

Ecuador  
 Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
 DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2008	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10
"B"	"B"	"B"	"B"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

USD Miles	Sistema	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
Activos	2,184,970	11,912	12,214	13,419	13,931
Pasivos	1,818,703	6,134.4	6,049.6	6,477.2	6,678.4
Patrimonio	366,267	5,778.1	6,164.1	6,941.5	7,252.1
Resultados	10,038	202	376	1,119	303
ROE*	11.1%	3.6%	25.2%	17.6%	17.1%
ROA*	1.9%	1.7%	12.5%	8.8%	8.9%

\*Indicador anualizado para 1T09 y 1T10  
 Estados financieros auditados a Dic-08 y Dic-09 por HLB  
 Consultores Morán Cerdillo Cía. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
 (593) -022- 222-323  
 Ext. 12  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Ana Zurita R, Ecuador  
 (593) -022- 548-393  
 Ext. 21  
[a.zurita@bankwatchratings.com](mailto:a.zurita@bankwatchratings.com)

Perfil

La Cooperativa San Francisco de Asís Limitada (SFA) 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.

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 Superintendencia de Bancos y Seguros (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 tras la autorización del ente de control para su reapertura. Desde el 2009 la Cooperativa debe de cumplir con un plan de regularización controlado por la SBS.

La Cooperativa opera actualmente con una oficina matriz, dos agencias y una ventanilla de extensión y realiza transacciones a nivel nacional a través de Servipagos. Su gestión se centra únicamente en la ciudad de Quito y la colocación de su cartera se dirige principalmente a los segmentos microcrédito y consumo.

FECHA COMITE: Junio, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2010

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros con corte a Mar-10 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís*, decidió mantener la calificación de riesgo Global de la Cooperativa en "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 se fundamenta en la recuperación de la generación operativa de la Cooperativa debida al crecimiento de los depósitos y al incremento en la colocación de cartera. La Institución ha mantenido usualmente un bajo costo financiero gracias a que puede inyectar recursos sin costo al negocio de intermediación, recursos que se originan de la venta de bienes inmuebles que posee desde su reapertura. El incremento de los ingresos y el bajo costo de fondeo constituyeron factores que le permitieron a la Cooperativa beneficiarse de un margen de intermediación adecuado.

El desempeño positivo de la Cooperativa en este trimestre estuvo influenciado por la reducción del gasto operativo y de provisiones. Si bien existieron algunos recortes en el gasto, su contracción frente a Mar-09 fue coyuntural, por lo que es probable que estos se incrementen a futuro. La Cooperativa ha procurado preservar el nivel de sus provisiones para cubrir el deterioro de la cartera, pues ya se puede evidenciar una tendencia al alza en la morosidad. El importante crecimiento de la cartera vencida y en riesgo pone en evidencia que la cartera continúa deteriorándose a un ritmo más acelerado del que crece la cartera bruta total.

La calificación considera como un punto positivo, la preservación de índices de liquidez estructural excedentarios, que son consistentes con la situación

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.

actual de la Cooperativa, pues sus fuentes de fondeo permanecen sensibles y una gran parte de estos se concentra en bandas de corto plazo.

La Cooperativa mantiene una estructura patrimonial adecuada que le permitiría cubrir eventuales pérdidas a futuro. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial depende de los resultados que se generan en cada período debido al escaso crecimiento del capital social. La generación de resultados proviene en gran medida de ingresos extraordinarios ajenos a la intermediación financiera.

Si bien la Cooperativa obtuvo este trimestre un margen neto positivo, los resultados son aún débiles y podrían presionarse a futuro si la cartera de créditos continúa deteriorándose. En este sentido, el reto de la institución constituye mejorar la rentabilidad de su negocio a través de la colocación de sus recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados y la consolidación de su posicionamiento en el mercado.

▪ **ANALISIS FODA**

**FORTALEZAS**

- Respaldo en bienes inmuebles no utilizados por la entidad, cuyo valor en libros se encuentra subvalorado respecto del valor probable de realización.
- Patrimonio importante para cubrir eventuales pérdidas.
- Liquidez acorde a sus obligaciones inmediatas.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.

**OPORTUNIDADES**

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Posible establecimiento de un ente regulador exclusivo para las Cooperativas de ahorro y crédito que normalice sus servicios.
- Estrategia de expansión hacia el crédito para vehículos de trabajo en general.
- Relación con el sector de Taxis.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

**DEBILIDADES**

- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- Débil generación de resultados que provienen en gran medida de ingresos extraordinarios originados en la venta de bienes inmuebles que no corresponde al giro ordinario del negocio.
- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera, que sumado al gasto de provisiones presiona el margen neto.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos.
- Lenta introducción en el mercado hace que la Institución no logre consolidar su posicionamiento.

- Periodos de inestabilidad Administrativa traba desarrollo.
- Implementación de scoring crediticio y control interno en desarrollo.

**AMENAZAS**

- Mayor intervención del gobierno en el control de tasas de interés, eliminación de comisiones de cartera y restricción de servicios financieros.
- Alta competencia en el mercado principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito que se acentúa con la incursión de la banca privada en estas ramas de negocio.
- Informalidad en ciertos sectores micro empresariales demandantes de crédito.

**HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Referirse al Anexo 1

**ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

**Entorno Macroeconómico**

Referirse al Anexo 2

**Riesgo Sectorial**

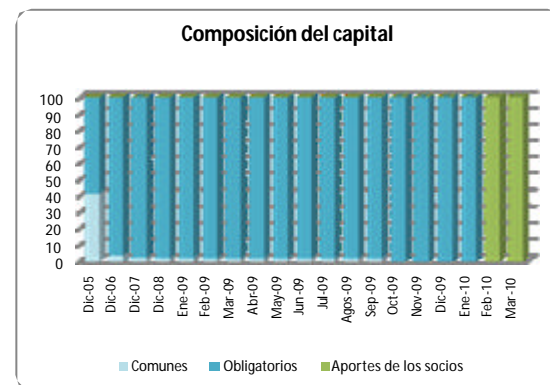
Referirse al Anexo 3

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

En diciembre del 2009 el Ing. Nelson Nacimba asumió el cargo de Gerente Subrogante de la Cooperativa San Francisco de Asís, tras la renuncia del Gerente titular anterior. En marzo del 2010 el Consejo de Administración designó al Eco. Gino Caicedo Urresta como nuevo Gerente General de la Cooperativa, quien fue calificado por la SBS y se encuentra actualmente en el ejercicio de sus funciones. La inestabilidad en la plana gerencial debilita la continuidad en la planificación de las metas comerciales, operativas, de control interno y legal.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**



El capital social de las cooperativas se compone por certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad.

Hasta diciembre del 2009 los certificados podían ser de dos tipos, comunes u obligatorios.

A diferencia de los certificados obligatorios, los comunes podían ser retirados por el socio en cualquier momento y no formaban parte del patrimonio técnico constituido.

Dado que los certificados comunes tenían una alta participación en el capital social de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estos aportes.

A partir de Dic-09 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. Mediante esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social<sup>1</sup> de la Cooperativa. Es decir que estos certificados de aportación no podrán ser retirados arbitrariamente por los socios dado que existe un monto máximo de retiro anual, y estos formarán parte del patrimonio técnico.

Siguiendo los lineamientos del anterior Decreto, la Cooperativa San Francisco de Asís logró desincorporar sus certificados de aportación comunes en el mes de Octubre del 2009.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Cooperativa SFA opera primordialmente en su agencia matriz, aunque cuenta con dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. El mayor número de operaciones de captación y colocación se concentra en su oficina matriz gracias a la estructura organizacional que ésta posee.

La máxima instancia administrativa de la Cooperativa constituye el Consejo de Administración, integrado por miembros electos por la Asamblea General y calificados respecto a su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Desde Septiembre del 2008 la Institución cuenta con un nuevo equipo administrativo, el mismo que ha procurado cumplir puntualmente con el Plan de Regularización controlado por la SBS. A través del cumplimiento de este plan, 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 una eficiente realización de bienes patrimoniales.

De acuerdo al nuevo reglamento que rige al sistema de cooperativas (Decreto No. 194), en este primer trimestre del 2010 la Cooperativa SFA conformó el Consejo de Vigilancia, órgano que de conformidad a la norma se encargará del control interno de la Cooperativa en los temas de aplicación, alcances y ejecución de la normativa, planes y presupuesto.

<sup>1</sup> Capital social pagado calculado al cierre de cada ejercicio económico.

#### 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 activa 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. Las operaciones de crédito de mayor demanda son: Microcrédito de Inversión, Consumo ilimitado y Taxi Asís.

La Cooperativa ha direccionado recursos para la colocación de otras líneas de negocio, sin embargo éstas no han tenido la acogida que la Institución esperaba. A futuro la Institución planea expandirse hacia el crédito para vehículos de trabajo en general, crédito para microempresas en expansión y de transformación.

El plan estratégico planteado en el 2010 contempla el cumplimiento de cuatro estrategias, que se describen a breves rasgos a continuación:

1. **Sostenibilidad financiera y patrimonial:**  
A través de un control adecuado del gasto operativo y mediante la inyección de recursos al negocio de intermediación provenientes de la venta de los bienes inmuebles que posee la Cooperativa.
2. **Administración integral de riesgos:**  
Implementando mecanismos de análisis y monitoreo de riesgos de mercado, crediticio, liquidez y operativo. Complementariamente fortaleciendo el control de riesgo tecnológico y legal.
3. **Desarrollo del Negocio de Intermediación:**  
Incrementar los niveles de captaciones y colocaciones mediante procesos adecuados de servicio al cliente. Expansión del negocio hacia otras plazas.
4. **Fortalecimiento institucional:**  
Adoptando el modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados. Consolidando la estructura de Gobierno corporativo.

#### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En este primer trimestre del 2010 la Cooperativa estuvo cerca de cumplir con sus expectativas de crecimiento en lo que respecta a la colocación de cartera de consumo y microcrédito. De igual manera, logró incrementar significativamente su captación de depósitos a plazo fijo alcanzando niveles similares a los presupuestados.

Si bien el presupuesto del año 2009 contemplaba la diversificación de la cartera hacia los segmentos comercial y vivienda, la Cooperativa decidió enfocarse en las ramas de crédito en las que ha adquirido mayor experiencia: microcrédito y consumo. Esta estrategia se refleja en el presupuesto del 2010, el cual contempla una disminución paulatina del saldo de la cartera correspondiente a estos segmentos, lo cual está acorde a lo sucedido a Mar-10.

El presupuesto del 2010 indica que la cartera vencida se incrementará, sin embargo la Cooperativa espera que ésta crezca a tasas menores a las que ha venido creciendo en los últimos períodos de análisis. El reto de la Cooperativa constituye la disminución de la morosidad a través de una oportuna gestión de cobranza de la cartera actual acompañada de la preservación de la calidad de nuevas colocaciones.

