooperativismo y asociación con respaldo constitucional.
- Diversificación de negocios.
- Estrategias y metodología de control de riesgos especializada por productos.
- Apoyo gubernamental al área de microcrédito
- Cambio gerencial y estrategias reguladas para apoyar el desarrollo de la Institución.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

DEBILIDADES

- Imagen corporativa de riesgo, por haber sido declarada en liquidación en 1990.
- Problemas de Gobierno Corporativo originados en la inestabilidad administrativa.
- Deterioro en los indicadores de rentabilidad por requerimiento elevado de provisiones.
- Estructura jurídica patrimonial, que no facilita levantar capital en momentos de estrés.
- No tener identificado a su nicho de mercado.
- Estructura de fondeo a corto plazo.
- Indicador de morosidad en todos los productos, por encima del promedio del sistema.
- Bajos niveles de eficiencia, por altos gastos operativos.
- Débil generación de negocios.

AMENAZAS

- Cambios constitucionales, pendientes de regulación, generan inseguridad jurídica.

- Consecuencias financieras en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Incremento de riesgo país, inflación de los dígitos y entorno macroeconómico vulnerable.
- Intervención para regular los márgenes y costos de los servicios financieros.
- Alta competencia en el segmento de crédito de consumo y de micro crédito.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El tercer trimestre del 2008 se caracteriza por la transición administrativa, originada en: el cambio de la plana directiva y gerencial de la cooperativa, la aplicación de nuevas estrategias a ser consideradas en el Plan Estratégico 2009 – 2010 (para que este instrumento esté acorde a la nueva realidad de la cooperativa), la aplicación del Programa de Regularización, y de los correctivos dispuestos en el Plan de Cumplimiento por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La máxima instancia administrativa es la Asamblea General de Representantes, a cargo de elegir el Consejo de Administración, cuyos miembros han sido calificados respecto de su idoneidad por el órgano de control, quienes a su vez están conformando los comités de ética, administración integral de riesgo, crédito y auditoría. Respecto al gobierno corporativo, la cooperativa está obligada a cumplir con las normas y reglamentos, el Decreto 354, reformado con el Decreto 934 de 29 de febrero de 2008, y las disposiciones de la Ley de Instituciones Financieras.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La cooperativa a sep-08 tiene una base de aproximadamente 197.000 socios, de los cuales 5.000 son activos, los que son responsables hasta por el monto máximo de sus certificados de aportación, de manera que la capacidad de respuesta de las cooperativas frente a una crisis, resulta limitada.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

PLANA GERENCIAL	
GERENTE GENERAL	Edgar Jácome Zambrano
JEFE DE NEGOCIOS	Jorge Sánchez Robert
JEFE DE OPERACIONES	Víctor Hugo Olalla
JEFE FINANCIERA ADMINISTRATIVA	Catalina Rivera Moreira
JEFE DE MERCADEO	María Belén de la Torre
JEFE UNIDAD DE RIESGOS	Oliver Amaya



▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

CSFASIS es una institución de derecho privado, que operó con éxito veinte y cinco años, convirtiéndose en la más grande del sistema. Después haber sido intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, el cual duró quince años desde 1990 a 2005, abre la atención al público en octubre del 2005, y actualmente se mantiene operativa. En sep-08 cuenta con un nuevo equipo administrativo, que impulsa la reestructuración operativa interna, debiendo cumplir un Programa de Regularización.

La gestión de intermediación durante el 2008 ha derivado en la contracción del negocio, dada por el decrecimiento de los depósitos y su rentabilidad, así como por el deterioro de la calidad de la cartera y la reducción de una colocación efectiva. La cooperativa está ejecutando reformas estructurales internas, que obligan al cambio del Plan Estratégico 2008 – 2009, aprobado por el Consejo de Administración.

La administración está desarrollando actividades inherentes al fortalecimiento institucional, fortalecimiento de la gestión de microcrédito, reducción del riesgo crediticio, reducción del riesgo legal, consolidación del sistema de control interno, mejoramiento de la calidad de la cartera histórica, mejoramiento del margen neto y realización de bienes patrimoniales. Los objetivos generales corporativos pretendidos son: retorno sobre el capital empleado y fuentes de fondeo, posicionamiento de la imagen institucional a nivel de mercado local, potencializar la estructura organizacional y funcional del área de negocios, sistema de administración del capital humano, sistema automatizado para contabilidad y administración de bienes muebles e inmuebles, productos de tesorería, administración integral de riesgos, tecnología de información de comunicación, alianzas para la venta de activos improductivos, procedimientos para prevenir el lavado de dinero, reducción de los costos operativos, obtención de indicadores financieros orientados a mejorar los niveles de captaciones y colocaciones, y opción de apalancar el crecimiento de sus operaciones a través de obligaciones financieras.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

El tercer trimestre del 2008 se produce el cambio administrativo, generando dificultades para cumplir con las metas de crecimiento mensual previstas. Del monitoreo realizado se determina una reducción de las captaciones, principalmente de aquellas contratadas a plazo. No se ha cumplido con los objetivos previstos a comienzos de año, de implantación de indicadores de gestión y productividad, actualización de subsistemas de personal, evaluación de desempeño, crecimiento de captaciones y colocaciones, emisión de obligaciones financieras, y se dilató el avance de los convenios con Negocios Andinos, Asociación de Comerciantes de la Terminal Terrestre, entre otros. Se encuentran en

desarrollo los planes de capacitación, se creó la Unidad de Mercadeo y se está elaborando el plan de publicidad y mercadeo. La nueva administración se ha concentrado en el cumplimiento del Programa de Regularización.

