

Ecuador  
 Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
 DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2008	2009	1T10	2T10	3T10
"B"	"B+"	"B+"	"BB-"	"BB-"

Resumen Financiero

USD Mill.	Sistema	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
Activos	2,462.1	11.9	13.1	13.4	15.3
Pasivos	2,065.1	6.1	6.3	6.5	7.8
Patrimonio	397.0	5.8	6.9	6.9	7.5
Resultados	30.7	0.2	1.1	1.1	0.5
ROE*	10.9%	3.6%	22.3%	17.6%	9.9%
ROA*	1.8%	1.7%	11.3%	8.8%	5.0%

\*Indicador anualizado para el 3T09 y 3T10  
 Estados financieros auditados a Dic-08 y Dic-09 por HLB  
 Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Contactos

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

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

Ana Zurita R, Ecuador  
 (593)-022-548-393  
[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 cumplir con un plan de regularización controlado por la SBS. La Cooperativa opera únicamente en la ciudad de Quito a través de su oficina matriz y dos sucursales adicionales. La colocación de su cartera se dirige principalmente a los segmentos microcrédito y consumo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros con corte a Sep-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 **"BB-"** (**Doble B menos**), que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

*"La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".*

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 que está teniendo el negocio de intermediación y la menor dependencia de ingresos extraordinarios para obtener resultados; no obstante la rentabilidad operativa sigue siendo débil y podría presionarse a futuro si la cartera de crédito continúa deteriorándose.

La rentabilidad neta sigue atada a la generación de otros ingresos que no corresponden al giro ordinario del negocio y podría reducirse en vista de que la Cooperativa ha decidido no realizar ventas futuras de sus activos improductivos.

Si bien la tendencia histórica del índice de morosidad ha sido decreciente, se mantiene la preocupación de que en períodos previos la cartera vencida haya crecido a un ritmo más acelerado que la cartera bruta total. Cabe indicar que la contracción del índice de morosidad ha estado influenciada además por los castigos de cartera realizados en este año.

FECHA COMITE: Diciembre, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2010

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

La Institución ha mantenido usualmente un bajo costo financiero gracias a que ha podido inyectar recursos “sin costo” al negocio de intermediación. Este bajo costo de su fondeo ha permitido que la Cooperativa se beneficie de un margen de interés atractivo, que se presiona ligeramente por el importante crecimiento de los depósitos a plazo, fuente de fondeo más costosa. El incremento del costo acompañado de una desaceleración en el crecimiento de la cartera han generado mayores presiones en el margen bruto financiero y en los resultados del período.

El desempeño positivo de la Cooperativa en este año 2010 ha estado influenciado por la reducción del gasto operativo y gasto en provisiones, lo cual es evaluado positivamente por la Calificadora, aunque estos rubros continúan manteniendo un peso importante en el balance y contribuyen a contraer el MON. Cabe señalar que a pesar de la disminución en el monto de provisiones, la Cooperativa continúa manteniendo buenas coberturas de cartera, aunque menores al promedio del sistema.

La calificación considera como un punto positivo, la preservación de índices de liquidez estructural excedentarios, que son consistentes con la situación actual de la Cooperativa, pues persiste el descalce de plazos entre activos y pasivos y se mantiene la concentración de los depósitos.

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.

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 cuyo valor en libros se encuentra subvalorado respecto del valor probable de realización.
- La estructura patrimonial actual permite brindar una adecuada cobertura a los activos productivos.
- 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**

- Débil generación de resultados operativos.
- 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 no permiten continuidad de procesos.
- Implementación de scoring crediticio para microcrédito en desarrollo.
- Dificultad en el proceso de difusión de la información.

##### **AMENAZAS**

- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- 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**

Acogiéndose a la Ley del Régimen tributario interno, la COAC SFA, aplicó la exención de impuestos por la venta de los bienes inmuebles que posee y que no corresponden al giro ordinario de su negocio.

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 de estos activos 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.