Estas acciones son importantes tomando en cuenta que en el transcurso del año 2009 se evidenció un crecimiento significativo de la cartera vencida, tendencia que se mantiene en el primer trimestre del 2010. La morosidad podría incrementarse a futuro debido a que la cartera no es madura ya que está colocada en su mayoría a 3 y 4 años plazo.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

INDICADOR	Dic-08	No.	Dic-09*	No.	Mar-10*	No.
Activos	0.7%	29	0.7%	32	0.6%	32
Pasivos	0.5%	31	0.4%	35	0.4%	35
Patrimonio	2.1%	18	2.0%	19	2.0%	19
Cartera	0.7%	30	0.7%	32	0.7%	32
Depósitos	0.4%	33	0.3%	37	0.3%	37
Resultados	0.9%	27	3.8%	11	3.0%	13
<b>Coop. 1er Piso</b>	<b>100%</b>	<b>36</b>	<b>100%</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>	<b>40</b>

Fuente: Boletín mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros

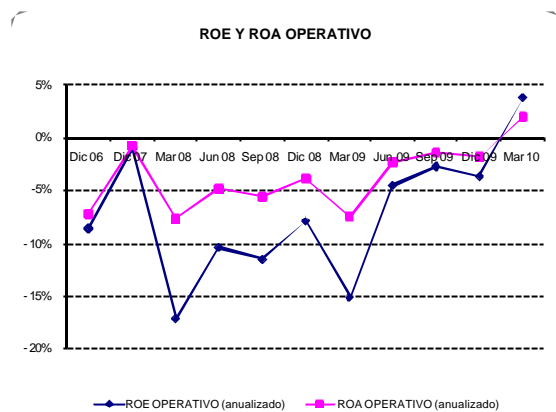
Elaboración: BWR

\* Información a Dic-09 y Mar-10 incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada

En sus primeros veinte y cinco años de trayectoria, la Cooperativa llegó a posicionarse como la más grande de América Latina, sin embargo desde su reapertura no ha logrado aumentar su posicionamiento en el mercado. Considerando el tamaño de sus activos, la SBS la clasifica como una Institución muy pequeña de entre las Cooperativas reguladas de primer piso. Uno de los objetivos institucionales constituye precisamente la penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual.

En lo que respecta a activos, pasivos y patrimonio la Institución ha preservado su participación de mercado, a pesar del ingreso de nuevos participantes en el sistema. Desde el año anterior la Cooperativa mejoró su posición en cuanto a resultados, lo cual estuvo influenciado por el importante aumento de ingresos no operativos que desde el 2005 se originan de la venta de bienes inmuebles. Esta participación se mantuvo en el primer trimestre del 2010.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



El 87.7% de los ingresos financieros que recibe la Cooperativa proviene de los intereses que genera la cartera de créditos, principalmente de los segmentos microcrédito y consumo, marginalmente algo por servicios y comisiones y registra importantes ingresos extraordinarios provenientes de la venta de bienes inmuebles. Este primer trimestre del 2010 se observa una significativa recuperación de los ingresos recurrentes de crédito pues su crecimiento fue del 30.6% respecto a Mar-09. El año pasado la tasa de crecimiento anual fue del 5.1% (de Dic-08 a Dic-09).

En este año el incremento de los ingresos por intereses dependerá de la capacidad de la Cooperativa por aumentar el volumen de nuevas colocaciones de cartera en vista de la medida adoptada por el BCE en Feb-10 referente a reducir la tasa máxima legal para el segmento de consumo.

La Cooperativa ha mantenido tradicionalmente un bajo costo financiero debido a que logra obtener parte de sus fuentes de fondeo mediante patrimonio gracias a los recursos provenientes de la venta de los bienes inmuebles no utilizados por la Institución. Este bajo costo de fondeo le ha permitido beneficiarse de un margen de intermediación (spread) adecuado. Esto se refleja en el incremento que tuvo el margen de interés neto (NIR) al cierre del ejercicio 2009, alcanzando el índice más alto de los tres últimos años.

En este primer trimestre del 2010 el costo de fondeo se mantuvo, lo que sumado al incremento de los ingresos financieros permitió que la Cooperativa continúe beneficiándose de un margen alto en relación al promedio del sistema. El margen bruto financiero tuvo un crecimiento del 27.1% respecto a Mar-09, pese al impacto que tuvo para la Cooperativa y otras instituciones financieras la reducción de las comisiones de cartera que fueron eliminadas por Ley en julio del 2007.

Este aumento del margen bruto conjuntamente con una reducción del gasto operativo permitió a su vez que la Cooperativa obtenga este trimestre un margen operacional antes de provisiones positivo y superior al

registrado a marzo y diciembre del 2009. La contracción del gasto estuvo influenciada principalmente por la disminución coyuntural en el costo de personal y por recortes realizados a ciertos servicios como movilización, arrendamientos, guardiana, publicidad, entre otros.

Pese a que este trimestre si existieron recortes en el gasto consideramos que éste se incrementará a futuro pues la disminución de las remuneraciones, rubro que mantiene el mayor peso dentro del gasto, no obedece a un recorte de personal o a un reajuste salarial sino a la ausencia de personal en cargos estratégicos como la gerencia general, la jefatura financiera y la asesoría legal durante los primeros meses del año, vacantes que sólo pudieron ser cubiertas al finalizar el trimestre.

Además del incremento en la generación y la reducción del gasto operativo, la Institución redujo notablemente el gasto en provisiones respecto a Mar-09, factores que permitieron en conjunto que la Cooperativa obtenga un margen neto e indicadores de rentabilidad operativa positivos. Dado que la cartera productiva bruta no creció respecto a Dic-09 se prevé que el gasto de provisiones que se está realizando al momento no corresponde a operaciones de reciente colocación sino a la cartera en mora que se arrastra de períodos anteriores y que provienen en su mayoría del segmento comercial y vivienda.

