

Ecuador  
 Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
 DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2T08	3T08	2008	1T09	2T09
<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>

Resumen Financiero

	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Total Activos (USD M)	1,629,578	12,484	11,912	12,214	12,634
Patrimonio (USD M)	292,722	5,604	5,778	6,164	6,777
Resultados (USD M)	15,030	42	202	376	978
ROE%*	12.3%	1.5%	3.6%	25.2%	31.2%
ROA%*	2.3%	0.7%	1.7%	12.5%	15.9%

\*Indicador anualizado para 2T08, 1T09, y 2T09

Contactos

Patricio Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Daniel Correa  
 (593 2) 254 83 93  
[daniel.correa@bankwatchratings.com](mailto:daniel.correa@bankwatchratings.com)

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 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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-RatingsS.A., con base a los estados financieros de junio 09, decidió mantener la calificación de riesgo Global de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., en la categoría “**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”.**

La Cooperativa San Francisco de Asís (CACSFA), durante los dos últimos trimestres analizados, ha tenido una mejora en su operación disminuyendo los márgenes operacionales negativos, (Después de provisiones), que arrastra de periodos anteriores, pero aun la utilidad depende de ingresos extraordinarios por la venta de activos fijos no utilizados.

La generación operativa continúa afectada tanto por la limitación de tasas activas, eliminación de comisiones y el peso de la estructura de gastos y provisiones.

La cartera de la Cooperativa, luego de la transparentación realizada en el 2008, muestra estabilidad con un leve aumento en su morosidad a Jun-09, la cual debe ser controlada y la calidad de crédito mantener parámetros, similares o mejores al sistema cooperativo. Se debe mencionar que la Institución conserva una positiva cobertura con provisiones para la cartera en riesgo.

Se mantiene la diversificación de plazos y el bajo costo del fondeo que es necesario para preservar el margen de interés. Las captaciones con el público, que son la principal fuente de fondeo, han experimentado una tendencia positiva y esto beneficia directamente a las colocaciones. La Cooperativa continúa con una política conservadora de liquidez contando con apropiados excedentes frente a su requerimiento mínimo. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la Institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo.

El patrimonio continúa fortaleciéndose gracias a la capitalización de resultados. 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. La Institución también conserva un buen

FECHA COMITE: Septiembre 30, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

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.

nivel de capital libre que permite cubrir riesgo en caso de que sus activos se deterioren.

La generación de negocios operativos recurrentes y de fondeo permanecen los retos más importantes de la Cooperativa para sostener una gestión operativa rentable y eficiente. Además, el enfoque de la Institución hacia el crecimiento del segmento de microcrédito deberá ser acompañado de una buena gestión de cobranza y un análisis técnico de colocaciones para evitar incrementos en la morosidad de su activo principal.

▪ **ANÁLISIS FODA**

**FORTALEZAS**

- Posición patrimonial sólida.
- 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 aérea de microcrédito
- Relación con el sector de Taxis.
- Cambio gerencial y estrategias reguladas para apoyar el desarrollo de la Institución.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

**DEBILIDADES**

- Imagen Corporativa aun no se posiciona en el mercado.
- Deterioro en los indicadores de rentabilidad operativa por requerimiento elevado de provisiones.
- Indicador de morosidad por encima del promedio del sistema.
- Bajos niveles de eficiencia, por altos gastos operativos.
- Débil generación de negocios.

**AMENAZAS**

- Consecuencias financieras en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Incremento de riesgo país 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 caracterizó 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 (que ha sido validado por el ente de control), y de los correctivos dispuestos por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican 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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

▪ **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**

El capital de la CACSFA está compuesto de aportaciones obligatorias y comunes de los socios. La participación de las acciones obligatorias mantiene una tendencia creciente luego de la aplicación de la regulación, que requiere que la posición de la solvencia de este tipo de institución se base de aportaciones obligatorias, y paralelamente se regula la desincorporación de los certificados de aportaciones comunes dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.

<b>Composición del Capital Social</b>				
	<b>Jun-08</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Mar-09</b>	<b>Jun-09</b>
Cert. Obligatorios (USD M)	2,054.3	2,067.4	2,077.9	2,088.9
Cert. Comunes. (USD M)	1.4	1.4	1.2	1.2
<b>Total (USD M)</b>	<b>2,056</b>	<b>2,069</b>	<b>2,079</b>	<b>2,090</b>
Cert. Obligatorios	99.93%	99.93%	99.94%	99.94%
Cert. Comunes.	0.07%	0.07%	0.06%	0.06%

Las aportaciones de los socios no muestran crecimiento importante (0.5%),

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

PLANA GERENCIAL	
GERENTE GENERAL	Edgar Jácome Zambrano
JEFE DE NEGOCIOS	Susana Fernandez
JEFE DE OPERACIONES	Víctor Hugo Olalla
JEFE FINANCIERA ADMINISTRATIVA	Catalina Rivera Moreira
JEFE DE SISTEMAS	Wendy Sigcha
JEFE UNIDAD DE RIESGOS	Oliver Amaya

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

La CACSFA es una institución de derecho privado, que operó con éxito veinte y cinco años, convirtiéndose en la más grande del sistema. Después de 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 Plan de Regularización.

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**

En 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.