Por otro lado, se ha reportado el cumplimiento del objetivo enfocado al desarrollo de sistemas automatizados para contabilidad y administración de bienes muebles e inmuebles, el posicionamiento de los indicadores de liquidez y volatilidad del 5.61% para la semana del 22 al 26 de septiembre de 2008, desarrollo de los manuales sobre los procesos productivos y sustantivos, cambios a funcionalidades del sistema para apoyar el control interno, firma de un adendum al contrato con MACOSA, coordinación con el ente de control para fortalecer los procedimientos de sistemas, y emprendimiento de procesos de arreglo de problemas judiciales.

Respecto a los bienes improductivos, los principales ingresos extraordinarios provienen de las utilidades por la venta de los bienes inmuebles de propiedad de la cooperativa, desde el inicio del proceso de liquidación, que no están en uso para los fines del negocio de intermediación, cuyos valores de realización o precio estimado de mercado no se revela en los estados financieros, por disposición del órgano de control. También se ha optimizado el uso de los bienes, mediante el ingreso producido por su arrendamiento. La administración considera que para el crecimiento futuro del negocio podrían requerir de algunos bienes inmuebles actualmente no usados, los que se conservarían transitoriamente como improductivos.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

CSFASIS es una cooperativa con historia, que en su mejor momento llegó a ser un modelo del cooperativismo en América Latina, desarrollo que se vio interrumpido por la denuncia relacionada con la emisión de documentos financieros, generando la intervención de la Superintendencia de Bancos y Seguros por más de un año, y posteriormente un proceso de liquidación de quince años, que se interrumpió por las gestiones administrativas y el respaldo político que permitió la concesión de la licencia para reabrir la atención al público en octubre de 2005.

Actualmente la cooperativa cuenta con alrededor de 197 mil socios, que en su mayoría no retiraron sus aportes durante la intervención y la liquidación, hasta fines del 2005; de los cuales 5 mil socios se mantienen activos.

La cooperativa mantuvo desde que estuvo operativa varios bienes inmuebles, muchos de los cuales no se utilizaron para el giro del negocio, ni eran productivos, pero sí incrementaron de precio por efecto de la plusvalía. Estos bienes inmuebles de su propiedad se registran al valor histórico por instrucciones del organismo de control, y tienen valores comerciales superiores conforme a los avalúos realizados por peritos de la cooperativa, representando una reserva financiera oculta, que beneficia a la CSFAIS, sin perjuicio del mayor requerimiento de patrimonio técnico y los tributos

que generarían su revalorización y negociación, respectivamente.

A sep-08 opera con diversas líneas de crédito, de entre las cuales el financiamiento vehicular para taxis es el que le ha dado mejores resultados. A futuro planean expandirse hacia el crédito para vehículos de trabajo en general, crédito para microempresas de expansión, microempresa de transformación y pequeñas empresas, posicionándose por tanto en estos segmentos de mercado. Cabe señalar que en el tercer trimestre del 2008, comienza a registrar cartera de consumo y de microempresa reestructurada en baja cuantía.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Indices seleccionados (%)	Dic.05	Dic.06	Dic.07	3T08
ROA		1.85	1.47	0.51
ROA Operativo		-7.19	-1.24	-5.59
ROE		2.20	2.04	1.05
ROE Operativo		-8.56	-1.73	-11.52
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	9.77	15.43	17.92	16.14
MBF	9.77	15.42	17.81	16.14
Int. y Com.Net./Ing.Operat.net.	98.17	99.75	98.12	98.88
Gts. Operativ./Ing.Operativ.	375.64	199.19	111.40	135.15
Prov./MON antes de Prov	-12.50	-50.90	495.93	369.50
Gts Operac./Ing. Operat. Net	348.63	170.03	96.74	84.77
Gts. Operacionales + Prv./Ing. Operativos Netos	379.72	205.98	112.92	141.03
Gastos Operac / Act. Neto Prom.	24.99	11.57	9.32	11.55

COMPOSICIÓN DEL ROA	DIC.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Ingresos por Intereses	7.03	4.31	5.75	11.68
Ingresos por Comisiones	0.01	2.47	3.64	1.78
Utilidades Financieras	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Financieros Netos	7.04	6.78	9.39	13.47
Ingresos por Servicios	0.13	0.01	0.04	0.12
Ingresos Operacionales	0.00	0.01	0.20	0.04
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Operacionales Netos	0.13	0.02	0.24	0.15
Total Ingresos Operativos Netos	7.17	6.80	9.63	13.62
Gastos de Operación	24.99	11.57	9.32	11.55
Provisiones	2.23	2.43	1.56	7.66
Total Gastos Operacionales	27.22	13.99	10.88	19.21
ROA Operativo	-20.05	-7.19	-1.24	-5.59
Ingresos No Operativos Netos	72.94	9.41	3.01	6.10
Impuestos y Participación trab.	9.94	0.37	0.29	0.00
ROA	42.95	1.85	1.47	0.51

CSFASIS ha acumulado hasta el tercer trimestre de 2008 una utilidad de USD 44M, originada principalmente por los ingresos no operativos netos de USD 526M, de los cuales la utilidad generada en la venta de bienes inmuebles no utilizados asciende a USD 422M y su arrendamiento a USD 48M.