Pese a la reducción del gasto operativo y del gasto en provisiones, estos siguen manteniendo un peso importante a Mar-10, representando el 83.9% de los ingresos operativos netos. Estos gastos presionan el margen neto, lo cual se deriva en bajos niveles de eficiencia. Si bien la Cooperativa obtuvo este trimestre un margen neto positivo, los resultados son aún débiles y podrían presionarse a futuro si la cartera de créditos continúa deteriorándose, como muestra la tendencia de los últimos períodos.

La Cooperativa continúa beneficiándose de su habilidad por generar ingresos no operacionales que contribuyen de manera importante a incrementar su utilidad y su rentabilidad neta. Pese a que estos ingresos siguen siendo importantes para la Cooperativa, éstos decrecieron significativamente respecto a Mar-09, razón por la que la utilidad neta del período de igual manera se redujo.

Estos ingresos extraordinarios provienen en su mayoría de la utilidad generada por la venta de algunos de los bienes inmuebles que posee la Cooperativa desde su reapertura. Estos bienes 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, por lo que la ganancia que la Cooperativa ha obtenido a través de la venta de estos activos improductivos es consecuencia del aumento en su precio por efecto de la plusvalía<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por reavalúo de inmuebles no utilizados.

La mayor parte de la utilidad que genera la venta de los bienes inmuebles se recibe al contado, sin embargo en algunas ocasiones estos bienes son vendidos con financiamiento de la Cooperativa a una tasa de interés y plazo pactado. Las condiciones de estos créditos en cuanto a tasa y plazo están acordes a las que la Cooperativa establece para la colocación de su cartera en el mercado.

La Cooperativa San Francisco de Asís, acogiendo a la Ley del Régimen tributario interno aplicó la exención de impuestos por la venta de estos bienes que no corresponden al giro ordinario de su negocio. Sin embargo de acuerdo al informe de auditoría externa presentado en el 2009, la Cooperativa podría estar sujeta al pago de impuesto a la renta correspondiente a los dos últimos ejercicios debido a que la enajenación superó en ambos períodos el número de inmuebles que permite el reglamento de esta Ley.

La Administración afirma que prevalecerá la exención de impuestos en la venta de estos bienes sin embargo existe un riesgo tributario que reduciría la utilidad en caso de que la Cooperativa tenga que cumplir con esta obligación por los períodos 2008 y 2009.

#### ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Cooperativa debe cumplir desde el año 2009 con un plan de regularización supervisado por la SBS. La administración anterior procuró realizar algunas de las actividades contempladas en este plan y acatar las observaciones de auditoría interna y del ente de control. Actualmente, la Institución está trabajando en ciertos procesos que le permitirán fortalecer la administración integral de sus riesgos y robustecer su estructura gerencial.

De acuerdo a la información presentada por la Cooperativa SFA, la Institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) cuya meta primordial constituye la mitigación de los riesgos integrales de la entidad a través de un monitoreo permanente del riesgo crediticio, de liquidez, operativo, de mercado y legal. En diciembre del año anterior la Cooperativa concluyó con la actualización del manual de políticas de administración integral de riesgos, cuya aprobación por parte del Consejo de Administración está aún pendiente.

El CAIR es la 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 cuenta con un plan de contingencias de riesgo de liquidez, el mismo que contempla límites de exposición al riesgo como medida preventiva, la adquisición de líneas de crédito con otras instituciones financieras e incluso la venta de activos productivos e improductivos en caso de ser necesario.

La Cooperativa cuenta con el sistema COBIS como plataforma tecnológica. Este sistema permite analizar el

comportamiento del negocio y a su vez generar los reportes de control de riesgo de mercado y liquidez que deben presentar todas las Instituciones financieras a la SBS. Este sistema constituye una herramienta útil para obtener información actualizada y pormenorizada del negocio y para controlar el riesgo de crédito.

De acuerdo a información proporcionada por la gerencia, la Cooperativa cuenta actualmente con un modelo de scoring para créditos de consumo que está siendo revisado y modificado por el área de negocios y adicionalmente se están realizando ajustes y pruebas al modelo de scoring para la concesión de microcréditos. Se espera que con la implementación de esta nueva herramienta la Cooperativa logre automatizar el análisis previo al otorgamiento de créditos.

En Dic-09 se concluyó con la elaboración del manual de Administración de personal, el cual establece una selección acorde al perfil que se necesita para cada cargo y el establecimiento de pruebas psicológicas a los aspirantes. Adicionalmente la Cooperativa dispone del Manual de prevención de lavado de activos y de un Código de ética institucional.

Como actividades pendientes están:

- La elaboración del plan de continuidad del negocio.
- El plan de contingencias de riesgos de mercado.
- El establecimiento de un plan de evaluación de desempeño de la seguridad de la información que permita garantizar la disponibilidad y confidencialidad de la información de acuerdo a las recomendaciones de la auditoría externa.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El activo de la Cooperativa ascendió a USD 13.931M a Mar-10, un 14.1% mayor al contabilizado a marzo del año anterior. El 79.9% del activo constituye activo productivo conformado en su mayoría por la cartera productiva e inversiones brutas. El 20.1% restante está conformado por activos improductivos principalmente por la cartera en riesgo, activo fijo y otros activos (cuentas por cobrar, bienes realizables, etc).

El crecimiento del activo productivo ha estado influenciado primordialmente por el incremento en la cartera, el rubro de mayor participación dentro del activo total. Las inversiones han contribuido a acrecentar el activo productivo y su comportamiento histórico ha estado ligado a los niveles de liquidez que la Cooperativa ha necesitado mantener.

