

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO
 DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2T08	3T08	2008	1T09	2T09	3T09
"B"	"B"	"B"	"B"	"B"	"B"

Resumen Financiero

Indicador	Sistema	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Total Activos (USD M)	1,929,553	11,667	11,912	12,634	13,147
Patrimonio (USD M)	343,880	5,612	5,778	6,777	6,872
Resultados (USD M)	24,244	44	202	978	1,060
ROE %	12.00%	1.05%	3.57%	31.16%	22.35%
ROA %	2.25%	0.51%	1.74%	15.94%	11.28%

*Indicador anualizado para 3T08, 2T09, y 3T09

Contactos

Patricio Baus
 (593) –022- 222-323
 Ext. 12
 pbaus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R.
 (593) –022- 548-393
 Ext. 21
 a.zurita@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa San Francisco de Asís Limitada fue constituida el 22 de septiembre de 1965 en la ciudad de Quito. En las primeras dos décadas de servicio la institución llegó a ser la Cooperativa más grande de América Latina llegando a tener más de 200 mil socios.

La existencia de ciertas irregularidades en el manejo de sus recursos por parte de anteriores administraciones ocasionó que en marzo de 1989 sea intervenida por la SBS y que el 15 de noviembre de 1990 entre en proceso de liquidación por disposición de la Junta Bancaria. A partir del 4 de octubre del 2005 la Cooperativa inicia su atención directa al público debiendo cumplir desde esta fecha con un plan de Regularización establecido por el ente de control.

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 únicamente en la ciudad de Quito.

FECHA COMITE: Diciembre 30, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2009

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-RatingsS.A., con base a los estados financieros de septiembre 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”.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación otorgada incorpora la opinión de la Calificadora respecto a las debilidades de la Cooperativa en cuanto a su posicionamiento en el mercado y la dependencia de sus resultados por ingresos extraordinarios. Adicionalmente, la calificación toma en consideración la fortaleza institucional que representa una posición patrimonial adecuada respaldada por un alto nivel de capital libre.

La Cooperativa San Francisco de Asís ha logrado disminuir el margen operativo negativo que arrastra de períodos anteriores, sin embargo la pérdida operacional persiste en el tercer trimestre del año. El elevado gasto de operación reduce el margen operativo, el cual a su vez continúa presionado por el peso que mantienen las provisiones dentro del balance impidiéndole a la institución que alcance una rentabilidad operativa positiva.

Los resultados que genera la Cooperativa continúan dependiendo de ingresos extraordinarios ajenos a la intermediación financiera, provenientes de la plusvalía generada por la venta de bienes inmuebles que pertenecen a la institución.

La entidad ha logrado controlar el nivel de morosidad a través de una importante reducción de la cartera vencida y en riesgo. Aunque es probable que a futuro los niveles

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.

de morosidad aumenten dado que la mayor parte de la cartera de créditos está colocada a largo plazo, por lo que aún no se pueden ver los efectos reales en el crecimiento de la cartera vencida. A esto se suma el deterioro de la cartera antigua y su difícil recuperación.

Por otro lado, la Cooperativa conserva una positiva cobertura de la cartera en riesgo que mejoró este trimestre gracias al aumento en el nivel de provisiones y a una reducción en el índice de morosidad.

La Cooperativa mantiene altos índices de liquidez frente al requerimiento mínimo, lo cual es consistente con la situación actual de la Cooperativa debido a que sus fuentes de fondeo permanecen sensibles y una gran parte de estos se concentra en bandas de corto plazo. El alto nivel de liquidez sacrifica la rentabilidad del negocio y pone en evidencia una menor facilidad de la Cooperativa para la colocación de su cartera crediticia. En este sentido, el reto de la institución continúa siendo poder mejorar la rentabilidad de su negocio a través de la colocación de sus recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados.

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 área de microcrédito
- Relación con el sector de Taxis.
- Crecimiento del parque automotor
- 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.
- Bajo nivel de control de bienes patrimoniales.
- Proceso de tecnología crediticia en desarrollo.
- Débil sistema de control interno.
- Desproporción en contratos de patrocinio legal.

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.
- Informalidad en ciertos sectores micro empresariales demandantes de crédito.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Ing. Edgar Jácome Zambrano que venía desempeñando el cargo de Gerente General de la Cooperativa San Francisco de Asís renunció a sus funciones en el mes de Octubre del 2009. A partir del día jueves 10 de diciembre el Ing. Nelson Nacimba, Gerente Subrogante de la institución asume esta posición temporalmente hasta que el Consejo de Administración designe un nuevo funcionario para que ocupe dicho cargo.

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el

exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
 - El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de**

Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.

- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado -10%) y menores exportaciones privadas (estimado -7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.
 - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD 57.75 a junio 09).
 - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
 - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
 - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
 - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
 - Salvaguardia cambiaría con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
 - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD 1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de +1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
 - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de -4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
 - El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**

- Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el

microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así

mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

Al finalizar el año 2008 la Superintendencia de Bancos y Seguros delegó a un equipo de supervisión para que realizara una inspección insitu en la Cooperativa San Francisco de Asís. Posteriormente elaboró un informe conteniendo todas sus observaciones respecto de la gestión del Consejo de Administración y el desenvolvimiento de la Cooperativa en ese año.

Hasta el tercer trimestre del 2009, la Cooperativa ha logrado acatar algunas de las observaciones emitidas por Auditoría Interna y por el ente de control; vale la pena destacar la actualización de los manuales y la normativa interna de la entidad y la difusión de los mismos a través de su publicación en la intranet.

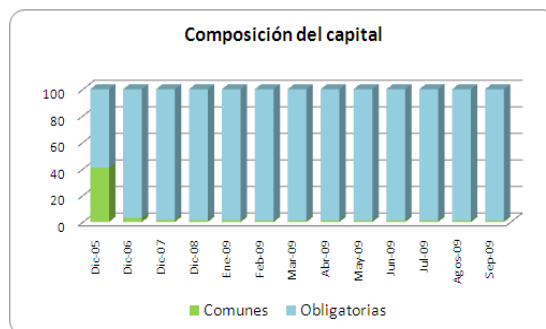
Una de las principales prioridades de la actual administración ha sido el cumplimiento de su plan de regularización, el cual establece un esquema de actividades que la Cooperativa debe de cumplir. De las 154 acciones previstas para este año se han cumplido hasta el momento 144 dando un cumplimiento al plan del 93,5%.