EL MON (Margen Operacional Neto) desde la apertura de la cooperativa en el 2005 ha sido negativo, ascendiendo a USD -442M, es decir que los resultados de intermediación son insuficientes para cubrir los requerimientos de provisiones y eventuales gastos no operativos, concluyendo en que la generación del negocio es insuficiente para cubrir los riesgos asumidos.

No obstante lo señalado, la CSFASIS tiene un MON antes de provisiones positivo, y ha sido el deterioro de la cartera lo que no le ha permitido un crecimiento

sostenido, a pesar del esfuerzo logrado en la reducción de los gastos operativos durante el periodo sep-07 a sep-08, y el manejo positivo de los ingresos financieros netos, a pesar de la obligada reducción de las comisiones. En caso de tener dificultad en revertir la exigencia de provisiones de cartera, los resultados generados en la actividad de intermediación de la cooperativa deberán incrementarse para evitar el reconocimiento de pérdidas y el consecuente impacto patrimonial.

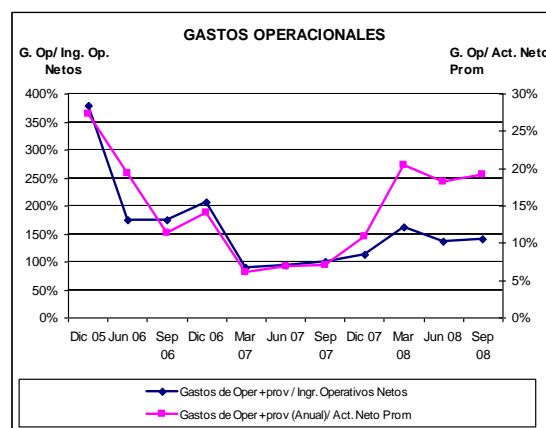
A sep-08, los intereses netos registran un crecimiento anual del 58.21% y representan el 108.38% de aquellos acumulados durante el ejercicio económico del 2007. Esta relación se produce por una mejora en la recuperación de la cartera vigente y la reestructuración de operaciones en el tercer trimestre de 2008, así como el repunte del margen financiero por efecto del manejo de la tasa de interés, lo que permitió disponer de un mayor excedente de disponibilidades para fines de reinversión.

El Margen Bruto Financiero a sep-08 asciende a USD 1.163M (2% de crecimiento anual), y tanto éste como el NIM (ingresos por intereses y comisiones netos de cartera para los activos productivos promedio) mantienen una tendencia decreciente durante el año 2008.

Los gastos de operación de la cooperativa a sep-08 son USD 997M, y decrecieron en términos anuales en el 5.28%, representando el 66.1% del monto acumulado a dic-07. La estructura de los gastos de operación a sep-08 es la siguiente:

GASTOS DE OPERACION	%
Gastos de personal	38.12
Honorarios	13.50
Servicios varios	25.23
Impuestos, contribuciones y multas	4.84
Depreciaciones	4.16
Amortizaciones	6.08
Otros gastos	7.97

Los gastos de operación más provisiones a sep.08 representan el 141.03% de los ingresos netos y el 19.21% del activo neto promedio, relaciones que no son favorables y que han tenido tendencia al alza, a pesar del esfuerzo de la cooperativa de reducirlos durante el 2008.





CSFASIS a sep-08 generó un resultado equivalente al 11.78% de aquel acumulado a sep-07, lo que ocasionó la caída tanto del ROA como del ROE. Los resultados generados en el negocio, si bien permiten la disponibilidad de recursos, son insuficientes para cubrir los requerimientos de provisiones y el deterioro surgido en el proceso de maduración de la cartera.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

CSFASIS dispone de un manual de políticas y administración integral de riesgos actualizado a junio de 2006, siendo una de las metas del año 2008 el incorporar el desarrollo de estrategias de gestión de riesgos, incluyendo el monitoreo permanente del riesgo crediticio, de liquidez, de capital, riesgo reputacional, operativo, de mercado y legal, meta que la nueva administración reportó como no cumplida.

Las políticas se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia obligada a cumplir la normativa del órgano de control, el cual ha venido alineando durante los últimos años las exigencias de administración integral de riesgos con las recomendaciones de Basilea II. La cooperativa cumple con los requerimientos de reporte y el monitoreo de riesgo dispuestos por el ente de control, a nivel individual, por línea de negocio y global.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A sep-08, CSFASIS tiene activos por USD 11.66MM, distribuidos entre activos productivos (72%) e improductivos (28%), saldo inferior en el 26.42% respecto del valor presupuestado.