El pasivo de la Cooperativa financia el 47.9% del activo. El pasivo está constituido principalmente por las obligaciones que la Cooperativa ha adquirido con el público, en su mayoría depósitos a plazo y a la vista. El pasivo tuvo un crecimiento del 10.4% en relación a marzo del año anterior, explicado por el importante incremento de los depósitos a plazo (64.1%), depósitos en garantía (38.6%) y restringidos (10.9%). A esto se suma una mejor composición del pasivo por un mayor peso de las obligaciones con el público y uno menor de las cuentas por pagar y otros pasivos.

El 50.8% del patrimonio está constituido por reservas, el 29.2% por el capital social, el 9.3% por resultados acumulados, el 4.2% por los resultados del período y el 6.5% 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 14.6% de las reservas totales.

El patrimonio de la Cooperativa disminuyó sustancialmente en el período 2006-2007, sin embargo a partir de Marzo-08 se ha mantenido en niveles similares alcanzando los USD 7.252M a Mar-10.

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

#### FONDOS DISPONIBLES

La Cooperativa ha procurado mantener un volumen adecuado de fondos disponibles con la finalidad de preservar la composición de su liquidez. A Mar-10 el saldo de fondos disponibles ascendió a 488M, un 11.9% mayor al registrado a Mar-09, pero inferior a períodos anteriores.

Los fondos disponibles provienen de la utilidad generada por la venta de activos, de menores renovaciones de inversiones y de un aumento en las fuentes de fondeo. Generalmente los fondos de la Institución han estado depositados en tres bancos privados de la ciudad, en caja y en el Banco Central. Es importante que la Cooperativa siga manteniendo la diversificación y disponibilidad inmediata de estos fondos para contrarrestar, en caso de presentarse una eventual disminución en sus fuentes de fondeo.

Fondos Disponibles En USD Miles		
A Mar-10		
BCE	167	34.2%
BANCO DEL PICHINCHA	60	12.2%
BANCO PRODUBANCO	14	2.9%
BANCO INTERNACIONAL	161	33.1%
OTROS	0	0.06%
F. Productivos	<b>402</b>	<b>82.5%</b>
Caja	85	17.5%
Efectos de cobro	0	0.0%
F. Improductivos	<b>85</b>	<b>17.5%</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>488</b>	<b>100.0%</b>

#### INVERSIONES

A pesar del crecimiento que tuvo el portafolio en el IT09, las inversiones brutas disminuyeron paulatinamente en el transcurso del año hasta ubicarse en niveles similares a los registrados a Dic-08. Esta disminución del portafolio fue compensada con un aumento de fondos disponibles permitiendo que la Cooperativa mantenga adecuados niveles de liquidez. La contracción del portafolio estuvo ligada también a un incremento en las colocaciones de cartera.

Este primer trimestre del 2010 las inversiones crecieron un 18.1% respecto a Dic-09, aproximándose al volumen registrado a Mar-09. Este crecimiento del portafolio se refleja en el aumento de los intereses que la Cooperativa recibe por sus inversiones. Generalmente el portafolio le ha reportado a la Institución rentabilidades positivas.

En los dos últimos años y en el primer trimestre del 2010 la Cooperativa decidió disminuir ligeramente sus inversiones de corto plazo y aumentar el volumen de inversiones a un plazo superior privilegiando el rendimiento del portafolio, sin embargo el 49.6% sigue concentrado en inversiones menores a 90 días con el fin de preservar la composición de los activos líquidos de la Institución y mantener adecuados índices de liquidez.

En concordancia con sus políticas de inversiones, el portafolio no tiene una concentración mayor al 15% por emisor, sin embargo éste sigue focalizado en instituciones del sistema financiero, caracterizándolo por su diversificación por monto y emisor pero no por sector.

### **CARTERA DE CREDITO**

La cartera continúa siendo el activo productivo más importante de la Cooperativa, la misma que tras presentar una continua contracción en el 2008 logró crecer en 25.2% en el 2009. A Mar-10 la cartera productiva presentó un crecimiento del 22.9% respecto a marzo del año anterior y se mantuvo en los mismos niveles en los que cerró el año 2009. Si bien está aumentando la colocación se advierte una desaceleración en el crecimiento de la cartera respecto a períodos anteriores (2006 -2007).

El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la Cooperativa con un 61.9% de participación, seguido de los créditos de consumo (30.1%), vivienda (7.5%) y comercial (0.5%). El saldo de la cartera comercial y de vivienda continúa decreciendo, sin embargo esto se compensa con el importante crecimiento de los segmentos microempresa (29.9%) y consumo (40.3%). A diferencia de la cartera comercial, el segmento de vivienda está recuperando paulatinamente el monto de los créditos que fueron colocados en años anteriores.

El índice de morosidad se mantiene respecto a Mar-09, sin embargo es superior al de Dic-09 influenciado por una operación comercial que cae en mora este trimestre y por el crecimiento de la morosidad en los segmentos principales de la Cooperativa (microcrédito y consumo). La Cooperativa logró cumplir con la meta trazada de reducir el indicador de morosidad a un dígito al finalizar el 2008, sin embargo este sigue siendo superior al promedio del sistema de cooperativas. La morosidad de la cartera en riesgo se ubicó en 9.2% a Mar-10, frente al promedio del sistema que fue de 4.5%. Cabe señalar que este trimestre el indicador de morosidad de la Cooperativa SFA fue mayor al índice de morosidad promedio ponderado de su competencia directa, es decir de las cooperativas clasificadas por la SBS como muy pequeñas (8.16%).

El importante crecimiento de la cartera vencida y en riesgo pone en evidencia que la cartera continúa deteriorándose a un ritmo más acelerado del que crece la cartera bruta total. La Cooperativa tiene mayor dificultad por recuperar la porción de la cartera vencida que acarrea de períodos anteriores. Esto se ve reflejado en el sustancial crecimiento de la cartera vencida más de 360 días y en el incremento de la cartera subestándar, especialmente de aquellos créditos calificados como E (42.3%).