De la información proporcionada por la Cooperativa para el nuevo seguimiento se detalla un proceso de corrección de procedimientos y de acciones tendientes a acoger las recomendaciones emitidas por la SBS, y decisiones emprendidas en el cuarto trimestre del 2008 y en el primer semestre del 2009, que muestra un avance del proceso de mitigación de los riesgos en diferentes áreas de la Institución. Adicionalmente, se encuentran en desarrollo los planes de capacitación, se creó la Unidad de Mercadeo y se elaboró un plan de publicidad y mercadeo.

Respecto a los bienes improductivos, los principales ingresos extraordinarios provienen de las utilidades por la venta de estos bienes inmuebles de propiedad de la Cooperativa, que no están en uso para los fines del negocio de intermediación y cuyos valores de realización o precio estimado de mercado no se revela en los estados financieros, por disposición del órgano de control.

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**

Posición en el Sistema de Cooperativas				
	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Activos (%)	0.85	0.74	0.74	0.75
Pasivos (%)	0.57	0.46	0.45	0.42
Patrimonio (%)	2.24	2.05	2.03	2.01
Cartera (%)	0.79	0.65	0.65	0.69
Depósitos (%)	0.44	0.40	0.40	0.42

La CACSFA es una cooperativa con historia, que en su mejor momento llegó a ser un modelo del cooperativismo en América Latina. Al momento la Cooperativa no tiene un posicionamiento importante en el Sistema. La nueva Administración está dedicada a fortalecer a la Institución, teniendo un arduo trabajo por delante.

La Cooperativa ha mantenido varios bienes inmuebles, muchos de los cuales no se utilizaron para el giro del negocio, ni eran productivos, pero si incrementaron de precio por efecto de la plusvalía. Estos bienes inmuebles de su propiedad se registran al valor histórico siendo muy diferentes a los valores comerciales que son superiores conforme a los avalúos realizados por peritos de la Cooperativa, representando una reserva financiera oculta, que beneficia a la CACSFA, sin perjuicio del mayor requerimiento de patrimonio técnico y los tributos que generarían su revalorización y negociación, respectivamente.

A Jun-09 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.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
ROE (%)*	12.3%	1.5%	3.6%	25.2%	31.2%
ROA (%)*	2.3%	0.7%	1.7%	12.5%	15.9%
ROE Operativo (%)*	12.7%	-10.4%	-7.9%	-15.1%	-4.5%
ROA Operativo (%)*	2.4%	-4.9%	-3.8%	-7.5%	-2.3%
Margen de Interés Neto (%)	70.5%	82.2%	85.0%	88.0%	89.1%
MBF (Miles)	71,455	784	1,540	320	696
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos	94.3%	98.9%	99.3%	99.9%	99.8%
MBF / Ac. Prod Promd	11.6%	15.9%	15.7%	12.7%	13.5%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	79.6%	136.5%	128.8%	170.2%	120.4%

\*Indicador anualizado para 2T08, 1T09, y 2T09

Si bien la Cooperativa obtiene ganancias en el segundo trimestre del año, la Institución continúa reportando pérdidas operativas ya que aún no logra generar ingresos a través de otras fuentes aparte de intereses. Los gastos de operación y provisiones han tenido un comportamiento variable y aun mantienen una participación elevada con respecto a los ingresos operativos de la Institución.

El margen financiero ha experimentado un tendencia decreciente afectados por la disminución en ingresos por comisiones de cartera. Adicionalmente, dado que la cartera no ha crecido en los niveles necesarios para el tamaño de la institución y que existen limitaciones en las tasas activas, la Cooperativa no logra obtener el punto de equilibrio en la generación de negocios. Sin embargo, la Institución, si ha disminuido el costo de su fondeo, mejorando su margen de interés para el segundo trimestre del 2009 que pasa de 82.2% en Jun-08 a 89.1% en Jun-09 y permanece por arriba del promedio del sistema.

Los elevados gastos de operación reducen el margen operacional a niveles inferiores que el año pasado. Dentro de los gastos de operación, los gastos de personal mantienen un peso importante y crecen frente a Jun-08 en un 14.4%. Es importante mencionar que dentro de los gastos operacionales, se encuentran los gastos incurridos por la gestión de los bienes inmuebles no utilizados para el negocio. Este tipo de gastos mantienen una participación significativa dentro de los gastos totales y suman USD 42.5 M a Jun-09 (USD 32.3 M pertenece a honorarios de abogados). En referencia a los gastos de provisiones, estos disminuyen a pesar del leve aumento en la morosidad pero los niveles de cobertura se mantienen dentro de niveles aceptables.

La Cooperativa continúa beneficiándose de su habilidad de generar ingresos no operacionales y de esto depende su utilidad. Como consecuencia, la utilidad de la CACSFA crece considerablemente frente al año anterior,

gracias a las ventas de bienes inmuebles realizadas y estos ingresos continúan representando la principal fuente de negocio. A la fecha de corte los ingresos extraordinarios de la institución representan el 64.9% de los ingresos totales.