ACTIVOS PRODUCTIVOS	3107 %	2007 %	3108 %
Depósitos en Instituciones Financieras	3.8	5.2	5.9
Inversiones Brutas	7.2	8.1	13.1
Cartera Productiva Bruta	81.7	83.8	73.9
Otros Activos Productivos Brutos	1.0	1.1	0.8
Total Activos Productivos USD M	9.382	9.828	9.381

La cartera es su principal activo productivo, le siguen en importancia, las inversiones. Los activos productivos de la cooperativa ascienden a USD 9.4MM, y no han tenido un crecimiento anual respecto del 2007, a diferencia del 2006 frente al cual crece en el 42%.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	3107 %	2007 %	3108 %
Fondos Disponibles Improductivos	0.8	0.9	0.8
Cartera en Riesgo	5.6	4.9	13.8
Activo Fijo	9.3	9.1	8.7
Otros Activos Improductivos	130.0	8.2	13.1
Total Activos Improductivos USD M	14.571	2.304	3.647

La participación del activo improductivo respecto de dic-07 ha aumentado en USD 1.343M, por el incremento registrado en la cartera en riesgo, que representa 2.84 veces la registrada a inicios del año. En el 2006 la cooperativa revalorizó los bienes inmuebles no utilizados en el negocio, y en diciembre de 2007 reversó el incremento producido por el nuevo precio de mercado,

provocando durante este periodo cifras que no son comparativas, por concepto de distinta valoración.

La principal fuente de fondeo de CSFASIS son los pasivos (51.89% a sep-08), dentro de los cuales constan las obligaciones con el público, indicador que es inferior al registrado en el sistema de 82.07%. Hasta sep-07 la cooperativa se fondeaba principalmente con las cuentas patrimoniales, situación que cambia en diciembre de 2007, por la reversión de USD 12MM de superávit por revalorización de bienes inmuebles no utilizados por la entidad, reducción del patrimonio secundario, e incremento de los depósitos, de los cuales el 32.97% se encuentran concentrados en 25 acreedores.

El pasivo está constituido principalmente por obligaciones con el público (77.88%), dentro de aquellas los depósitos a la vista constituyen el 47.10%, los a plazo el 33.90%, y los restringidos el 18.66%; debiendo anotar que los valores registrados como depósitos restringidos ascienden a USD 880M y no se considerarían de exigencia inmediata.

En el pasivo sigue en importancia los rubros registrados como otros pasivos (16.82%), que incluyen la utilidad en la venta de activos pendiente de realizar por USD 675M, y las cuentas por pagar a los socios de USD 287M. Si sumamos la utilidad realizada en la venta de inmuebles con aquella que está por realizar, determinamos que la cooperativa ha generado más de USD 1.000M en la negociación de activos improductivos.

La relación de activos productivos frente a pasivos con costo a sep-08 es 200.20%, y de 201.52% el registrado en el mismo trimestre del 2007.

CSFASIS tiene USD 3.3MM en capital libre, cifra que de momento provee una cobertura del 48.77% para riesgos no previstos en el balance y del 35.9% frente a deterioros del activo, la que marca tendencia descendente durante el 2008, situación de especial preocupación dada la calidad de la cartera

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Indicés selección. (%)	2005	2006	2007	3108
Cart. en riesgo / Total Cartera	0.16	2.78	5.48	15.71
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	1353.79	222.22	119.13	88.41
Prov. De Cartera / Cartera CDE	1350.07	291.23	155.30	136.64
Cartera en riesgo / Cartera (Bruta)	0.16	2.78	5.48	15.71
+ contingentes				
Act. Productivos / Activos Br.	69.88	33.36	81.00	72.00
Act Productivos / Pasivos Costo	907.82	294.22	201.88	200.20
Cart. C D E / Cartera Bruta	0.2	2.1	4.2	10.2
Activo Riesgo CDE* / Patrimonio	7.3	2.1	8.8	14.6
+Provisiones (cont. sin inv.)				
Prov. con Cont. / Act. R. CDE*	40.5	159.5	135.2	132.5

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

A jun-08, el 90.73% de los activos de la cooperativa están calificados en la categoría A y B, pero la cartera de riesgo C, D y E (deficiente, dudosa y pérdida) registra un crecimiento anual a sep-08 de 94.21%, lo cual sustenta el incremento sustancial de provisiones para cartera que registró la entidad.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2005	2006	2007	3T08
A. Normal	79.71	92.46	92.67	86.20
B. Riesgo Potencial	0.00	1.15	1.27	4.53
C. Deficiente	4.54	0.92	0.94	1.44
D. Dudoso	0.00	0.40	0.57	0.90
E. Pérdida	15.75	5.07	4.54	6.94
Total	2.173	5.985	9.174	10.978
C D E (sin Inv.) M	441	382	556	1.017
C D E (sin Inv.) %	20.29	6.38	6.06	9.27

El principal activo de la cooperativa es la cartera de créditos que representa el 57.8% de los activos, cuyo ritmo de colocación se desaceleró durante el 2008, con un deterioro adicional de su calidad que presionó para el incremento de provisiones. La explicación para este comportamiento se debe a una deficiente concesión de crédito originada principalmente en anteriores administraciones, y en la herencia de la cartera que no se recuperó durante la liquidación.

FONDOS DISPONIBLES

CSFASIS a sep-08 tiene fondos disponibles por USD 669M, de los cuales el 77.20% ha depositado en cuentas corrientes de la banca privada nacional, el 17.54% en el Banco Central del Ecuador, el 9.51% en el Fondo de Cambio, y el restante se encuentran distribuido en rubros de caja; representando el 5.13% del activo bruto.

INVERSIONES

A sep-08, la cooperativa tiene inversiones brutas por USD 1.313M, que representan el 10.07% del activo bruto total y el 13.99% del activo productivo.