(Favor remitirse al Anexo 1)

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

###### **Entorno Macroeconómico**

(Favor remitirse al Anexo 2)

###### **Riesgo Sectorial**

(Favor remitirse al Anexo 3)

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

**GOBIERNO CORPORATIVO**

La COAC SFA mantiene la misma estructura que el resto de cooperativas que integran el sistema. La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la Cooperativa. En segunda instancia está el Consejo de Administración, conformado por miembros electos por la Asamblea y calificados respecto a su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

El Consejo de Administración es el ente encargado de designar a la persona idónea para ocupar el cargo de Gerente General de la Institución. El Econ. Gino Caicedo Urresta recibió este nombramiento en marzo del 2010, y desde este período está en el ejercicio de sus funciones.

En los últimos años se han dado algunos cambios en la plana gerencial y administrativa, sin embargo se espera que con la designación de este nuevo gerente se alcance mayor estabilidad y continuidad en la planificación de las metas comerciales, operativas, de control interno y legal. Dado que el gerente general está recientemente en su cargo, la Calificadora considera prematuro afirmar que la estructura de Gobierno corporativo se haya robustecido.

**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 anual<sup>1</sup> de la Cooperativa.

Es decir que con este nuevo reglamento se favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y se fortalece su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación.

No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que

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

limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

Siguiendo los lineamientos de la anterior legislación (Decreto No. 354), la Cooperativa San Francisco de Asís logró desincorporar sus certificados comunes en el mes de Octubre del 2009. El capital social de la Cooperativa a Sep-10 asciende a USD 2,138M.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

La Cooperativa SFA opera primordialmente en su agencia matriz en Quito, 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 Administración de la Cooperativa afirma que una de sus prioridades constituye el cumplimiento del 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 el 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.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero nacional, la Cooperativa San Francisco de Asís fue intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, permaneciendo inactiva durante quince años. El ente de control autorizó su reingreso al mercado y en octubre del 2005 inició 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. Los productos 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.

El plan estratégico de la Cooperativa contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general, crédito para microempresas en expansión y de transformación. En el 2010 la Institución se planteó desarrollar el negocio de intermediación fortaleciendo la calidad del servicio al cliente e inyectando recursos que provengan de la venta de bienes inmuebles.

Desde su reapertura la Cooperativa ha recibido ingresos por concepto de las ventas de sus activos improductivos. Sin embargo, desde el primer trimestre de este año la institución decidió suspender la venta de activos improductivos y está actualmente en proceso de transferir sus bienes inmuebles a un fideicomiso. Esta decisión ha implicado una contracción de la rentabilidad y podría reducir los niveles de liquidez a futuro. La Administración espera que en los próximos años el negocio de intermediación genere los recursos necesarios para el crecimiento de la Cooperativa y que disminuya paulatinamente la dependencia que la institución ha tenido de sus ingresos extraordinarios.

Alcanzar la sostenibilidad financiera y patrimonial es una de sus prioridades, objetivo que pretende cumplir a través de un control adecuado del gasto operativo y de los riesgos. De igual manera, uno de sus mayores retos constituye el fortalecimiento institucional, para lo cual la Cooperativa se ha planteado la adopción del modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados.

#### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En lo que respecta a la captación de depósitos, la Cooperativa ha logrado cumplir satisfactoriamente sus expectativas de crecimiento en el transcurso del año 2010. Las fuentes de fondeo están creciendo sostenidamente, principalmente influenciadas por el incremento de los depósitos a plazo fijo.

Si bien en los tres primeros trimestres del 2010 la cartera productiva no ha alcanzado el crecimiento proyectado, cabe señalar que se está recuperando paulatinamente en concordancia con el incremento de los depósitos y con la expansión del crédito en el sistema financiero en general.

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.