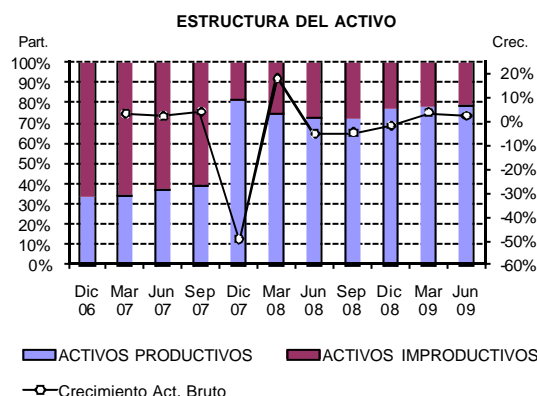
▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La CACSFA dispone de un manual de políticas y administración integral de riesgos, siendo una de las metas del año 2009 el incorporar el desarrollo de estrategias de gestión de riesgos, incluyendo el monitoreo permanente del riesgo crediticio, de liquidez, de capital, reputación, operativo, de mercado y legal.

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 muestra avances en el cumplimiento de estas actividades y además ha pedido junto con la Asociación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito que se difiera la aplicación normativa de riesgo operativo, y este pedido está siendo evaluado por el ente de control.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El negocio de la CACSFA en el segundo trimestre del 2009, creció en activos, en 1.2% respecto a Jun-08 y en 6.1% frente a Dic-08. Los activos productivos también crecen en 8.1% y 9.3% respectivamente. Dentro de estos activos, en los periodos mencionados, las cuentas que han experimentado mayores variaciones son las inversiones y la cartera productiva. De acuerdo a reportes de la Cooperativa, la Institución está enfocada en la colocación de créditos y a la vez en la preservación de adecuados índices de liquidez. Como resultado, se puede evidenciar que el decrecimiento en inversiones es compensado con mejores niveles de liquidez y un incremento en colocaciones.



Por otro lado, los activos improductivos se mantienen en niveles similares frente a Mar-09 y con mayores variaciones negativas frente a Jun-08 y Dic-09. Los activos improductivos que han experimentado mayores movimientos son las provisiones y la cartera en riesgo.

La cartera en riesgo aumenta en un 5.8% y las provisiones disminuyen en -4.8% en relación a Mar-09. Cabe indicar que el incremento de cartera en riesgo se refleja en el índice de morosidad a pesar que la cartera de créditos ha crecido en mayor proporción. De igual manera, el decrecimiento de provisiones por el momento no afecta significativamente al nivel de cobertura de la Cooperativa que se mantiene por encima de 100%.

Si bien el pasivo de la CACSFA continúa decreciendo en el segundo trimestre del 2009, la composición del mismo ha mejorado. Las obligaciones con el público han incrementado en un 7.5% frente a Mar-09 debido a que la Cooperativa está experimentando resultados positivos en su plan de mercadeo y captaciones. Adicionalmente, las cuentas por pagar de la Cooperativa, que corresponden principalmente a créditos por las ventas de bienes inmuebles, han disminuido en un -51.7% con relación a Mar-09.

Finalmente, el patrimonio de la Cooperativa ha incrementado en el último trimestre en un 9.9% frente a Mar-09. El incremento de patrimonio corresponde principalmente a los resultados positivos obtenidos en el segundo trimestre del año. El capital libre de la institución aumentó en los últimos meses pasando de USD 4,413 M en Mar-09 a USD 4,969 M en Jun-09. Adicionalmente, es importante indicar que la mayoría de los índices de capitalización de la CACSFA continúan en mejor posición que los del sistema.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE  
 ACTIVOS Y CONTINGENTES**

**FONDOS DISPONIBLES**

Los fondos disponibles aumentaron en un 12.5% en relación a Mar-09. Este incremento pertenece a mayores montos de depósitos bancarios y efectivo que la Cooperativa mantiene a la fecha de corte. Adicionalmente, este aumento en fondos disponibles mejora la composición de liquidez de la institución y proviene en parte de menores renovaciones de inversiones y de un aumento en las fuentes de fondeo. Finalmente, cabe indicar que los bancos e instituciones financieras que conservan los fondos disponibles de la Cooperativa son solventes y tienen buenos antecedentes crediticios. Los fondos disponibles representan el 3.6% del activo bruto total, monto menor con relación al sistema (11.1%) con corte al mes de Jun-09.

El siguiente cuadro muestra un detalle de los fondos disponibles de la CACSFA a Jun-09.

Cuenta	Part.	(USD Miles)	Entidad
Caja	21%	103.3	
Depósitos para Encaje		-	
Bancos y Otras instit. del país			
Banco Promerica	1%	2.8	Privada
Banco del Pichincha	5%	25.1	Privada
Banco Internacional	62%	301.7	Privada
Banco de la Producción	3%	14.6	Privada
Banco Central del Ecuador	9%	42.9	Pública
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>490.4</b>	

**INVERSIONES**

Las inversiones de la CACSFA han decrecido en el segundo trimestre del año. La Cooperativa mantiene la mayoría de sus inversiones en disponibles para la venta del sector privado y ha elegido renovar sus inversiones con plazos de menor duración. Como resultado, se evidencia que las inversiones de 91-180 días disminuyen en un -36.4% y las inversiones de 31-90 días aumentan en un 25% frente a Mar-09. Si bien las inversiones de menor plazo brindan un menor rendimiento a la Cooperativa, la restructuración de plazos fortalece la composición de los activos líquidos.