El 88.50% son inversiones disponibles para la venta del sector privado, desglosadas en certificados de depósito (87.62%) emitidos por entidades nacionales con calificación local mínima de A- y valores de titularización hipotecaria (12.38%). Las inversiones están registradas al precio de mercado reportado en un valor equivalente al valor de adquisición. El 42.33% tiene vencimientos entre 91 y 180 días, el 38.48% son disponibles en 30 días, y los títulos de titularización hipotecaria que se encuentran colocados en un fideicomiso mercantil vencen el 2013.

CARTERA

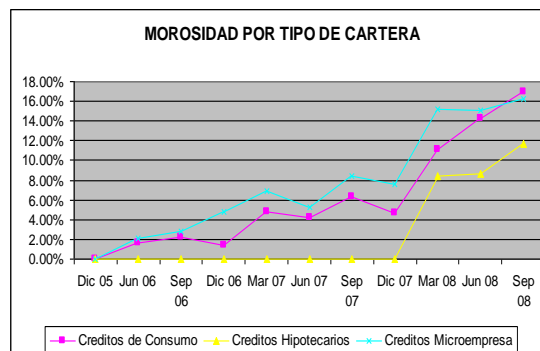
La cartera productiva bruta de CSFASIS a sep-08 suma USD 7.399M. El 58% de la cartera bruta se encuentra registrado como micro crédito, rubro que ha sido el de mayor representación desde la reapertura de la cooperativa al público en el año 2005. La cooperativa ha planificado el fortalecimiento de la gestión del microcrédito, por lo cual está en proceso el desarrollo de la tecnología requerida.

DISTRIBUCION	Dic.05 %	Dic.06 %	Jun.07 %	Dic.07 %	Sep.08 %
C. Comerciales	10.5	0.3	0.2	0.0	0.0
C. de Consumo	29.0	36.4	31.5	28.6	26.4
C. Hipotecarios	0.0	16.0	17.1	17.1	15.6
C. Microempresa	60.5	47.3	51.2	54.3	58.0

A sep-08 la cooperativa ha decrecido en todos los productos de cartera respecto del trimestre anterior, mas su cartera en riesgo ha aumentado y representa 2.8 veces el saldo registrado en dic-07. La cartera vencida pasó al 5.14%, mientras que en dic-07 era de 1.59%. La cartera CDE representa el 10.17% a sep-08, que es el indicador más alto presentado desde la reapertura de la cooperativa y evidencia el deterioro de la calidad de este activo.

La morosidad total de la cartera es 15.71% y su tendencia es creciente desde el 2005, cuando marcó 0.16%. El deterioro se concentra en los créditos de consumo y microempresa, no obstante la cooperativa ha comenzado a reestructurar cartera, acorde a la política de refinanciamiento prevista en el plan de regularización. El crecimiento de la cartera de riesgo y la morosidad determinan problemas estructurales en las etapas de mercadeo, concesión, seguimiento y cobranza de los créditos.

Al no producirse la recuperación de la cartera y sus intereses en la fecha de maduración, se ha visto afectada la gestión de intermediación y rentabilidad de la cooperativa. Cabe destacar que la entidad no registra concentración en sujetos de crédito ni en líneas de negocio, careciendo de un grado de especialización que permita asociar su deterioro a problemas de deudores o sector económico en particular.



CALIFICACION	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Jun-08 %	Sep.08 %
A Normal	99.84	96.66	94.50	86.37	84.17
B Potencial	0.00	1.22	1.30	4.51	5.67
C Deficiente	0.00	0.96	0.85	2.31	1.75
D Dudoso	0.00	0.34	0.52	1.29	1.10
E Pérdida	0.16	0.82	2.83	5.52	7.31
Total	910	5.656	8.867	9.154	8.778
CDE USD	1	120	372	835	892
CDE %	0.16	2.12	4.20	9.13	10.17

La cartera de mayor riesgo (CDE) ha crecido en el 2008 sustancialmente respecto de los años anteriores, tendencia que compromete la rentabilidad de la cooperativa por efecto de las provisiones exigibles, las mismas que se han duplicado (1.87 veces) respecto del saldo registrado en dic-07.

Las provisiones representan el 35.66% del total de los gastos de la cooperativa acumulados a sep-08, originadas en el reconocimiento del deterioro de la cartera, y en parte asociado al proceso de crecimiento del negocio. En



términos anuales las provisiones se incrementaron en 470.9% y el gasto de provisiones sobre el margen operativo neto representó el 369.50%. La cartera bruta creció en apenas el 0.52%, considerando que ésta se redujo en USD 375M respecto del trimestre anterior.

A sep-08, la cobertura de provisiones más contingentes para la cartera en riesgo representa el 88.41%, y para la cartera CDE el 136.64%; registrando un mayor nivel de cobertura respecto del trimestre anterior, pero aun inferior al registrado por el sistema.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La cooperativa ha registrado retraso en la elaboración y entrega de los reportes inherentes a la revelación de los riesgos de mercado y tasas de interés, dispuestos por el organismo de control, así como en el envío del informe sobre la administración integral de riesgos a BWR con corte al tercer trimestre del 2008.

De conformidad con los reportes de brechas de sensibilidad a septiembre 30 de 2008, la cooperativa estima que los activos y pasivos se reprecian a los 169.8 días y 169.6 días, respectivamente, mostrando un monto total expuesto por reprecio de USD 2.9 millones, y una sensibilidad del margen financiero en US\$32.1 miles, valor que la cooperativa dejaría de ganar si la tasa de mercado sube en 1%, o a la inversa si la misma baja, monto que representa una posición en riesgo del margen financiero de ± 0.0060 .