Si bien la Cooperativa ha logrado dar cabal cumplimiento al plan de regularización controlado por la SBS, aún debe trabajar en algunas actividades que le permitan fortalecer su proceso de administración integral de riesgos y su estructura gerencial.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

De conformidad al Decreto 354, las Cooperativas reguladas deben desincorporar de su capital social la participación que mantienen los certificados comunes, de modo que su posición de solvencia se base exclusivamente en aportaciones obligatorias.

A Sep-09 el capital social de la Cooperativa San Francisco de Asís asciende a USD 2.102,62 M y está conformado en su totalidad por certificados de aportación obligatoria. Como se puede observar a continuación, la participación de los certificados comunes disminuye sustancialmente desde Dic-06 hasta ser inexistentes en la actualidad, por lo que se aduce que la entidad ha logrado cumplir con éxito lo dispuesto de acuerdo a la Ley.



Las aportaciones obligatorias se mantienen indefinidamente como parte del capital social y sólo serán devueltas al socio en caso de que se presentara la liquidación definitiva de la entidad. Por esta razón al mantener una totalidad de aportaciones obligatorias, la Cooperativa se está asegurando la permanencia de estos recursos dentro de la institución contribuyendo de esta manera a su fortaleza patrimonial.

La Ley establece que los certificados pueden ser transferibles total o parcialmente a quienes reúnan los requisitos para ser socios, de manera que los socios actuales podrían optar por esta posibilidad en caso de que su posición económica se debilitara a futuro.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CARGO	NOMBRE
Gerente General	Edgar Jácome Zambrano
Jefe de unidad de negocios	Susana Fernández
Jefe de unidad de operaciones	Víctor Hugo Olalla
Jefe unidad financiera admin.	Catalina Rivera Moreira
Jefe Sistemas	Wendy Sigcha

La Cooperativa está conformada por ocho áreas: Negocios, Operaciones, Finanzas, Cumplimiento, Legal, Sistemas, Auditoría y Riesgos. Al momento cuenta con 45 empleados incluido el gerente general y el consejo de administración.

Cabe indicar que el Ing. Edgar Jácome que venía desempeñando el cargo de Gerente General de la Cooperativa renunció a sus funciones en el mes de Octubre del 2009, por lo que a partir del mes de diciembre, el Ing. Nelson Nacimba asumió temporalmente esta posición hasta que se nombre formalmente al nuevo gerente.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero, la Cooperativa San Francisco de Asís fue intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, permaneciendo inactiva durante quince años. El ente de control autoriza su reingreso al mercado y en octubre del 2005 inicia nuevamente sus operaciones, manteniéndose en operación hasta la fecha.

El negocio de la Cooperativa constituye la intermediación financiera procurando captar la mayor cantidad de recursos a la vista y a plazo para su posterior colocación en créditos productivos y de consumo. El segmento principal de crédito de la Cooperativa constituye el microcrédito, aunque cuenta también con diversas líneas de crédito para consumo, 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.

Desde Septiembre del 2008 la Cooperativa cuenta con un nuevo equipo administrativo, el mismo que ha impulsado la reestructuración operativa interna de la institución y ha procurado cumplir puntualmente con el Plan de Regularización bajo el control de la SBS. Mediante este mecanismo la Cooperativa busca el fortalecimiento institucional, una mejor gestión en su colocación de microcrédito, reducción del riesgo crediticio, legal y operativo, desarrollo del sistema de control interno, mejoramiento del margen neto y realización de bienes patrimoniales.

El plan estratégico se enfoca en el cumplimiento de cinco estrategias globales:

1. Fortalecimiento institucional: Adoptando el modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados.
2. Tecnificación crediticia: Implementando un sistema de análisis técnico que permita incrementar el volumen de la cartera preservado su calidad y reduciendo el índice de morosidad vigente a un dígito.
3. Administración integral de riesgo: Asegurando la aplicación de las normas de cumplimiento para prevenir el lavado de activos.
4. Sostenibilidad financiera y patrimonial: Mediante la inyección de recursos al negocio de

intermediación provenientes de la enajenación de los bienes inmuebles que posee la Cooperativa y accediendo a créditos a través de la Banca de segundo piso a fin de apalancar su crecimiento.

5. Penetración de mercado: Alcanzando un mejor posicionamiento en el sistema financiero expandiendo sus operaciones a otras plazas y fidelizando a los socios antiguos y nuevos.

La Cooperativa tiene planificado cumplir con estos y otros objetivos hasta finalizar el año. Algunos de ellos han tenido un avance importante, sin embargo la Cooperativa aún tiene un arduo trabajo por delante.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Tipo de cuenta	II TRIM 2009			III TRIM 2009		
	PPTO	REAL	%	PPTO	REAL	%
Cartera Vigente	9,902.86	8,656.18	87%	10,276.07	9,306.99	91%
Comerciales	762.66	60.68	8%	904.72	56.30	6%
Consumo	2,041.70	2,364.00	116%	2,021.23	2,724.72	135%
Vivienda	1,427.37	1,118.54	78%	1,519.29	977.30	64%
Microempresa	5,671.14	5,112.96	90%	5,830.82	5,548.67	95%
Obligaciones Público	4,919.32	4,568.71	93%	5,044.37	4,942.94	98%
Intereses ganados	943.24	665.50	71%	1,443.23	1,055.24	73%
Intereses causados	98.09	82.64	84%	148.84	130.25	88%
Margen operacional	8.92	(142.08)	-1593%	43.69	(130.93)	-300%

Durante el tercer trimestre, la Cooperativa alcanzó el 91% del valor presupuestado para su cartera de créditos vigente. Este porcentaje es el resultado del buen cumplimiento del presupuesto en lo que respecta a créditos de consumo y al aumento en la colocación de microcréditos.

Las metas trazadas para la colocación de créditos comerciales no han sido hasta el momento alcanzadas y en lo que respecta al crédito de vivienda el cumplimiento ha sido cada vez menor a pesar de que la proyección establecida considera un nivel de crecimiento conservador. Sin embargo, se debe considerar que los segmentos comercial y vivienda representan únicamente el 11.1% de la cartera bruta total por lo que el negocio se centra en la colocación de microcrédito y consumo (88.9%).