La reducción de su morosidad a los niveles del promedio del sistema, constituye una de las prioridades y principales objetivos de la Cooperativa SFA. De acuerdo a documentación presentada por la Cooperativa, para el análisis de riesgo crediticio se emplea la información proporcionada por un buró de crédito y se capacita al personal estableciendo parámetros técnicos de análisis. Al momento está en período de prueba el establecimiento de un scoring interno que brinde mayor agilidad y seguridad al proceso de colocación.

En el 2008 el ente de control detectó que la Institución no reestructuraba los créditos que caían en mora sino que concedía nuevos créditos para su cancelación. Actualmente la Cooperativa se rige por nuevas políticas de reestructuración. Los créditos que han sido reestructurados corresponden a los segmentos de vivienda y microcrédito, las ramas que al momento poseen la morosidad más alta.

Este trimestre las provisiones de la cartera aumentaron únicamente en 1.7% respecto a Dic-09, sin embargo las provisiones que la Cooperativa mantuvo en trimestres anteriores constituyen un soporte importante para la morosidad actual. La cobertura mejoró a partir de febrero del 2009 debido a que el ente de control solicitó a la Cooperativa que constituyera una provisión genérica adicional del 3% para las carteras de consumo y microcrédito.

A pesar de que las provisiones de la cartera crecieron un 12.0% en relación a marzo del año anterior la cobertura disminuyó en cerca de diez puntos porcentuales debido al incremento de la cartera en riesgo. Si bien la cobertura es inferior al promedio del sistema, esta se encuentra aún en niveles adecuados.

### **CONTINGENTES**

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

#### **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes de sensibilidad, la Cooperativa estima que los pasivos tienen un plazo de reprecio menor al de los activos, con una duración de 0.31 y 0.38 años respectivamente; 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 +19.90M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar

frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en 1%. Frente a variaciones en las tasas de interés, el impacto sobre el margen financiero sería de  $\pm 0.28\%$ .

La Cooperativa tiene una sensibilidad total positiva de USD 1.534M de acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad. La única brecha negativa se presenta en la primera banda (1 a 7 días). La sensibilidad de los recursos patrimoniales ante variaciones en las tasas de interés al 31 de marzo del 2010 fue de  $\pm 1.24\%$  pudiendo afectar al patrimonio en USD  $\pm 88.23M$ .

#### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

##### FONDEO

El 79.9% del pasivo de la Cooperativa proviene de las obligaciones contraídas con el público, principalmente de depósitos a plazo y a la vista, aunque una participación menor corresponde a depósitos restringidos que benefician a la Institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados.

Desde el segundo semestre del 2009 las captaciones de la Cooperativa empezaron a recuperarse. En este primer trimestre del 2010 se evidencia un crecimiento de las captaciones en 25.6% respecto a marzo del año anterior. Este crecimiento proviene primordialmente del importante incremento de los depósitos a plazo (64.1%), del aumento de los depósitos en garantía y restringidos y de la preservación de los depósitos a la vista.

La Cooperativa dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país desde junio del 2008 y basó su fondeo exclusivamente en los recursos que capta del público. Sin embargo, la volatilidad de los depósitos a la vista y la concentración de los depósitos a plazo en períodos de corto plazo menores a 90 días limitan la capacidad de la Cooperativa de utilizar sus fuentes de fondeo para incrementar la colocación de su cartera. A esto se suma el descalce de plazos que se genera entre activos y pasivos al captar recursos de corto plazo y colocar cartera al largo plazo.

Para mitigar el riesgo de liquidez la Institución mantiene una línea de crédito con FINANCOOP por USD 800M. Adicionalmente las utilidades que obtiene a través de la venta de sus activos improductivos le permiten inyectar recursos al negocio y cubrir sus desfases de liquidez.

Si bien la Cooperativa ha logrado incrementar el volumen de sus captaciones, la concentración de los depósitos sigue siendo alta. Los 25 mayores depositantes representan el 30.4% de las obligaciones con el público y sostienen el 97.8% de los fondos disponibles e inversiones líquidas.

##### LIQUIDEZ

La Cooperativa se caracteriza por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema cooperativista. La preservación de sus fondos disponibles y del volumen de sus inversiones,

constituyen factores que han ayudado a la Cooperativa a preservar sus niveles de liquidez.

La cobertura sobre pasivos de corto plazo disminuyó ligeramente este trimestre por una decisión de la Cooperativa por privilegiar el rendimiento del portafolio renovando sus inversiones a plazos superiores a 90 días, incidiendo negativamente en la cobertura al contraer el volumen de activos líquidos. Consideramos sin embargo que esta cobertura sigue siendo adecuada, razón por la que la Cooperativa ha evitado posiciones de liquidez en riesgo de acuerdo a los reportes de brechas de liquidez.

Pese a ello, existen brechas negativas desde la primera hasta la quinta banda que ponen en evidencia el descalce de plazos entre los activos y pasivos, motivo por el cual la Cooperativa debe procurar mantener en todo momento altos índices de liquidez. Preservar la liquidez de la Institución constituye un factor de especial importancia debido a que las fuentes de fondeo de la Cooperativa permanecen sensibles y una gran parte de estas se concentra en bandas de corto plazo.

La Institución mantiene sus reservas mínimas de liquidez para garantizar el pago de los depósitos al público de acuerdo a los parámetros establecidos por la Junta Bancaria y su liquidez se encuentra en su totalidad depositada a nivel local. La Cooperativa San Francisco de Asís deberá aportar al fondo de liquidez que de acuerdo al artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 será constituido en una cooperativa de segundo piso que actuará como prestamista de última instancia.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

La Cooperativa SFA ha procurado cumplir con algunas de las recomendaciones sugeridas por el ente de control para prevenir riesgos operativos. Dentro de las actividades que la Institución ha realizado están 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.