La cooperativa también ha reportado una sensibilidad de los recursos patrimoniales, que se verían afectados positiva o negativamente ante la variación de 1% en la tasa de mercado de ± 0.0045 , lo que representa USD 24 miles frente al patrimonio técnico constituido. Las relaciones referidas no permiten mayor holgura en la administración por exposición a tasa, mas están acordes a los parámetros de contracción del negocio.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

LIQUIDEZ	2005	2006	2007	3T08
Activos Líquidos (BWR)	96	1.396	1.219	1.269
25 Mayores Depositantes			1.688	1.554
Activos Líquidos (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	18.69	86.14	40.89	37.61
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.69	18.26	20.77	19.82
25 May. Depositantes/Obligaciones con el Público	76.96	46.07	35.33	32.97
25 May. Depositantes /Activos Líquidos (BWR)	456.90	81.44	132.03	122.54

La estructura del fondeo de la cooperativa se ha ido reformando gradualmente, pasando las captaciones a ser la principal fuente de recursos, con una menor participación patrimonial. A sep-08 los pasivos financian el 51.89% del activo, indicador que se redujo respecto del trimestre anterior debido a la disminución de las obligaciones con el público y cuentas por pagar, financiada principalmente con la recuperación de la cartera.

Las Obligaciones con el Público se conforman principalmente por depósitos a la vista (47.10%) y a plazos (33.90%). Cabe señalar que los 25 mayores depositantes concentran el 32.97% de las captaciones y representan el 122.54% de los activos líquidos.

La estructura de fondeo se reformó durante el tercer trimestre del 2008 por la baja de los depósitos a plazo en USD 623M. A sep-08, los depósitos exigibles a la vista constituyen los de mayor cuantía, seguidos de aquellos con maduración hasta 90 días: mientras que los depósitos de 181 a 360 días fueron los que registraron la mayor disminución en este trimestre. Por los efectos de concentración en depositantes y plazos, la cooperativa necesita diversificar sus fuentes de fondeo y plazos.

Conforme al enfoque del cooperativismo, la entidad instrumentó aportes por concepto de encaje de los créditos concedidos a sus clientes, los cuales se contabilizaron a partir de dic-06 como depósitos restringidos, y se mantienen hasta que se produzca la efectivización del crédito por igual valor.

	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Sep.08 %
Depósitos Vista %	18.1	32.1	34.4	47.10
Depósitos Plazo %	25.9	31.9	30.6	33.90
Total Depósitos	556	2.076	3.765	3.819

El tercer trimestre del 2008 la cooperativa además de afrontar el retiro de captaciones, cancela todas las obligaciones financieras, situación que limitó el crecimiento del negocio.

El riesgo de volatilidad de los depósitos a sep-08 se redujo a 5.61%, habiendo estado en 36.84% a jun-08. La cobertura de liquidez para los 100 mayores depositantes es de 81.97%, relación inferior a la registrada por el sistema de 148.91%, lo cual sumado al riesgo de concentración de depósitos, y al hecho de que los 25 mayores depositantes representan 1.2 veces el total de activos líquidos de la cooperativa, se concluye en que la liquidez es limitada para afrontar contingencias y riesgos no previstos.

De acuerdo a los reportes de liquidez estático, esperado y dinámico, preparados por la cooperativa y remitidos a la SBS; la cooperativa no muestra posiciones de liquidez en riesgo, en ninguno de los escenarios.

Por el lado de los activos, no se presentan problemas de concentración, debido a que los 25 mayores deudores, representan el 10.65% del patrimonio y los 25 mayores vencidos el 5.19%.

▪ RIESGO OPERATIVO

La SBS estableció que las cooperativas de ahorro y crédito, en un plazo que vence en agosto de 2009, desarrollen un software con la secuencia de eventos vinculados con personas, tecnología, legal y eventos externos, para implementar un sistema de control del riesgo operativo.



A sep-08 la cooperativa ha reportado avances en los ámbitos del fortalecimiento institucional, a través de talleres de difusión de la filosofía de gestión, reuniones de staff de proceso de empoderamiento y planificación de actividades, control interno para el levantamiento de activos, evaluación de expedientes judiciales, ajuste del modelo de scoring para microcrédito y consumo.

En oct.08 se nominó a la titular de la Unidad Legal, quien ha organizado el área legal y está a cargo de la revisión de todos los contratos, incluyendo contratos para los abogados de cobranza y para los abogados de patrocinio en juicios; elaboración de nuevo formato de pagaré a la orden, procurando un instrumento de recuperación efectivo, con los requisitos legales para minimizar el riesgo operativo y legal; revisión de formatos de prendas e hipotecas, con cláusula de vencimiento anticipado en caso de mora; levantamiento del estado judicial de los bienes inmuebles, e instrumentación de hipotecas de bienes negociados a plazo; distribución efectiva del patrocinio de procesos judiciales, otros litigios y asesoramiento jurídico; rediseño del proceso de revisión previa la concesión de operaciones de crédito y constitución de garantías; inicio de acciones legales para lograr el cobro, restitución o reembolso por parte de los deudores que no han reconocido las acreencias o derechos de la cooperativa, entre otros.