En cuanto a la cartera vencida, el valor real registrado en los tres trimestres ha sido siempre menor al proyectado. Si bien la Cooperativa ha logrado controlar en mayor medida el crecimiento de la cartera vencida en relación a los dos últimos trimestres del año anterior, esta diferencia entre el valor real versus el proyectado no significa una disminución sustancial en el nivel de morosidad, sino más bien una sobrestimación del presupuesto para cartera vencida dado que los valores proyectados se asemejan al valor real más alto (en Sep-08) en vez de ajustarse a la tendencia. Dado que la mayor parte de la cartera de créditos está colocada a largo plazo, aún no se pueden ver los efectos en el crecimiento de la cartera vencida por lo que es probable que a futuro la morosidad aumente aproximándose a los valores proyectados.

En el tercer trimestre se tuvo un cumplimiento del 98% en obligaciones con el público debido al crecimiento en depósitos a la vista y a plazo. De igual manera la Cooperativa ha tenido un cumplimiento aceptable de sus metas de crecimiento en ingresos por intereses, sin embargo la institución requiere un crecimiento igual o incluso superior al promedio del sistema a fin de que puedan cubrir su creciente gasto operativo y obtener un margen operacional positivo.

La Cooperativa está realizando varios esfuerzos por alcanzar los objetivos planteados sobre todo en el proceso de mitigación de riesgos en las diferentes áreas de la institución. Con el fin de desarrollar el negocio de intermediación, ha procurado dar un continuo seguimiento a su plan general de mercadeo mediante el desarrollo de servicios complementarios, programas de servicio al cliente e identificación de mercados clave.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Sep-08	No.	Dic-08	No.	Jun-09	No.	Sep-09	No.
Activos (%)	0.75%	29	0.74%	29	0.75%	29	0.75%	29
Pasivos (%)	0.48%	31	0.46%	31	0.42%	32	0.43%	31
Patrimonio (%)	2.20%	17	2.05%	18	2.01%	18	1.99%	18
Cartera (%)	0.71%	29	0.65%	30	0.69%	29	0.72%	29
Depósitos (%)	0.43%	33	0.40%	33	0.42%	33	0.43%	33
Resultados	0.16%	35	0.88%	27	5.95%	5	4.69%	7
Total Instituciones	100%	36	100%	36	100%	37	100%	37

Fuente: Boletín mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

En sus primeros veinte y cinco años de trayectoria, llegó a posicionarse como la Cooperativa más grande de América Latina constituyéndose como un verdadero ejemplo del cooperativismo. Al momento la entidad no tiene un posicionamiento importante en el sistema. Uno de los objetivos de la nueva administración es precisamente posicionar el nombre de la Cooperativa y ganar geográficamente mercado.

Desde Septiembre del año anterior ha mantenido su posición considerando el tamaño de sus activos, pasivos, cartera y nivel de depósitos. A partir del cuarto trimestre del 2008 se ubicó en una posición menor frente a una Cooperativa pequeña en cuanto a patrimonio pero en el último trimestre alcanzó una de las primeras posiciones gracias a sus resultados.

Es importante mencionar que los resultados que la Cooperativa ha generado desde su reapertura no se originan del ejercicio de intermediación sino que provienen de otros ingresos suscitados por la venta de bienes inmuebles que pertenecen a la entidad pero que hasta el momento no han sido utilizados para el giro de su negocio.

La ganancia que la Cooperativa ha obtenido de la venta de estos activos improductivos es consecuencia del incremento en su precio por efecto de la plusvalía. Estos bienes inmuebles están registrados actualmente a su valor histórico pero su valor comercial es mucho mayor

de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la institución, representando una reserva financiera oculta, que beneficia a la Cooperativa.

La venta de estos bienes inmuebles está exenta de impuestos de acuerdo al artículo 9, numeral 14 de la Ley del Régimen tributario interno, debido a que no son empleados en el giro ordinario del negocio de la Cooperativa y no tienen relación alguna con sus actividades económicas, lo cual constituye un beneficio adicional para la institución.

La Cooperativa estima que los bienes inmuebles que posee estarían valorados a precio de mercado en aproximadamente quince millones de dólares. El plan de enajenación de estos bienes está planificado hasta el próximo año y se espera obtener tres millones de dólares por la venta total de estos bienes en el periodo comprendido entre el 2009 y 2010.

De acuerdo a datos presentados por el ente de control, se considera a la Cooperativa San Francisco de Asís como una institución de riesgo moderado.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

ÍNDICE	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
ROE (%) *	12.00%	1.05%	3.57%	31.16%	22.35%
ROA (%) *	2.25%	0.51%	1.74%	15.94%	11.28%
ROE Operativo (%) *	13.06%	-11.52%	-7.90%	-4.53%	-2.76%
ROA Operativo (%) *	2.45%	-5.59%	-3.85%	-2.32%	-1.39%
Margen de Interés neto (%)	69.63%	83.68%	84.96%	89.09%	89.23%
MBF (Miles)	123,295	1,163	1,540	696	1,107
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Netos	94.91%	98.88%	99.26%	99.77%	100.00%
MBF/ Ac. Prod. Promed.	11.99%	16.14%	15.67%	13.54%	13.93%
Gastos Oper + Prov / Ing. Oper Netos	79.71%	141.03%	128.84%	120.36%	111.83%

*Indicador anualizado para 3T08, 2T09, y 3T09

Pese a que la Cooperativa ha logrado obtener ganancias los dos últimos trimestres del año, continúa reportando pérdidas operativas debido a que no logra generar ingresos suficientes que le permitan cubrir su creciente gasto operativo.

El 85.3% de los ingresos financieros que percibe la Cooperativa corresponde a intereses generados por la colocación de cartera de créditos, el 9.7% proviene de los intereses que genera el portafolio de inversión, el 2.8% se origina de interés recibidos por depósitos, otros intereses & descuentos y únicamente el 2.2% de los ingresos proviene del cobro de comisiones.

Los dos primeros trimestres del año 2009 el tamaño de la cartera bruta de créditos se redujo en relación al mismo periodo del año anterior. Esta contracción de la cartera repercutió en los ingresos ocasionando que la generación de intereses fuera menor.