La Cooperativa mantiene inversiones en instituciones nacionales solventes y de buena calidad crediticia. Adicionalmente, se observa que todas estas instituciones tienen una calificación mejor o igual que A, lo cual indica que son entidades con capacidad de afrontar imprevistos y mantienen buenos antecedentes operativos.

A Jun-09, las inversiones representan el 16.2% de los activos brutos, y el 20.7% del activo productivo. Estos índices son mayores a los del sistema consolidado donde las inversiones representan el 13.4% del los activos brutos y el 14.0% de los activos productivos.

El siguiente cuadro muestra un detalle de las inversiones que mantiene la CACSFA a Jun-09.

Institución	Descripción	Part.	USD (miles)
FIMUPI2	Tit. Hipotecaria	5.4%	120.2
Coop. El Sagrario	Cert. De Depósito	9.0%	200.0
Coop. Progreso	Cert. De Depósito	13.5%	300.0
Coop. Oscus	Cert. De Depósito	13.6%	302.0
Unifinsa	Cert. De Depósito	15.8%	350.0
Diners Club	Cert. De Depósito	4.5%	100.0
Banco Territorial	Cert. De Depósito	9.0%	200.0
Banco Unibanco	Cert. De Depósito	9.0%	200.0
Banco Amazonas	Cert. De Depósito	4.5%	100.0
Banco Capital	Cert. De Depósito	9.0%	200.0
Fondo Estrategico	Fondo de Inv.	6.8%	150.0
<b>Total</b>		<b>100.0%</b>	<b>2,222</b>

Los plazos de las inversiones están distribuidos hasta mayores a los 360 días con una mayor proporción en los certificados que vencen de 31 a 90 días (45.0%) seguido por los que vencen de 91 a 180 días (31.5%). La decisión de la Cooperativa de mantener sus inversiones con plazos principalmente entre 1 a 180 días guarda relación con las necesidades de liquidez que requiere la institución en el futuro.

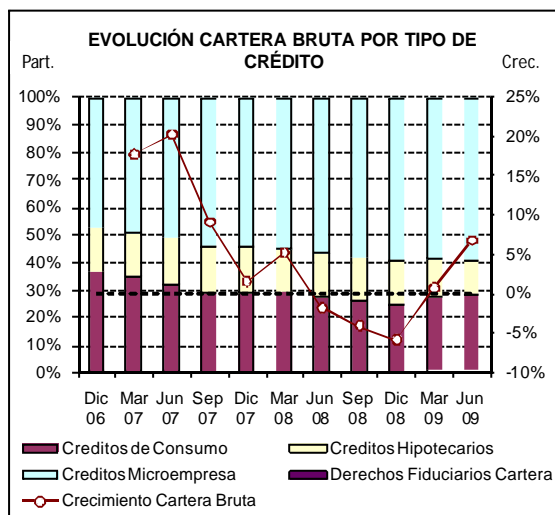
**CARTERA DE CREDITO**

Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Cart en Riesgo / Cartera	4.9%	13.8%	10.0%	9.3%	9.2%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	123.5%	76.6%	94.9%	125.8%	112.5%
Prov Cartera / Cart Bruta	6.1%	10.6%	9.4%	11.7%	10.4%

La cartera de créditos de la CACSFA continúa representando el activo productivo más importante de la Institución. La carteta ha crecido gracias a colocaciones consistentes a lo largo del segundo trimestre, con un promedio aproximado de 135 créditos colocados al mes.

La cartera de créditos de la CACSFA está compuesta de créditos de microempresa (59.1%), de consumo (27.4%), hipotecarios (12.8%), y comerciales (0.7%). La participación de estos distintos créditos dentro de la cartera total se mantiene dentro de niveles similares al trimestre pasado y los créditos de microempresa y consumo son los únicos que han crecido, demostrando el enfoque de la Cooperativa hacia estos segmentos.

El siguiente cuadro muestra un detalle de la evolución de la cartera de la CACSFA en los últimos años.

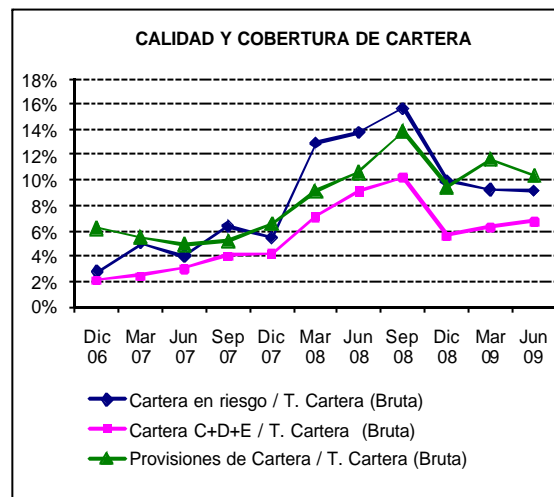


La cartera en Riesgo de la CACSFA a la fecha de corte se encuentra en 9.2%, nivel menor al de Mar-09 y Dic-08 donde contaba con un indicador de 9.3% y 10.0% respectivamente. La Cooperativa ha logrado disminuir este índice especialmente frente a los niveles observados en el 2008 gracias a una mejor gestión de cobranzas y a una mejor colocación de créditos. Sin embargo es importante mencionar que el índice de morosidad de la CACSFA a Jun-09 es 2 veces mayor que la del sistema.