#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Dic-09*	No.	Sep-10*	No.
Activos	0.7%	32	0.6%	31
Pasivos	0.4%	35	0.4%	35
Patrimonio	2.0%	19	1.9%	19
Cartera	0.7%	32	0.6%	34
Depósitos	0.3%	37	0.4%	37
Resultados	3.8%	11	1.8%	22
<b>COAC 1er Piso</b>	<b>100%</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>	<b>40</b>

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: BWR

\* Información incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada y excluye a Financoop por ser de segundo piso.

Las cooperativas en general se enfrentan a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de otras instituciones financieras en los segmentos de

microcrédito y consumo. A esto se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

En sus primeros veinte y cinco años de trayectoria, la Cooperativa SFA llegó a posicionarse como la más grande de América Latina, sin embargo desde su reapertura no ha logrado consolidar 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, destacándose la ubicación que mantiene en cuanto a patrimonio. Pese a que es una de las cooperativas más pequeñas del sistema está entre las veinte primeras con la mayor suficiencia patrimonial.

El año anterior la Cooperativa mejoró su posición en cuanto a resultados, sin embargo, esta situación estuvo influenciada por el aumento de ingresos extraordinarios que desde el 2005 se originan de la venta de bienes inmuebles. La reducción de este tipo de ingresos en este trimestre implicó una disminución en la participación de la Cooperativa en la utilidad neta del sistema.

#### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El 88.8% 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. El 10.1% se origina del rendimiento que proporciona el portafolio de inversiones, otros intereses y descuentos. Marginalmente se recibe algo por depósitos en otras instituciones financieras y comisiones de cartera.

La Cooperativa ha mantenido un bajo costo gracias a que logra inyectar recursos al negocio mediante los fondos que provienen de la venta de los bienes inmuebles que la Institución posee desde su reapertura. El bajo costo de este tipo de fondeo le ha permitido beneficiarse de un margen de interés atractivo frente a otras instituciones que integran el sistema.

En el año 2010 el costo ha crecido más aceleradamente que los ingresos debido a que la Cooperativa está teniendo un crecimiento importante en depósitos a plazo fijo, pues este tipo de fondeo es más costoso. Esta situación explica la disminución del margen de interés neto (NIR: 86.2%) frente a su histórico, sin embargo este indicador sigue siendo importante y se mantiene por encima del promedio del sistema de cooperativas (68.5%).

El incremento del costo genera mayores presiones en el margen bruto financiero (MBF), que no pueden ser compensadas con otros ingresos, dada la eliminación de las comisiones de cartera a partir de julio del 2007. Las

comisiones que se cobraban por la colocación de cartera en el período 2006-2007 contribuían de manera importante al incremento del MBF; a Sep-10 éstas aportan únicamente con el 0.8% del margen.

A pesar de estos factores, el MBF tuvo un crecimiento anual del 13.8%, crecimiento que si bien es inferior a trimestres anteriores, muestra una recuperación respecto a los años 2008 y 2009 en los que el margen bruto creció únicamente en 1.3% y 0.3% respectivamente.

El gasto operativo se reduce por tercer trimestre consecutivo, situación que contribuye a aliviar la carga operativa. La contracción del gasto recoge principalmente la disminución en las remuneraciones, rubro que mantiene el mayor peso dentro del gasto y la reducción de otros gastos menores como publicidad, arrendamientos y otros servicios.

De acuerdo a la Administración, en el año 2010 la Cooperativa decidió realizar una redistribución de funciones y una reclasificación jerárquica de personal, logrando un control más eficiente de la nómina. Adicionalmente, la Institución aprovechó la existencia de ciertas vacantes para reducir algunas partidas salariales contratando al personal de reemplazo después de realizar estos reajustes.

En el transcurso de este año la Institución ha reducido el gasto en provisiones, factor que, conjuntamente con el aumento del margen y la reducción del gasto operativo permitió que la Cooperativa obtuviera un margen neto (MON) e indicadores de rentabilidad operativa positivos.