En el último trimestre sin embargo ocurre lo contrario porque a pesar de que la cartera bruta de créditos tuvo un crecimiento del 8.9% en comparación a Sep-08, los ingresos por intereses no crecieron en la misma proporción.

Este efecto estuvo influenciado por la disminución general de tasas de interés activas, principalmente en los

segmentos de consumo y microcrédito. Es decir que el crecimiento de la cartera en el último trimestre fue necesario para mantener al menos el mismo nivel de ingresos por intereses que el registrado en Sep-08.

El bajo costo financiero le ha permitido a la Cooperativa beneficiarse de un margen bruto positivo pero decreciente puesto que la institución no ha podido generar los ingresos necesarios para compensar la acelerada disminución de ingresos por comisiones, las mismas que fueron eliminadas por ley desde el mes de julio del 2007. La disminución en su costo de fondeo le ha permitido mejorar su margen de interés neto para el tercer trimestre del 2009 pasando de 83.68% en Sep-08 a 89.23% a Sep-09.

Los elevados gastos de operación redujeron el margen operacional a niveles inferiores que el año pasado. A Sep-08 los gastos de operación representaron el 84.8% de los ingresos operativos netos. Actualmente representan el 95.1% lo cual pone en evidencia el mayor peso que tiene el gasto actualmente.

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.

La institución ha logrado controlar exitosamente su nivel de provisiones, tal es así que a Sep-08 representaba el 56.3% de los ingresos operativos netos y a Sep-09 representa únicamente el 16.7%. A pesar de la disminución en las provisiones respecto al año anterior, la Cooperativa sigue manteniendo niveles de cobertura superiores al 100%.

La Cooperativa continúa beneficiándose de su habilidad de generar ingresos no operacionales y de esto depende su utilidad. Como consecuencia, la utilidad 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 52.2% de los ingresos totales.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La institución 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 conceda una prórroga para la aplicación

de riesgo operativo, solicitud que está en proceso de aprobación por parte de la Junta Bancaria.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

A Sep-09 el activo total asciende a USD 13.147 M, un 12.7% mayor al contabilizado a Sep-08. El 86.3% del activo total constituye activo productivo conformado en su mayoría por la cartera productiva bruta e inversiones brutas. En lo que va del año el activo productivo ha tenido un comportamiento creciente debido principalmente a los continuos incrementos de la cartera productiva.

La Institución está enfocada en la colocación de créditos y a la vez en la preservación de adecuados índices de liquidez. Por estas razones si bien el monto en inversiones brutas es mayor al registrado el año anterior, este ha ido paulatinamente disminuyendo desde el primer trimestre de este año. Este decrecimiento en inversiones es compensado con mejores niveles de liquidez por un incremento de fondos disponibles y un aumento en las colocaciones.

El activo improductivo representa el 22.01% del activo total y está constituido en su mayor parte por otros activos improductivos (cuentas por cobrar, bienes realizables y otros activos), activo fijo y cartera en riesgo. En general el activo improductivo se ha mantenido en niveles similares desde Dic-08.

Respecto a Sep-08, las cuentas que han experimentado mayores movimientos a la baja en el tercer trimestre son la cartera en riesgo y las provisiones. Pese a que en el segundo trimestre se evidenció un incremento en la cartera en riesgo, para el tercer trimestre la Cooperativa logra disminuir el tamaño de la misma y por consiguiente controlar el indicador de morosidad.

La Cooperativa financia el 48% de sus activos con sus pasivos. El pasivo tuvo un incremento del 7.1% frente al trimestre anterior debido al crecimiento en obligaciones con el público principalmente depósitos a plazo fijo. A esto se suma la mejor composición del pasivo por un mayor peso de las fuentes de fondeo y uno menor de las cuentas por pagar y otros pasivos.

El 55.7% del patrimonio está conformado por reservas, el 36.2% por el capital social y el 8.1% restante por un superávit por valuaciones que se ha mantenido constante desde marzo del 2008. Gran parte de las reservas son legales, aunque la Cooperativa también ha procurado fortalecer su patrimonio mediante una reserva especial para futuras capitalizaciones la misma que representa actualmente el 16.6% de las reservas totales. Históricamente la institución ha conservado este aporte y ha incrementado su valor en relación a Sep. y Dic-08 en un 29.2%.

De Dic-06 a Dic-07 el patrimonio de la Cooperativa disminuye sustancialmente para luego mantenerse prácticamente constante en los trimestres subsiguientes. En comparación a Sep-08 el patrimonio crece este tercer trimestre por el incremento en las utilidades del período y un leve aumento en el capital social. Frente al mismo

período, el capital libre tuvo un crecimiento del 51.7% demostrando claramente la intención de la entidad por mantener una posición patrimonial adecuada respaldada por la cobertura del capital libre sobre los activos productivos. La institución ha mantenido esta cobertura en niveles superiores a los del promedio del sistema, lo cual es atribuido como una fortaleza para cubrir riesgos imprevistos.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A Sep-09 el saldo de fondos disponibles asciende a USD 584 M, un 19.1% mayor al contabilizado el trimestre anterior. Por lo general los fondos disponibles de la Cooperativa han estado colocados en su mayoría en instituciones bancarias privadas a nivel nacional, en caja y en una menor proporción en el Banco Central.

Esta composición cambia en el tercer trimestre pues la Cooperativa aumenta sustancialmente sus depósitos en el Banco Central y a su vez reduce aquellos que tradicionalmente había mantenido en el sector bancario privado y en caja.

Es necesario que la Cooperativa mantenga la disponibilidad inmediata de estos fondos para responder a los requerimientos de capital de sus depositantes y para afrontar cualquier imprevisto de liquidez, inclusive ante una eventual disminución en las fuentes de fondeo.

El aumento de los fondos disponibles en el tercer trimestre mejora la composición de liquidez de la Institución y proviene de la utilidad generada por la venta de activos, de menores renovaciones de inversiones y de un aumento en las fuentes de fondeo.

Actualmente los fondos disponibles cubren el 16.80% de los pasivos de corto plazo. El sistema de cooperativas tiene una cobertura sobre pasivos del 19.20%, es decir que la Cooperativa se encuentra por debajo del promedio del sistema. Cabe indicar que este índice fue menor en relación al trimestre anterior por el crecimiento que tuvo el pasivo corriente debido al incremento de obligaciones con el público y no por una disminución en el nivel de fondos disponibles.