La administración actual ha emprendido cambios importantes en la concesión de créditos y la gestión de cobranzas, los cuales han ayudado a disminuir los niveles de morosidad con respecto al año anterior. Si bien todavía no existe un scoring interno para la colocación de créditos que mejore la agilidad y la seguridad del proceso, la Cooperativa si utiliza un buró de crédito,

instruye al personal sobre cuáles son los elementos que se deben considerar, y utiliza parámetros técnicos para dichas colocaciones. La Cooperativa también cuenta con un departamento de cobranzas que ha logrado mantener bajos niveles de morosidad en las nuevas colocaciones, a pesar de que la cartera antigua continúa deteriorada y es difícil de gestionar.

La cobertura de la cartera desmejoró en el segundo trimestre del año ya que la morosidad se mantiene en niveles similares y la Cooperativa realizó menores provisiones. Sin embargo, la Cooperativa continúa con niveles de cobertura de cartera en riesgo superiores que los de año pasado y levemente inferiores a los del sistema. Es importante indicar que además de los altos niveles de cartera en riesgo, el bajo nivel de crecimiento en ingresos operativos no le ha permitido a la CACSFA gozar de los recursos necesarios para satisfacer los niveles de provisiones requeridas.



**CONTINGENTES**

A la fecha del análisis no existen operaciones contingentes.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De conformidad con los reportes de brechas de sensibilidad a Jun-09, la cooperativa estima que los activos y pasivos tiene un plazo de reprecio de 0.69 años y 0.71 años respectivamente, mostrando una sensibilidad del margen financiero de USD 29.4M, valor que la cooperativa ganaría 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 ±0.45% frente al Patrimonio.

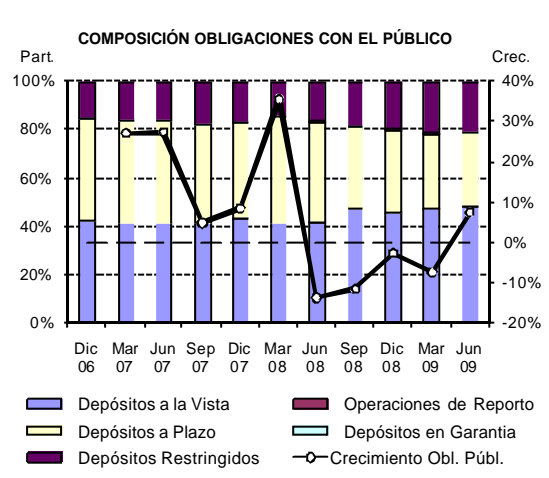
La Cooperativa también ha reportado una sensibilidad de los recursos patrimoniales, que se verían afectados positiva o negativamente ante la variación de 1% en la tasa de mercado de ±0.92%, lo que representa USD 61.0 M frente al patrimonio técnico constituido.

Las relaciones referidas están acordes a los parámetros de contracción del negocio.

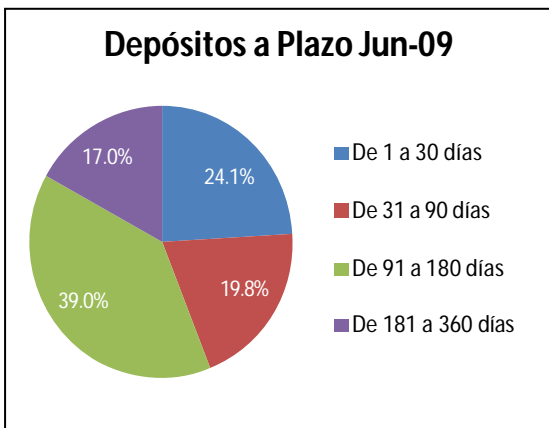
▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

**FONDEO**

Las captaciones de la Cooperativa han mejorado en el segundo trimestre del 2009. Una estabilización en el sistema financiero y resultados positivos en las estrategias para incrementar el fondeo son los principales factores que benefician al pasivo de la CACSFA. Más del 78% del fondeo de la Cooperativa está concentrando en obligaciones con el público. Esta concentración de captaciones le ha permitido a la Cooperativa mantener un bajo costo de fondeo. Adicionalmente, dentro de estas captaciones, todos los depósitos han crecido con respecto al trimestre anterior. Este incremento en captaciones mejora la capacidad de la Cooperativa de usar su fondeo para incrementar las colocaciones.



Si bien los depósitos a la vista mantienen la mayor participación dentro de las captaciones de la Cooperativa a la fecha de corte (48.3%), los depósitos a plazo están diversificados en distintas bandas y esto en parte ayuda a mitigar el riesgo de concentración de fondeo de corto plazo, brindando mayor estabilidad a la Institución. Adicionalmente, la Cooperativa se beneficia al tener el 20.6% de sus obligaciones en depósitos restringidos ya que estos depósitos son menos sensibles a cancelaciones o retiros inesperados.