El riesgo legal se ha reducido y la cooperativa no ha reportado situaciones que pudieran generar pérdidas directas o indirectas imprevisibles, debiendo señalar que el riesgo legal existente vinculados a los procesos judiciales que aún no han concluido respecto de varios bienes inmuebles de la cooperativa, se mitiga a través de la relación contractual con los abogados externos, a cargo del ejercicio oportuno de la legítima defensa y el seguimiento al patrocinio de los procesos judiciales asignados a la Unidad Legal.

La cooperativa también ha reportado el cumplimiento de la normativa legal vigente en materia laboral y de seguridad e higiene, para reducir los riesgos de trabajo y eventuales contingencias laborales.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2005	2006	2007	3T08
PTC/APPR	82.60	38.15	57.82	56.27
Act.Fijos + Fid./PTC	4.0	9.6	17.1	16.3
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp.	74.7	54.4	41.3	35.9
TIER I / PT	72.0	50.0	78.8	82.8
TIER I/TIER II	257.0	55.5	372.3	480.8
TIER I/ APP	117.3	26.8	25.8	46.6
Pat.Tec./Act.&cont.	81.5	35.9	46.7	45.9

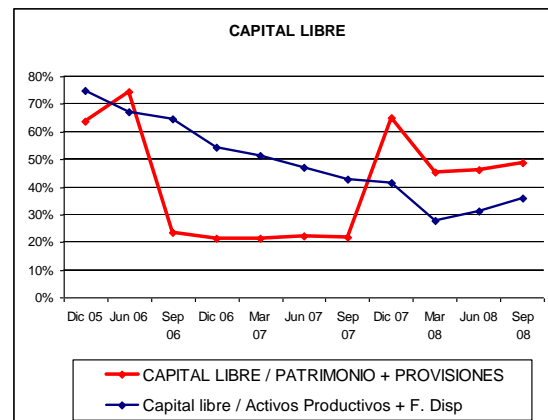
La cooperativa mantiene una estructura patrimonial sustentada principalmente en aportes obligatorios y comunes de los socios (37.02%), de los cuales los antiguos representan el 90.10%, seguido de reservas legales (35/08%), revalorización del patrimonio (11.95%), superávit por valuación de propiedades y equipos (8.47%), entre otros.

La estructura jurídica del patrimonio de las cooperativas es sensible al retiro de los aportes de capital comunes de los socios, siendo importante señalar que los socios antiguos de la cooperativa se mantuvieron en la etapa de liquidación.

El capital social de la cooperativa en sep-08 asciende a USD 2.060M, de los cuales los certificados obligatorios, que no pueden ser devueltos sino al momento de la liquidación de la cooperativa, representan el 99.93% del capital social de la cooperativa.

A sep-08, el indicador de patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgo de la cooperativa es 56.27%, superior al requerimiento mínimo legal del 12%. El mayor requerimiento de patrimonio técnico que podría representar el reconocimiento del valor probable de realización de los bienes inmuebles no utilizados por la cooperativa, no puede ser compensado con el superávit por revalorización, por la limitación de ponderación de las partidas del patrimonio técnico secundario respecto del primario.

El capital libre de USD 3.395M de la cooperativa permite una cobertura del patrimonio de 48.77%, y de los activos productivos de 35.9%. La cooperativa requiere mejorar su nivel patrimonial para respaldar futuros crecimientos –en el nivel operativamente deseable–; aunque dispone de cierto margen frente a potenciales deterioros de calidad en sus activos.





SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dec-05	Sep-06	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Sep-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	113,900	80	399	252	381	524	587
Inversiones Brutas	186,131	4,151	1,509	1,427	724	813	1,313
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	909	4,640	5,499	8,176	8,382	7,399
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	-	58	59	101	109	82
Total Activos Productivos	1,508,673	5,140	6,606	7,237	9,382	9,828	9,381
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	16	22	44	84	95	81
Cartera en Riesgo	50,556	1	102	157	557	486	1,379
Activo Fijo	40,206	232	220	726	928	907	873
Otros Activos Improductivos	35,054	1,967	13,721	13,527	13,003	817	1,314
Total Provisiones	-79,147	-220	-491	-681	-646	-779	-1,361
Total Activos Improductivos	146,226	2,215	14,065	14,455	14,571	2,304	3,647
Total Activos	1,575,752	7,135	20,180	21,011	23,306	11,353	11,667
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,126,010	568	1,624	2,468	4,199	4,556	4,715
Depósitos a la Vista	631,390	229	999	1,041	1,725	1,991	2,221
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	327	612	1,035	1,730	1,774	1,599
Depósitos en Garantía	23	12	13	13	16	15	16
Depósitos Restringidos	93,879	-	-	379	728	775	880
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	-	-	-	485	352	-
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	695	650	779	726	889	1,339
Provisiones para Contingentes	60	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,293,146	1,263	2,275	3,247	5,410	5,797	6,054
TOTAL PATRIMONIO	282,607	5,872	17,906	17,764	17,896	5,556	5,612
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,575,752	7,135	20,180	21,011	23,306	11,353	11,667
CONTINGENTES	3,718	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	139,005	254	497	669	772	1,128	1,205
Intereses Pagados	40,291	4	39	62	135	198	197
Intereses Netos	98,714	251	458	607	637	931	1,009
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	0	211	348	502	589	154
Margen Bruto Financiero	101,198	251	669	955	1,140	1,520	1,163
Ingresos por Servicios	5,787	5	1	2	6	7	10
Otros Ingresos Operacionales	663	-	-	1	24	32	3
Gastos de Operación	69,040	892	1,090	1,628	1,052	1,508	997
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	-	0	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	38,576	-636	-421	-671	117	51	179
Provisiones	16,704	79	78	341	116	252	661
Margen Operacional Neto	21,872	-715	-499	-1,012	1	-201	-482
Otros Ingresos	7,610	2,602	1,185	1,324	372	487	526
Otros Gastos y Perdidas	1,591	-	0	0	2	1	0
Impuestos y Participación de Empleados	1,297	355	-	52	-	48	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26,594	1,532	686	260	372	238	44