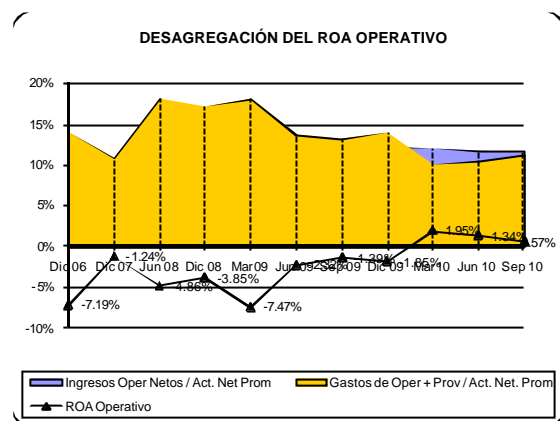
Si bien el MON es positivo a Sep-10, este se ha reducido respecto a los dos primeros trimestres del año dado que la generación propia del negocio (crecimiento del MBF) todavía es leve frente al peso que sigue manteniendo el gasto operativo y el gasto en provisiones. Estos gastos representan el 95.1% de los ingresos operativos netos y en este trimestre ejercieron una mayor presión sobre el MON, lo cual se deriva en bajos niveles de eficiencia.

Históricamente la Cooperativa ha recibido ingresos no operativos que contribuyen de manera importante a incrementar su utilidad y su rentabilidad neta. Estos ingresos ascienden a USD 614M a Sep-10 y provienen en su mayoría (USD 417M) de la utilidad generada por la venta de algunos de los bienes inmuebles que la Institución posee 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<sup>2</sup>.

La mayor parte de la utilidad que generó la venta de los bienes inmuebles se recibió al contado, sin embargo en algunas ocasiones estos bienes fueron 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 estuvieron acordes a las que la

Cooperativa establece para la colocación de su cartera en el mercado.

A partir de Marzo-2010 la Cooperativa decidió suspender la venta de sus activos improductivos y actualmente está en proceso de colocarlos en un fideicomiso, es decir que lo que la Cooperativa recibió este trimestre como ingresos extraordinarios corresponde al cobro de las ventas que fueron realizadas a crédito en años anteriores.



Se observa una recuperación del negocio de intermediación acompañado de una menor dependencia de los ingresos no operativos para generar resultados. No obstante, la disminución de ingresos extraordinarios ha implicado también la reducción de la rentabilidad y utilidad neta respecto al año anterior.

En septiembre del año anterior estos ingresos extraordinarios representaban el 52.2% de los ingresos totales; participación que se redujo al 29.5% a Sep-10.

Si se excluyen de balance este tipo de ingresos originados de la venta de activos fijos, la utilidad neta de la Cooperativa históricamente hubiese sido negativa; a diferencia de lo que sucede hasta el tercer trimestre del 2010, pues a pesar de excluir estos ingresos, la utilidad neta se mantiene positiva, aunque un 78% menor a la que se genera incluyendo dichos ingresos.

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10
<b>MBF</b>	<b>1,540</b>	<b>1,545</b>	<b>407</b>	<b>839</b>	<b>1,259</b>
Otros ingresos operativos	13	0	6	4	6
Gastos operativos	1,385	1,474	319	657	1,027
Provisiones	614	305	28	90	177
<b>MON</b>	<b>(446)</b>	<b>(234)</b>	<b>67</b>	<b>95</b>	<b>62</b>
Otros Ingresos	691	1,552	277	502	614
<b>(-) Utilidad en venta de bienes</b>	<b>549</b>	<b>1,373</b>	<b>222</b>	<b>387</b>	<b>417</b>
Otros gastos, Impuestos y part.	41	199	41	65	139
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(345)</b>	<b>(254)</b>	<b>81</b>	<b>146</b>	<b>119</b>

Si bien en el primer trimestre de este año la Cooperativa ya alcanzó el punto de equilibrio, la rentabilidad operativa todavía es baja en relación a la del promedio del sistema. En ese sentido, el mayor reto de la Institución será aumentar la generación de ingresos a través de la colocación de recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados.