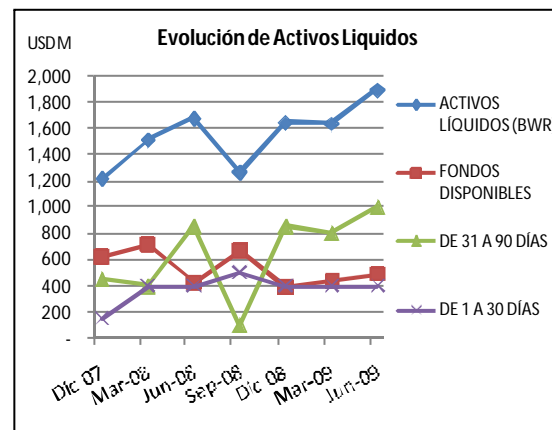
Por otro lado, las cuentas por pagar y otros pasivos experimentaron un decrecimiento del -28.5% frente a Mar-09. Esta disminución corresponde en su mayoría a las ventas de bienes inmuebles de la Cooperativa que se mantienen en el rubro de cuentas por pagar varias como abonos hasta que las escrituras de estas propiedades sean legalizadas.

**LIQUIDEZ**

Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Activos Líquidos (USD M)	374,916	1,678	1,644	1,636	1,892
25 may.deposit. / Liquidez estruct.	-	100.6%	88.4%	63.4%	63.4%
25 may. Deposit./ T. Deposit.s	-	31.7%	31.7%	24.4%	26.3%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	19.8%	12.3%	12.6%	16.6%	17.4%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	39.0%	48.1%	52.4%	62.2%	67.0%

La CACSFA mantiene adecuados niveles de liquidez en el segundo trimestre del 2009. Esta posición es consistente con la situación actual de la Cooperativa ya que sus fuentes de fondeo permanecen sensibles y una gran parte se concentra en bandas de corto plazo (83% hasta 180 días). Como evidencia, se puede observar un incremento en el índice de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo pasando de 62.2% en Mar-09 a 67.0% en Jun-09.

Los fondos disponibles y los activos líquidos han incrementado en un 12.5% y 15.7% respectivamente frente a Mar-09. Es importante indicar que esta mejora en los niveles de liquidez es efecto principalmente de una restructuración en los plazos de las inversiones y de mayores fuentes de fondeo.



Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea mantienen un excedente adecuado frente al

requerimiento mínimo. Un mayor riesgo sistemático en el país y un importante enfoque al riesgo de liquidez dentro del sistema financiero se refleja en una holgada cobertura del requerimiento mínimo de la Cooperativa. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la Institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo. Adicionalmente, esta cobertura ha permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de brechas de liquidez estático, dinámico y esperado.

Por último, la liquidez de la CACSFA es de buena calidad ya que gran parte consiste de fondos disponibles. Adicionalmente, las inversiones que forman parte de la liquidez de la Institución tienen vencimientos de corto plazo y están depositadas con emisores solventes.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La Cooperativa está expuesta a un riesgo operativo en las diferentes fases de la gestión institucional, que no han sido adecuadamente evaluados ni gestionados, por lo que están afectando ya la calidad de los activos y los resultados de la institución. La SBS ha realizado una supervisión in situ luego de la cual ha realizado recomendaciones profundas que implican un plan de reestructuración de la Cooperativa. La administración ha desarrollado acciones acordes con esas recomendaciones desde el mes de julio del 2008 y ha identificado procesos que necesitan ser corregidos dentro del Plan General de Regularización.

La Cooperativa muestra avances en el cumplimiento de estas actividades y además ha pedido junto con la Asociación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito que se difiera la aplicación normativa de riesgo operativo, y este pedido está siendo evaluado por el ente de control.

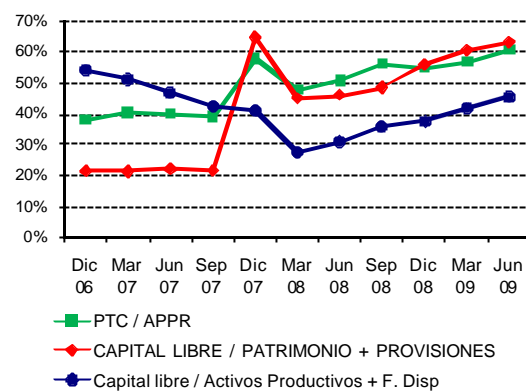
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de la CACSFA ha mejorado en el segundo trimestre del 2009 gracias a la utilidad positiva obtenida en el periodo. A parte del fortalecimiento del patrimonio por la capitalización de resultados, la composición de este no ha variado con respecto al trimestre pasado.

Dentro del patrimonio, las reservas aún tienen una participación importante y están compuestas principalmente de legales y especiales. El capital social se mantiene dentro de los niveles históricos y continúa compuesto en su mayoría de aportaciones obligatorias. Finalmente el superávit por valuaciones no ha variado con respecto a seguimientos anteriores.

Los índices de capitalización de la Cooperativa continúan mejorando y la mayoría de estos se mantienen en una superior posición que el promedio del sistema. El capital libre representa el 45.8% de los activos productivos más fondos disponibles en comparación al sistema que posee un índice de 15.3%. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con un índice de patrimonio técnico sobre activos productivos ponderados por riesgo de 61.0% frente al sistema que mantiene un índice de 20.4% a Jun-09.