La Institución cuenta actualmente con un plan de acción para el cumplimiento de su matriz de riesgo operativo, en el cual se contemplan actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación para cada evento. Se ha identificado a las diferentes unidades que tienen injerencia en los procesos y se ha delegado a los responsables que deben de cumplir con estas actividades.

La ejecución del plan de acción, así como el cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo se realizará en el transcurso del año 2010 de acuerdo a la planificación establecida por la SBS.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La composición del patrimonio no ha variado, sigue conformado en su mayoría por reservas y por el capital

---

social. En el último período de análisis el patrimonio se fortaleció gracias al crecimiento de las reservas y a la acumulación de resultados provenientes de períodos anteriores.

El capital social tuvo un crecimiento bajo en relación a marzo del año anterior, lo cual constituye un riesgo importante para la Institución pues el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente del crecimiento en los resultados del período, que en el caso de la Cooperativa SFA provienen primordialmente de ingresos extraordinarios.

En este trimestre la Cooperativa mantuvo la mayoría de sus indicadores de capitalización por encima del promedio del sistema. La participación del capital primario aumentó dentro del patrimonio técnico y mejoró el nivel de capital libre respecto a marzo del 2009. El constante incremento del capital libre demuestra la intención de la entidad por mantener una posición patrimonial adecuada que brinde a la Institución la capacidad para cubrir riesgos imprevistos o un posible deterioro en sus activos productivos.

La Cooperativa deberá mantener su estructura patrimonial 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 en sus fuentes de fondeo.

#### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	243,618	252	524	317	364	387	488	455	402
Inversiones Brutas	343,318	1,427	813	1,997	2,432	2,222	2,016	2,002	2,365
Cartera Productiva Bruta	1,494,912	5,499	8,382	7,436	7,538	8,054	8,764	9,311	9,261
Otros Activos Productivos Brutos	4,407	59	109	81	81	81	81	81	87
Total Activos Productivos	2,086,255	7,237	9,828	9,830	10,415	10,744	11,349	11,850	12,115
Fondos Disponibles Improductivos	28,681	44	95	77	72	103	95	55	86
Cartera en Riesgo	70,494	157	486	822	772	817	799	761	939
Activo Fijo	53,073	726	907	867	858	851	842	858	855
Otros Activos Improductivos	49,006	13,527	817	1,229	1,204	1,173	1,157	1,105	1,168
Total Provisiones	(102,539)	(681)	(779)	(913)	(1,109)	(1,055)	(1,096)	(1,211)	(1,232)
Total Activos Improductivos	201,254	14,455	2,304	2,995	2,907	2,945	2,894	2,780	3,048
Total Activos	2,184,970	21,011	11,353	11,912	12,214	12,634	13,147	13,419	13,931
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	1,616,423	2,468	4,556	4,590	4,248	4,569	4,943	5,060	5,337
Depósitos a la Vista	830,185	1,041	1,991	2,105	2,008	2,205	2,318	2,145	2,144
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	698,589	1,035	1,774	1,573	1,326	1,410	1,621	1,879	2,176
Depósitos en Garantía	38	13	15	12	12	15	15	16	17
Depósitos Restringidos	87,611	379	775	900	902	939	989	1,019	1,000
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	299	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	140,007	-	352	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	61,888	779	889	1,545	1,801	1,288	1,332	1,418	1,341
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,818,703	3,247	5,797	6,134	6,050	5,857	6,275	6,477	6,678
TOTAL PATRIMONIO	366,267	17,764	5,556	5,778	6,164	6,777	6,872	6,941	7,252
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,184,969	21,011	11,353	11,912	12,214	12,634	13,147	13,419	13,931
CONTINGENTES	3,561	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	65,056	669	1,128	1,611	349	757	1,209	1,695	458
Intereses Pagados	20,602	62	198	242	42	83	130	182	54
Intereses Netos	44,455	607	931	1,369	307	675	1,079	1,513	404
Otros Ingresos Financieros Netos	(12)	348	589	171	13	22	27	32	4
Margen Bruto Financiero (IO)	44,443	955	1,520	1,540	320	696	1,107	1,545	407
Ingresos por Servicios (IO)	1,191	2	7	11	-	1	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	966	1	32	2	0	0	0	0	6
Gastos de Operacion (Goperac)	30,360	1,628	1,508	1,385	346	696	1,052	1,474	319
Otras Perdidas Operacionales	22	-	0	2	-	-	0	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	16,217	(671)	51	166	(25)	2	54	71	95
Provisiones (Goperac)	6,655	341	252	614	200	144	185	305	28
Margen Operacional Neto	9,563	(1,012)	(201)	(447)	(225)	(142)	(131)	(234)	67
Otros Ingresos	6,466	1,324	487	691	616	1,289	1,352	1,552	277
Otros Gastos y Perdidas	1,635	0	1	0	1	1	1	1	0
Impuestos y Participacion de Empleados	4,356	52	48	41	14	168	160	197	40
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>10,038</b>	<b>260</b>	<b>238</b>	<b>202</b>	<b>376</b>	<b>978</b>	<b>1,060</b>	<b>1,119</b>	<b>303</b>