INVERSIONES

INSTITUCIÓN	Valor	Part. %	Calif.	Tasa
Coop. Oscus	302,000	15%	A	7.75%
Banco Territorial	300,000	15%	A-	8.75%
Coop. El Sagrario	300,000	15%	A+	7.50%
Unifinsa	300,000	15%	AA	7.75%
Coop. Progreso	200,002	10%	A+	8.75%
Unibanco	200,000	10%	AA	7.75%
TIT. FIMUPI 2	108,984	5%	AAA	6.36%
Banco Capital	100,000	5%	AA-	8.00%
Banco del austro	100,000	5%	A+	7.95%
FINANCOOP	100,000	5%	A	7.95%
CFN	5,000	0%	A-	3.25%
TOTAL	2,015,986	100%		

El 94% del portafolio de inversión de la Cooperativa está constituido por títulos disponibles para la venta de

entidades del sector privado cuya calificación de riesgo es mayor o igual a (A-).

A pesar de que el portafolio no tiene una concentración mayor al 15% en una solo entidad, debe considerarse que el 45% del mismo está invertido en cuatro cooperativas que pertenecen al sistema local nacional, lo cual demuestra que existe una diversificación en montos pero no por tipo de sector.

Pese a que el portafolio creció en comparación al año anterior, el monto bruto de inversiones ha tenido una disminución continua desde el primer trimestre de este año. De Jun-09 a Sep-09 se advierte una contracción del 9.3% en el portafolio. Por otro lado esta reducción del portafolio no se refleja en los ingresos por intereses que la Cooperativa percibe por sus inversiones, puesto que estos han tenido un comportamiento creciente desde que se inició el año. A Sep-09 dichos ingresos representan el 6% del portafolio total.

A diferencia del trimestre anterior, la Cooperativa decidió disminuir sus inversiones de corto plazo (1-90 días) y aumentar el volumen de inversiones a un plazo superior a los 90 días. Si bien esta reestructuración de plazos permite obtener un rendimiento superior en el portafolio al recibir tasas más altas, esta decisión afecta la composición de activos líquidos. En efecto se evidencia una disminución del 10.9% de los activos líquidos frente al trimestre anterior.

CARTERA DE CREDITO

ÍNDICE	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Cartera Vencida / Cartera Bruta	1.70%	5.14%	1.81%	2.42%	2.68%
Cartera en Riesgo/Cartera Bruta	5.03%	15.71%	9.96%	9.21%	8.36%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	121.25%	88.41%	94.85%	112.51%	119.98%
Prov de Cartera /Cartera Bruta	6.10%	13.89%	9.45%	10.36%	10.03%

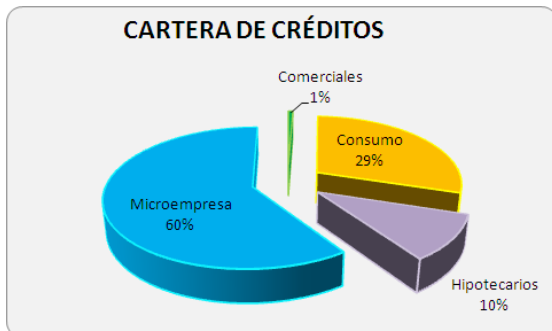
La cartera de créditos sigue siendo el activo productivo más importante de la Cooperativa. Después de presentar continuas contracciones, desde Dic-08 la cartera productiva bruta empieza a crecer paulatinamente hasta alcanzar en Sep-09 su valor histórico más alto. En el último trimestre se colocaron 401 créditos nuevos de los cuales 221 correspondieron al segmento de microcrédito y 180 al de consumo.

El 59.7% de la cartera corresponde a microcréditos y el 29.3% a créditos de consumo, constituyendo estos dos segmentos el mercado objetivo de la Cooperativa. Los créditos hipotecarios y comerciales tienen una participación menor dentro de la cartera total.

La Cooperativa ha intentado desarrollar ambas líneas de negocio direccionando recursos exclusivamente para la creación de nuevos productos. Sin embargo éstos no han tenido la acogida que la institución esperaba. Tan es así que de los once productos de crédito que la institución ha desarrollado, sólo dos generan demanda.

En este último trimestre incluso no se colocó ningún crédito comercial o hipotecario, ocasionando que la cartera de estos segmentos disminuyera como

consecuencia de las cobranzas del período. Frente a estas circunstancias, la Cooperativa está en proceso de redefinir las condiciones de los productos que está ofertando.



En Sep-08 la cartera productiva bruta presentó su mayor contracción mientras la cartera vencida y en riesgo alcanzaron en el mismo período su nivel histórico más alto con el consiguiente incremento en la morosidad. Desde Dic-08 la Cooperativa logra controlar el nivel de morosidad a través de una importante reducción de la cartera vencida y en riesgo. A partir de este mes la institución ha mantenido su índice de morosidad en el orden de un dígito, decreciendo continuamente hasta ubicarse en su valor mínimo de 8.36% a Sep-09. Si bien la entidad ha logrado mejorar sustancialmente su nivel de morosidad, este indicador continúa por encima del promedio del sistema el cual se ubica en 5.03%.

Si bien todavía no existe un scoring interno que mejore la agilidad y seguridad en el proceso de colocación, la Cooperativa si utiliza un buró de crédito y capacita a su personal estableciendo parámetros técnicos para el análisis de riesgo de los prestatarios.

En cuanto a la gestión de cobranzas, la Cooperativa cuenta con un departamento dedicado exclusivamente a la recuperación de cartera. Los resultados se pueden ver en el aumento en la recuperación de activos financieros que a Sep-09 es tres veces mayor al registrado en Sep-08. Esta gestión ha permitido mantener niveles de morosidad bajos en las nuevas colocaciones, sin embargo la cartera antigua continúa deteriorada y es difícil su recuperación.

A pesar de que la cartera vencida del segmento microcréditos en términos absolutos es mayor al resto de segmentos, el índice de morosidad más alto se presenta en los créditos hipotecarios. La cartera de mejor calidad con índices de morosidad más bajos se concentra en el segmento comercial y de consumo.