**EVOLUCIÓN DE CAPITALIZACIÓN**



Consideramos necesario mantener la política de fortalecimiento patrimonial para dar soporte al crecimiento del negocio en un entorno de presiones en el fondeo y para afrontar los riesgos que podrían revelarse en el futuro por un deterioro de la cartera de crédito.

## SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	191,230	252	180	598	345	587	317	364	387
Inversiones Brutas	229,397	1,427	1,158	1,847	1,631	1,313	1,997	2,432	2,222
Cartera Productiva Bruta	1,329,704	5,499	6,319	8,114	7,887	7,399	7,436	7,538	8,054
Otros Activos Productivos Brutos	3,959	59	87	81	81	82	81	81	81
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,754,290</b>	<b>7,237</b>	<b>7,743</b>	<b>10,640</b>	<b>9,943</b>	<b>9,381</b>	<b>9,830</b>	<b>10,415</b>	<b>10,744</b>
Fondos Disponibles Improductivos	25,913	44	56	115	83	81	77	72	103
Cartera en Riesgo	69,417	157	336	1,212	1,267	1,379	822	772	817
Activo Fijo	48,677	726	720	894	884	873	867	858	851
Otros Activos Improductivos	40,663	13,527	13,599	1,497	1,477	1,314	1,229	1,204	1,173
Total Provisiones	-94,219	-681	-617	-1,051	-1,170	-1,361	-913	-1,109	-1,055
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>184,670</b>	<b>14,455</b>	<b>14,712</b>	<b>3,718</b>	<b>3,711</b>	<b>3,647</b>	<b>2,995</b>	<b>2,907</b>	<b>2,945</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,844,741</b>	<b>21,011</b>	<b>21,838</b>	<b>13,307</b>	<b>12,484</b>	<b>11,667</b>	<b>11,912</b>	<b>12,214</b>	<b>12,634</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	1,318,928	2,468	3,139	6,182	5,331	4,715	4,590	4,248	4,569
Depósitos a la Vista	712,959	1,041	1,300	2,540	2,221	2,221	2,105	2,008	2,205
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	513,098	1,035	1,327	2,771	2,222	1,599	1,573	1,326	1,410
Depósitos en Garantía	23	13	16	15	16	16	12	12	15
Depósitos Restringidos	92,849	379	495	855	872	880	900	902	939
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,140	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	139,405	-	-	202	61	-	-	-	-
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	52,387	779	584	1,367	1,488	1,339	1,545	1,801	1,288
Provisiones para Contingentes	44	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,511,971</b>	<b>3,247</b>	<b>3,722</b>	<b>7,750</b>	<b>6,880</b>	<b>6,054</b>	<b>6,134</b>	<b>6,050</b>	<b>5,857</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>332,771</b>	<b>17,764</b>	<b>18,116</b>	<b>5,557</b>	<b>5,604</b>	<b>5,612</b>	<b>5,778</b>	<b>6,164</b>	<b>6,777</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,844,741</b>	<b>21,011</b>	<b>21,838</b>	<b>13,307</b>	<b>12,484</b>	<b>11,667</b>	<b>11,912</b>	<b>12,214</b>	<b>12,634</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,747</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	114,634	669	218	381	801	1,205	1,611	349	757
Intereses Pagados	34,064	62	34	69	143	197	242	42	83
<b>Intereses Netos</b>	<b>80,570</b>	<b>607</b>	<b>184</b>	<b>312</b>	<b>658</b>	<b>1,009</b>	<b>1,369</b>	<b>307</b>	<b>675</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	596	348	170	73	126	154	171	13	22
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>81,166</b>	<b>955</b>	<b>354</b>	<b>385</b>	<b>784</b>	<b>1,163</b>	<b>1,540</b>	<b>320</b>	<b>696</b>
Ingresos por Servicios	4,668	2	4	3	7	10	11	-	1
Otros Ingresos Operacionales	269	1	10	2	2	3	2	0	0
Gastos de Operación	54,718	1,628	300	343	677	997	1,385	346	696
Otras Perdidas Operacionales	107	-	-	-	-	-	2	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>31,280</b>	<b>-671</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>116</b>	<b>179</b>	<b>166</b>	<b>-25</b>	<b>2</b>
Provisiones	12,988	341	25	284	405	661	614	200	144
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>18,292</b>	<b>-1,012</b>	<b>42</b>	<b>-237</b>	<b>-290</b>	<b>-482</b>	<b>-447</b>	<b>-225</b>	<b>-142</b>
Otros Ingresos	7,768	1,324	181	240	332	526	691	616	1,289
Otros Gastos y Perdidas	1,700	0	-	0	0	0	0	1	1
Impuestos y Participación de Empleados	7,015	52	-	-	-	-	41	14	168
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>17,346</b>	<b>260</b>	<b>223</b>	<b>3</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>202</b>	<b>376</b>	<b>978</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,780,203	7,281	7,800	10,756	10,026	9,462	9,907	10,487	10,848
Cartera Bruta total	1,399,120	5,656	6,655	9,326	9,154	8,778	8,258	8,310	8,871
Cartera Vencida	22,143	17	39	365	390	451	149	182	215
Cartera en Riesgo	69,417	157	336	1,212	1,267	1,379	822	772	817
Cartera C+D+E	28,320	120	164	662	835	892	461	520	596
Provisiones para Cartera	-83,719	-350	-364	-854	-970	-1,219	-780	-971	-919