#### SAN FRANCISCO DE ASIS

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
<b>(\$ MILES)</b>									
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	2,114,936	7,281	9,923	9,907	10,487	10,848	11,445	11,905	12,201
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	337,523	1,356	785	1,977	2,408	2,200	1,996	1,982	2,342
Cartera Bruta total	1,565,406	5,656	8,867	8,258	8,310	8,871	9,563	10,073	10,200
Cartera Vencida	25,813	17	141	149	182	215	256	301	354
Cartera en Riesgo	70,494	157	486	822	772	817	799	761	939
Cartera C+D+E	44,273	120	372	461	520	596	584	591	688
Provisiones para Cartera	(92,059)	(350)	(578)	(780)	(971)	(919)	(959)	(1,069)	(1,088)
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.2%	33.4%	81.0%	76.6%	78.2%	78.5%	79.7%	81.0%	79.9%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.1%	294.2%	201.9%	216.5%	247.6%	237.6%	231.5%	236.4%	229.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.6%	0.3%	1.6%	1.8%	2.2%	2.4%	2.7%	3.0%	3.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.5%	2.8%	5.5%	10.0%	9.3%	9.2%	8.4%	7.6%	9.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.8%	2.1%	4.2%	5.6%	6.3%	6.7%	6.1%	5.9%	6.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	130.6%	222.2%	119.1%	94.9%	125.8%	112.5%	120.0%	140.4%	115.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	208.0%	291.2%	155.3%	169.3%	186.7%	154.2%	164.2%	180.8%	158.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.9%	6.2%	6.5%	9.4%	11.7%	10.4%	10.0%	10.6%	10.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	159.5%	135.2%	157.4%	172.5%	149.4%	176.0%	193.2%	150.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	6.8%	N/D	6.8%	6.0%	5.6%	5.2%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia	2.9%	3.7%	3.7%	10.1%	6.3%	7.0%	6.6%	6.5%	6.8%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	18.7%	0.0%	7.2%	1037.1%	6.6%	11.2%	13.0%	15.4%	0.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	9.8%	N/D	8.9%	8.4%	8.1%	7.4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	3.4%	-2.0%	0.8%	276.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.0%	0.0%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	20.2%	38.2%	57.8%	54.8%	57.3%	61.0%	59.5%	58.3%	58.0%
TIER I / APPR	16.7%	19.1%	45.6%	44.1%	44.5%	43.1%	41.5%	40.3%	47.5%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	35.9%	46.7%	46.3%	49.0%	52.3%	51.0%	50.6%	50.9%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.2%	9.6%	17.1%	15.7%	14.4%	12.9%	12.6%	12.7%	12.1%
Capital libre (USD M)**	290,810	3,962	4,098	3,753	4,413	4,969	5,149	5,408	5,499
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos dispo	13.8%	55.0%	41.4%	38.0%	42.2%	45.9%	45.1%	45.5%	45.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.8%	21.6%	65.0%	56.3%	60.9%	63.6%	64.8%	66.5%	65.0%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.5%	50.0%	78.8%	80.4%	77.8%	70.6%	69.7%	69.1%	81.9%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.2%	126.2%	20.8%	49.7%	51.1%	55.2%	54.8%	54.8%	53.0%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.6%	26.8%	15.7%	38.2%	38.6%	38.0%	37.3%	37.0%	42.5%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	102	348	599	171	13	22	27	32	4
Ingresos Operativos Netos	46,578	957	1,559	1,552	321	698	1,106	1,545	413
Result. antes de impuest. y particip. trab.	14,394	312	285	243	390	1,146	1,220	1,317	343
Margen de Interés Neto	68.3%	90.7%	82.5%	85.0%	88.0%	89.1%	89.2%	89.3%	88.2%
ROE***	11.1%	2.2%	1.2%	3.6%	25.2%	31.2%	22.3%	17.6%	17.1%
ROE Operativo	10.6%	-8.6%	-1.0%	-7.9%	-15.1%	-4.5%	-2.8%	-3.7%	3.8%
ROA***	1.9%	1.8%	0.9%	1.7%	12.5%	15.9%	11.3%	8.8%	8.9%
ROA Operativo	1.8%	-7.2%	-0.8%	-3.8%	-7.5%	-2.3%	-1.4%	-1.8%	2.0%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.7%	99.7%	98.1%	99.3%	99.9%	99.8%	100.0%	100.0%	98.5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	8.8%	15.4%	12.6%	15.7%	12.7%	13.5%	13.9%	14.3%	13.6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	15.4%	12.5%	15.7%	12.7%	13.5%	13.9%	14.3%	13.6%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.0%	-50.9%	495.9%	369.3%	-791.6%	7099.0%	341.3%	428.5%	29.6%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.5%	205.7%	112.9%	128.8%	170.2%	120.4%	111.8%	115.1%	83.9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.2%	170.0%	96.7%	89.3%	107.9%	99.7%	95.1%	95.4%	77.1%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.9%	14.0%	6.6%	17.2%	18.1%	13.7%	13.2%	14.0%	10.1%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	272,299	296	619	394	436	490	584	511	488
Activos Liquidos (BWR)	536,023	1,396	1,219	1,644	1,636	1,892	1,686	1,811	1,662
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,137	1,610	1,454	1,037	1,200	1,261	1,536	1,624
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	1,692	N/D	N/D	N/D	2,275	2,470
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.9%	86.1%	40.9%	52.4%	62.2%	67.0%	48.5%	51.6%	50.3%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.9%	58.6%	24.8%	52.1%	67.5%	56.7%	52.6%	49.6%	53.5%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	20.9%	13.7%	12.0%	16.2%	14.4%	23.1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	24.5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.9%	86.1%	40.9%	52.4%	62.2%	67.0%	48.5%	51.6%	50.3%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.8%	18.3%	20.8%	12.6%	16.6%	17.4%	16.8%	14.6%	14.8%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	46.1%	35.3%	31.7%	24.4%	26.3%	25.5%	30.4%	30.4%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	81.4%	132.0%	88.4%	63.4%	63.4%	74.8%	84.9%	97.8%

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

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

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

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