Uno de los principales problemas detectados por el ente de control el año anterior fue que la entidad no reestructuraba los créditos que caían en mora sino que concedía nuevos créditos para su cancelación. La Cooperativa se rige actualmente por nuevas políticas de reestructuración, las mismas que han permitido un mayor control de la cartera en riesgo. Adicionalmente la administración actual ha emprendido cambios importantes en la colocación de créditos y la gestión de cobranzas.

La cobertura de la cartera mejoró en relación al trimestre anterior debido a un crecimiento del 4.4% en las provisiones y a la disminución en los niveles de morosidad. Sin embargo la Cooperativa debe seguir manteniendo su política de reducción de la morosidad de modo que pueda disminuir el peso de sus provisiones que siguen siendo altas frente al escaso crecimiento de los ingresos operativos.

CONTINGENTES

A la fecha de corte la Cooperativa no ha tenido ninguna operación contingente.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los reportes de sensibilidad de la Cooperativa indican que los pasivos tienen un plazo de reprocejo menor al de los activos, factor que demuestra la sensibilidad de la institución frente a una reducción de la tasa activa y/o un incremento de la pasiva.

La posición en riesgo del margen financiero es de USD +22.75 M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en un 1%. Ante un aumento o disminución de las tasas de interés, el impacto sobre el margen financiero sería de $\pm 0.41\%$ frente al patrimonio.

De acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad, la Cooperativa tiene una sensibilidad total positiva de USD 1.694 M presentándose las mayores brechas en las bandas entre 91 y 360 días. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es de USD ± 16.94 M, valor en el que se afectaría el margen ante un aumento o disminución de la tasa de interés en un 1%.

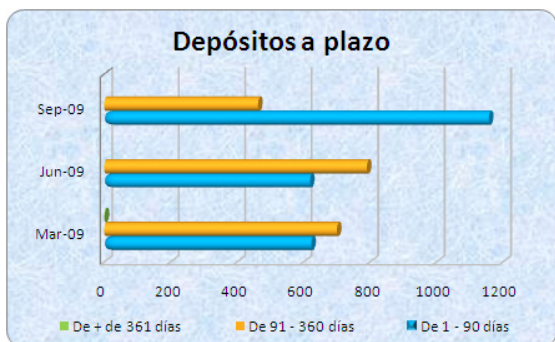
La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 30 de septiembre del 2009 fue de $\pm 1.13\%$ pudiendo afectar al patrimonio técnico constituido en USD ± 75.96 M ante un aumento o disminución del 1% sobre la tasa de interés.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

PASIVO USD Miles	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
Depósitos a la vista	2.221	2.105	2.205	2.318
Depósitos a plazo	1.599	1.573	1.410	1.621
Depósitos en garantía	16	12	15	15
Depósitos restringidos	880	900	939	989
Oblig. con el público	4.715	4.590	4.569	4.943
Cuentas por pagar y				
Otros Pasivos	1.339	1.545	1.288	1.332
PASIVO TOTAL	6.054	6.134	5.857	6.275

En los dos últimos trimestres la Cooperativa tuvo un incremento del 8% en sus captaciones. El 78.8% del fondeo de la institución proviene de las obligaciones con el público, principalmente de los depósitos a la vista y a plazo. Los dos primeros trimestres del año los depósitos a plazo se mantuvieron en el rango de 91 a 360 días, sin embargo en el último trimestre este tipo de captaciones se renovaron a plazos menores (1-90 días).



Mientras sus fuentes de fondeo se captan al corto plazo, su cartera se coloca a largo plazo presentándose de esta manera un alto riesgo de liquidez. Esto sumado a que la volatilidad de los depósitos a la vista y la concentración del 98% de sus depósitos a plazo en captaciones de corto plazo menores a 180 días limitan la capacidad de la institución de utilizar sus fuentes de fondeo para incrementar su colocación de cartera de créditos. Sin embargo si continúa el crecimiento de las obligaciones con el público la Cooperativa podrá aumentar sus montos de colocación y por consiguiente incrementar sus ingresos de manera que se presenten márgenes operativos positivos. Por otro lado, la Cooperativa se beneficia al tener el 20% de sus obligaciones en depósitos restringidos puesto que este tipo de depósitos son menos sensibles a cancelaciones o retiros inesperados.

Respecto a Dic-08 las cuentas por pagar y otros pasivos experimentaron un decrecimiento del 13,7%. 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.

Los 25 mayores depositantes representan actualmente el 26% de las obligaciones con el público. A Sep-08 representaban el 33%, lo cual pone en evidencia una mayor facilidad de la Cooperativa para diversificar el número de sus clientes.

Los recursos que la Cooperativa capta de sus 25 mayores depositantes sostienen actualmente el 75% de sus activos líquidos, es decir las captaciones de los 25 mayores clientes son necesarias para mantener el nivel de fondos disponibles e inversiones líquidas que tiene la institución. A Sep-08 esta relación (25 mayores depositantes/activos líquidos) fue del 123%, lo cual reivindica la menor concentración actual de depósitos.

Sin embargo este indicador sigue siendo alto sobre todo considerando que la concentración de depósitos se acentúa aún más en sus cinco primeros clientes. Como consecuencia el requerimiento de liquidez impuesto por el ente de control para evitar la concentración tuvo un crecimiento importante respecto al trimestre anterior.

LIQUIDEZ

ÍNDICE	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Activos líquidos (USD M)	432.221	1.269	1.644	1.892	1.686
Activos Liq./Pasivos CP	37.72%	37.61%	52.42%	67.01%	48.51%
Fondos Disp./Pasivos CP	19.20%	19.82%	12.57%	17.36%	16.80%

La Cooperativa mantiene adecuados niveles de liquidez frente al requerimiento mínimo y ante el promedio del sistema de cooperativas. Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea se han fortalecido en comparación a los indicadores registrados a Sep-08, sin embargo han disminuido en relación al trimestre anterior por la contracción del portafolio y la reestructuración de plazos de las inversiones.

La decisión de mantener altos índices de liquidez es consistente con la situación actual de la Cooperativa debido a que sus fuentes de fondeo permanecen sensibles y una gran parte de estos se concentra en bandas de corto plazo. En comparación con Sep-08 la institución tiene una cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo superior lo cual permite que la entidad tenga una mayor capacidad de respuesta para afrontar el retiro de los depósitos a la vista y a plazo. Esta cobertura ha permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de brechas de liquidez bajo los escenarios estático, esperado y dinámico.