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dec-05	Sep-06	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,529,083	5,156	6,629	7,281	9,465	9,923	9,462
Cartera Bruta total	1,255,335	910	4,742	5,656	8,733	8,867	8,778
Cartera Vencida	16,223	1	9	17	141	141	451
Cartera en Riesgo	50,556	1	102	157	557	486	1,379
Cartera C+D+E	27,825	1	37	120	349	372	892
Provisiones para Cartera	-70,272	-20	-91	-350	-451	-578	-1,219
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.16%	69.88%	31.96%	33.36%	39.17%	81.00%	72.00%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	907.82%	407.62%	294.22%	201.52%	201.88%	200.20%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.29%	0.16%	0.19%	0.30%	1.62%	1.59%	5.14%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.03%	0.16%	2.15%	2.78%	6.38%	5.48%	15.71%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.22%	0.16%	0.78%	2.12%	4.00%	4.20%	10.17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.12%	1353.79%	89.47%	222.22%	81.02%	119.13%	88.41%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	252.77%	1350.07%	246.24%	291.23%	129.17%	155.30%	136.64%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.60%	2.16%	1.92%	6.18%	5.17%	6.52%	13.89%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		40.48%	115.85%	159.51%	118.54%	135.18%	132.51%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6.81%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.49%	0.32%	1.31%	3.66%	4.85%	5.13%	10.12%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior							
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			4.67%	2.93%	-298.18%	-687.71%	-323.10%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	1.43%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-37.08%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.06%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20.49%	82.60%	40.25%	38.15%	39.06%	57.82%	56.27%
TIER I / APPR	15.98%	59.46%	20.13%	19.08%	19.53%	45.57%	46.58%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	81.49%	38.61%	35.94%	35.78%	46.73%	45.88%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.48%	3.98%	2.82%	9.62%	11.13%	17.09%	16.30%
Capital libre (USD)**	232,196	3,851	4,279	3,962	4,030	4,098	3,995
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15.2%	74.7%	64.6%	54.4%	42.6%	41.3%	35.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.86%	63.65%	23.35%	21.57%	21.76%	64.97%	48.77%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.00%	71.99%	50.00%	50.00%	50.00%	78.83%	82.78%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.36%	164.60%	131.10%	126.22%	80.76%	34.34%	48.76%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.29%	117.32%	28.53%	26.83%	18.81%	25.84%	38.50%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,311	0	211	348	512	599	154
Ingresos Operativos Netos	107,616	256	670	957	1,170	1,559	1,176
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27,891	1,887	686	312	372	285	44
Margen de Interés Neto	71.01%	98.59%	92.15%	90.70%	82.57%	82.48%	83.68%
ROE***	13.44%	52.19%	7.69%	2.20%	2.78%	2.04%	1.05%
ROE Operativo	11.05%	-24.36%	-5.59%	-8.56%	0.01%	-1.73%	-11.52%
ROA***	2.43%	42.95%	6.70%	1.85%	2.24%	1.47%	0.51%
ROA Operativo	2.00%	-20.05%	-4.87%	-7.19%	0.01%	-1.24%	-5.59%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.88%	98.17%	99.92%	99.75%	98.27%	98.12%	98.88%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.63%	9.77%	15.19%	15.43%	18.44%	17.92%	16.14%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.65%	9.77%	15.19%	15.42%	18.29%	17.81%	16.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	-12.50%	-18.55%	-50.90%	98.79%	495.93%	369.50%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.68%	379.72%	174.49%	205.68%	99.88%	112.92%	141.03%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.15%	348.63%	162.84%	170.03%	89.97%	96.74%	84.77%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.83%	27.22%	11.41%	13.99%	7.03%	10.88%	19.21%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	134,309	96	422	296	465	619	669
Activos Líquidos (BWR)	287,969	96	857	1,396	615	1,219	1,269
25 Mayores Depositantes****	N/D	437	N/D	1,137	N/D	1,610	1,554
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1,613
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	18.69%	62.96%	86.14%	21.71%	40.89%	37.61%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.03%	636.55%	118.84%	58.59%	20.60%	24.84%	38.57%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	17.12%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	63.59%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	31.13%	18.69%	62.96%	86.14%	21.71%	40.89%	37.61%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	14.52%	18.69%	30.99%	18.26%	16.41%	20.77%	19.82%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	76.96%	0.00%	46.07%	0.00%	35.33%	32.97%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	456.90%	0.00%	81.44%	0.00%	132.03%	122.54%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

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

**** El dato del sistema es referencial