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.48%	33.36%	34.48%	74.10%	72.82%	72.00%	76.65%	78.18%	78.49%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.62%	294.22%	251.70%	168.87%	185.37%	200.20%	216.47%	247.62%	237.56%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.58%	0.30%	0.59%	3.91%	4.26%	5.14%	1.81%	2.19%	2.42%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.96%	2.78%	5.05%	12.99%	13.84%	15.71%	9.96%	9.29%	9.21%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.02%	2.12%	2.46%	7.09%	9.13%	10.17%	5.58%	6.26%	6.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo (Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	120.67%	222.22%	108.22%	70.47%	76.57%	88.41%	94.85%	125.75%	112.51%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.98%	6.18%	5.47%	9.16%	10.60%	13.89%	9.45%	11.68%	10.36%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		159.51%	149.97%	124.14%	112.97%	132.51%	157.45%		
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.53%	6.81%	6.84%	0.00%	6.84%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.19%	3.66%	2.66%	7.27%	9.27%	10.12%	10.06%	6.28%	7.10%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior			29.26%	32.18%	49.50%	66.83%	1037.13%	6.63%	11.18%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-521.78%	-1240.71%	-500%	-323.10%	-106.92%	3088.28%	-37837%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	3.29%	-1.96%	0.00%	0.00%	0.03%	37.08%	276.24%	0.00%	591.13%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.68%	0.00%	0.28%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	19.89%	38.15%	40.28%	47.93%	50.87%	56.27%	54.84%	57.29%	61.04%
TIER I / APPR	16.46%	19.08%	20.14%	39.96%	42.11%	46.58%	44.10%	44.55%	43.10%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	35.94%	37.83%	39.81%	42.81%	45.88%	46.32%	48.97%	52.26%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	18.29%	9.62%	8.72%	16.88%	16.55%	16.30%	15.71%	14.35%	12.89%
Capital libre (USD)**	264,136	3,962	4,019	2,987	3,130	3,395	3,753	4,413	4,969
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Di	14.8%	54.4%	51.5%	27.8%	31.2%	35.9%	37.9%	42.1%	45.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.46%	21.57%	21.52%	45.33%	46.31%	48.77%	56.26%	60.89%	63.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.78%	50.00%	50.00%	83.38%	82.79%	82.78%	80.43%	77.76%	70.60%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamie	19.09%	126.22%	84.56%	45.07%	47.02%	48.76%	49.67%	51.10%	55.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.64%	26.83%	19.28%	35.82%	37.13%	38.50%	38.15%	38.56%	37.99%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	583	348	170	73	126	154	171	13	22
Ingresos Operativos Netos	85,997	957	367	390	793	1,176	1,552	321	698
Resultado antes de impuestos y participacion tr:	24,360	312	223	3	42	44	243	390	1,146
Margen de Interés Neto	70.28%	90.70%	84.50%	82.00%	82.17%	83.68%	84.96%	88.00%	89.09%
ROE***	11.23%	2.20%	4.98%	0.18%	1.50%	1.05%	3.57%	25.17%	31.16%
ROE Operativo	11.84%	-8.56%	0.94%	-17.09%	-10.38%	-11.52%	-7.90%	-15.09%	-4.53%
ROA***	1.99%	1.85%	4.17%	0.08%	0.70%	0.51%	1.74%	12.46%	15.94%
ROA Operativo	2.10%	-7.19%	0.79%	-7.70%	-4.86%	-5.59%	-3.85%	-7.47%	-2.32%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.37%	99.75%	96.30%	98.64%	98.88%	98.88%	99.26%	99.90%	99.77%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	9.77%	15.43%	18.90%	15.04%	15.86%	16.14%	15.67%	12.66%	13.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.77%	15.42%	18.90%	15.04%	15.86%	16.14%	15.67%	12.66%	13.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	41.52%	-50.90%	36.84%	609.35%	350.41%	369.50%	369.31%	-791.57%	7099.01%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	78.73%	205.68%	88.48%	160.87%	136.53%	141.03%	128.84%	170.22%	120.36%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.77%	13.99%	6.07%	20.36%	18.16%	19.21%	17.19%	18.10%	13.69%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	217,143	296	236	713	428	669	394	436	490
Activos Liquidos (BWR)	406,779	1,396	735	1,513	1,678	1,269	1,644	1,636	1,892
25 Mayores Depositantes****	-	1,137	-	-	1,688	1,554	1,454	1,037	1,200
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,954	1,613	1,692	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.21%	86.14%	40.41%	38.98%	48.13%	37.61%	52.42%	62.16%	67.01%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.26%	58.59%	36.17%	37.02%	38.18%	42.01%	52.09%	67.51%	56.74%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	30.30%	17.11%	20.90%	13.73%	12.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	110.65%	63.59%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.21%	86.14%	40.41%	38.98%	48.13%	37.61%	52.42%	62.16%	67.01%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.86%	18.26%	12.99%	18.37%	12.27%	19.82%	12.57%	16.57%	17.36%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	46.07%	0.00%	0.00%	31.66%	32.97%	31.67%	24.41%	26.27%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	81.44%	0.00%	0.00%	100.63%	122.54%	88.40%	63.38%	63.44%

### INSTITUCIONES FINANCIERAS