Hay que considerar sin embargo que esta cobertura a Sep-09 es menor que la del trimestre anterior por la disminución del 10.9% de los activos líquidos como consecuencia de la reducción de las inversiones brutas. Esta contracción del portafolio principalmente de las inversiones concentradas en la banda entre 31-90 días fue compensada con un incremento del 19.1% de los fondos disponibles.

A pesar de este crecimiento en los fondos disponibles, estos no alcanzan el valor registrado en Sep-08. Esto sumado al leve incremento de los pasivos de corto plazo en los mismos períodos analizados ha ocasionado que el indicador Fondos disponibles / pasivos corto plazo sea menor a Sep-08 y Jun-09.

RIESGO OPERATIVO

La SBS ha realizado una supervisión in situ para dar a conocer a la Cooperativa sus recomendaciones en cuanto al manejo del riesgo operativo y la administración integral de riesgos. Las autoridades de la Cooperativa han desarrollado acciones acordes con esas recomendaciones desde el mes de julio del 2008 y han identificado procesos que necesitan ser corregidos dentro del Plan General de Regularización.

La Cooperativa muestra avances en el cumplimiento de estas actividades dentro de las cuales vale la pena rescatar la actualización de la matriz de riesgo operativo y el inicio del plan piloto de tecnología crediticia, el cual incluye la ejecución de un programa de capacitación

integral del personal en cuanto a medición de riesgo para la concesión adecuada de créditos.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

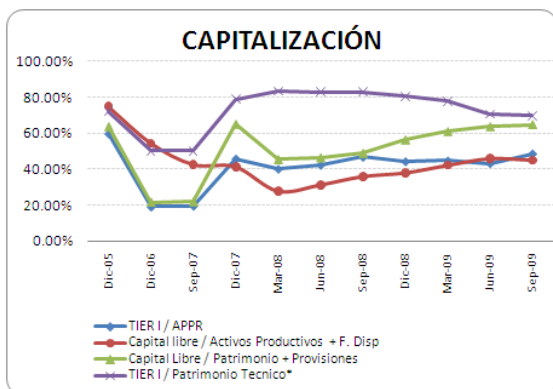
El patrimonio de la Cooperativa tuvo un leve crecimiento en el tercer trimestre del 2009 gracias a la utilidad positiva obtenida en el período y a un ligero aumento en el capital social. La composición del patrimonio no ha variado respecto al trimestre pasado, sigue conformado en su mayoría por reservas legales y especiales, por el capital social y un superávit por valuaciones que permanece constante desde Marzo del 2008.

El patrimonio se ha fortalecido gracias a la capitalización de resultados, para lo cual la Cooperativa ha mantenido un aporte para futuras capitalizaciones como parte de las reservas especiales. Como consecuencia los índices de capitalización continúan mejorando y la mayoría de estos se mantienen en una posición superior que el promedio del sistema.

A Sep-09 el patrimonio técnico constituido fue de USD 6.707,53 M respaldado en un 69.7% por capital primario., lo cual constituye una fortaleza de la Cooperativa pues la evolución del patrimonio no depende únicamente de los resultados que se tenga en cada ejercicio sino del interés y del aporte constante de los socios para mantener el patrimonio en los niveles adecuados. Si bien el capital primario tiene una participación importante dentro del patrimonio técnico constituido, esta ha disminuido respecto a períodos anteriores y actualmente está por debajo del promedio del sistema.

Por otro lado, la cobertura del capital primario sobre los activos ponderados por riesgo ha sido siempre superior al promedio del sistema ubicándose en 48.41% a Sep-09 frente al sistema que fue de 14.82%.

El patrimonio de la Cooperativa está respaldado también por un nivel de cobertura adecuado de su capital libre sobre sus activos productivos y fondos disponibles.



La Cooperativa ha gozado de una estructura patrimonial adecuada que deberá mantener en los próximos años para dar soporte al crecimiento de su negocio, para afrontar posibles deterioros en su cartera de créditos y el riesgo de una disminución de sus fuentes de fondeo.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	191,949	80	252	524	587	317	387	488
Inversiones Brutas	263,074	4,151	1,427	813	1,313	1,997	2,222	2,016
Cartera Productiva Bruta	1,368,913	909	5,499	8,382	7,399	7,436	8,054	8,764
Otros Activos Productivos Brutos	6,515	-	59	109	82	81	81	81
Total Activos Productivos	1,830,452	5,140	7,237	9,828	9,381	9,830	10,744	11,349
Fondos Disponibles Improductivos	28,056	16	44	95	81	77	103	95
Cartera en Riesgo	72,565	1	157	486	1,379	822	817	799
Activo Fijo	51,053	232	726	907	873	887	851	842
Otros Activos Improductivos	45,771	1,967	13,527	817	1,314	1,229	1,173	1,157
Total Provisiones	-98,344	-220	-681	-779	-1,361	-913	-1,055	-1,096
Total Activos Improductivos	197,445	2,215	14,455	2,304	3,647	2,995	2,945	2,894
Total Activos	1,929,553	7,135	21,011	11,353	11,667	11,912	12,634	13,147
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,392,914	568	2,468	4,556	4,715	4,590	4,569	4,943
Depósitos a la Vista	737,395	229	1,041	1,991	2,221	2,105	2,205	2,318
Operaciones de Reporto	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	564,387	327	1,035	1,774	1,599	1,573	1,410	1,621
Depósitos en Garantía	33	12	13	15	16	12	15	15
Depósitos Restringidos	91,099	-	379	775	880	900	939	989
Operaciones Interbancarias	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	334	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	133,615	-	-	352	-	-	-	-
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,717	695	779	889	1,339	1,545	1,288	1,332
Provisiones para Contingentes	26	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,585,672	1,263	3,247	5,797	6,054	6,134	5,857	6,275
TOTAL PATRIMONIO	343,880	5,872	17,764	5,556	5,612	5,778	6,777	6,872
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,929,553	7,135	21,011	11,353	11,667	11,912	12,634	13,147
CONTINGENTES	2,607	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	176,087	254	669	1,128	1,205	1,611	757	1,209
Intereses Pagados	53,486	4	62	198	197	242	83	130
Intereses Netos	122,601	251	607	931	1,009	1,369	675	1,079
Otros Ingresos Financieros Netos	694	0	348	589	154	171	22	27
Margen Bruto Financiero (IO)	123,295	251	955	1,520	1,163	1,540	696	1,107
Ingresos por Servicios (IO)	6,353	5	2	7	10	11	1	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	498	-	1	32	3	2	0.2	0.21
Gastos de Operacion (Goperac)	84,111	892	1,628	1,508	997	1,385	696	1,052
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	0	-	2	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	45,886	-636	-671	51	179	166	2	54
Provisiones (Goperac)	19,509	79	341	252	661	614	144	185
Margen Operacional Neto	26,377	-715	-1,012	-201	-482	-447	-142	-131
Otros Ingresos	11,020	2,602	1,324	487	526	691	1,289	1,352
Otros Gastos y Perdidas	2,069	-	0	1	0	0	1	1
Impuestos y Participacion de Empleados	11,084	355	52	48	-	41	168	160
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24,244	1,532	260	238	44	202	978	1,060

SAN FRANCISCO DE ASIS

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,858,508	5,156	7,281	9,923	9,462	9,907	10,848	11,445
Cartera Bruta total	1,441,478	910	5,656	8,867	8,778	8,258	8,871	9,563
Cartera Vencida	24,451	1	17	141	451	149	215	256
Cartera en Riesgo	72,565	1	157	486	1,379	822	817	799
Cartera C+D+E	-	1	120	372	892	461	596	584
Provisiones para Cartera	-87,960	-20	-350	-578	-1,219	-780	-919	-959
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.26%	69.88%	33.36%	81.00%	72.00%	76.65%	78.49%	79.68%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.26%	907.82%	294.22%	201.88%	200.20%	216.47%	237.56%	231.50%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.70%	0.16%	0.30%	1.59%	5.14%	1.81%	2.42%	2.68%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.03%	0.16%	2.78%	5.48%	15.71%	9.96%	9.21%	8.36%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0.16%	2.12%	4.20%	10.17%	5.58%	6.72%	6.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	121.25%	N/D	222.22%	119.13%	88.41%	94.85%	112.51%	119.98%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	291.23%	155.30%	136.64%	169.34%	154.24%	164.24%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.10%	2.16%	6.18%	6.52%	13.89%	9.45%	10.36%	10.03%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	40.48%	159.51%	135.18%	132.51%	157.45%	N/D	155.66%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	6.81%	6.84%	6.84%	6.02%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	N/D	0.16%	3.66%	3.69%	10.12%	10.06%	7.10%	6.72%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	7.16%	66.83%	1037.13%	11.18%	13.02%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	10.65%	9.78%	8.95%	8.38%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	N/D	-1.96%	0.79%	37.08%	276.24%	591.13%	27.64%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	0	0	-0	4.68%	0.28%	0.22%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.92%	82.60%	38.15%	57.82%	56.27%	54.84%	61.04%	69.46%
TIER I / APPR	14.82%	59.46%	19.08%	45.57%	46.58%	44.10%	43.10%	48.41%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	81.49%	35.94%	46.73%	45.88%	46.32%	52.26%	51.02%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	18.89%	3.98%	9.62%	17.09%	16.30%	15.71%	12.89%	12.55%
Capital libre (USD M)**	268,349	3,851	3,962	4,098	3,395	3,753	4,969	5,149
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.4%	74.7%	54.4%	41.3%	35.9%	37.9%	45.8%	45.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.30%	63.65%	21.57%	64.97%	48.77%	56.26%	63.62%	64.79%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.35%	71.99%	50.00%	78.83%	82.78%	80.43%	70.60%	69.69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.93%	82.30%	126.22%	20.82%	48.76%	49.67%	55.22%	54.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.73%	58.66%	26.83%	15.67%	38.50%	38.15%	37.99%	37.31%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	782	0	348	599	154	171	22	27
Ingresos Operativos Netos	129,997	256	957	1,559	1,176	1,552	698	1,106
Result. antes de impuest. y particip. trab.	35,328	1,887	312	285	44	243	1,146	1,220
Margen de Interés Neto	69.63%	98.59%	90.70%	82.48%	83.68%	84.96%	89.09%	89.23%
ROE***	12.00%	26.09%	2.20%	1.16%	1.05%	3.57%	31.16%	22.35%
ROE Operativo	13.06%	-12.18%	-8.56%	-0.98%	-11.52%	-7.90%	-4.53%	-2.76%
ROA***	2.25%	21.47%	1.85%	0.89%	0.51%	1.74%	15.94%	11.28%
ROA Operativo	2.45%	-10.02%	-7.19%	-0.75%	-5.59%	-3.85%	-2.32%	-1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.91%	98.17%	99.75%	98.12%	98.88%	99.26%	99.77%	100.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	12.00%	4.88%	15.43%	12.59%	16.14%	15.67%	13.54%	13.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.99%	4.88%	15.42%	12.51%	16.14%	15.67%	13.54%	13.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.52%	-12.50%	-50.90%	495.93%	369.50%	369.31%	7099.01%	341.26%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.71%	379.72%	205.68%	112.92%	141.03%	128.84%	120.36%	111.83%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.70%	348.63%	170.03%	96.74%	84.77%	89.29%	99.71%	95.10%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.61%	13.61%	13.99%	6.59%	19.21%	17.19%	13.69%	13.17%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	220,005	96	296	619	669	394	490	584
Activos Liquidos (BWR)	432,221	96	1,396	1,219	1,269	1,644	1,892	1,686
25 Mayores Depositantes****	N/D	437	1,137	1,610	1,554	1,454	1,200	1,261
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	1,613	1,692	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.72%	18.69%	86.14%	40.89%	37.61%	52.42%	67.01%	48.51%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.28%	636.55%	58.59%	24.84%	42.01%	52.09%	56.74%	52.60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	17.11%	20.90%	12.00%	16.23%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	63.59%	N/D	N/D	N/D
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.72%	18.69%	86.14%	40.89%	37.61%	52.42%	67.01%	48.51%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.20%	18.69%	18.26%	20.77%	19.82%	12.57%	17.36%	16.80%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	76.96%	46.07%	35.33%	32.97%	31.67%	26.27%	25.50%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	456.90%	81.44%	132.03%	122.54%	88.40%	63.44%	74.77%

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

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

**** El dato del sistema es referencial