<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.

### 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). 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 todavía en proceso.

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, pues hasta el momento este proceso ha sido manual.

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.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD15,301M a Sep-10, conformados principalmente por activos productivos (83.2%). La cartera por vencer constituye la de mayor participación, seguida de las inversiones brutas. El activo total está creciendo gracias al incremento de los activos productivos. Se destaca el crecimiento que han tenido los depósitos que la Cooperativa mantiene en otras instituciones financieras, el incremento de las inversiones y de la cartera productiva bruta.

Los activos improductivos disminuyeron este trimestre por una reducción de la cartera en riesgo y de otros activos improductivos (cuentas por cobrar, bienes realizables, otros activos, etc.). Los activos improductivos representaron el 16.8% del activo total a Sep-10.

El pasivo de la Cooperativa financia el 51.1% del activo, mientras que el 48.9% es financiado mediante patrimonio. El pasivo está constituido primordialmente por las captaciones que la Cooperativa recoge del público y ha crecido fundamentalmente por el importante incremento de los depósitos a plazo (89.1%).

El 58.0% del patrimonio está constituido por reservas, el 28.6% por el capital social, el 7.2% por los resultados del período y el 6.3% por un superávit por valuaciones que se ha mantenido constante desde marzo del 2008. El crecimiento del patrimonio obedece al aumento de las reservas, que son en su mayoría legales.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES

Fondos Disponibles En USD Miles				
	jun-10	% Part.	sep-10	% Part.
BCE	462	27,7%	597	49,4%
BANCO DEL PICHINCHA	24	1,4%	94	7,8%
BANCO PRODUBANCO	16	1,0%	40	3,3%
BANCO INTERNACIONAL	1.029	61,7%	242	20,1%
OTROS	0	0,02%	0	0,00%
FD. Productivos	<b>1.531</b>	<b>91,8%</b>	<b>973</b>	<b>80,6%</b>
Caja	136	8,2%	234	19,4%
Efectos de cobro	0	0,0%	0	0,0%
FD. Improductivos	<b>136</b>	<b>8,2%</b>	<b>234</b>	<b>19,4%</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>1.667</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.207</b>	<b>100,0%</b>

La Cooperativa SFA ha procurado mantener un nivel considerable de fondos disponibles para preservar la liquidez de la Institución. Si bien en el 3T10 los fondos disponibles de la Cooperativa disminuyen respecto al trimestre anterior, estos siguen siendo importantes y prácticamente se duplican en relación a Dic-09.

El incremento en el volumen de fondos disponibles ha permitido mejorar la composición de la liquidez y favorecer la cobertura sobre los pasivos de corto plazo.

Los fondos disponibles provienen de la utilidad generada por la venta de activos y de un significativo 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. Cabe señalar que estas instituciones tienen trayectoria en el sistema financiero nacional y cuentan con una calificación de riesgo local en escala de inversión.

### INVERSIONES

Las inversiones brutas muestran un comportamiento creciente en este tercer trimestre del 2010, generando rentabilidades positivas, con una tasa promedio ponderada del 5.79%.

En los dos últimos años la Cooperativa decidió privilegiar el rendimiento del portafolio renovando sus inversiones a plazos superiores, sin embargo en este trimestre el 80.4% del portafolio se colocó en inversiones de corto plazo menores a 90 días.

En concordancia con sus políticas de inversiones, el portafolio no tiene una concentración mayor al 15% por emisor y en relación al patrimonio técnico ninguna inversión representa más allá del 5%. Pese a ello, se mantiene la concentración por sector, pues el 97.3% de las inversiones están colocadas en el sistema financiero nacional, de las cuales el 50.7% corresponde a inversiones en otras cooperativas del sistema.

Emisor	Dic-09	Sep-10	Part. (%)
Bancos Privados	800	904	38.2%
Bancos Públicos	5	-	0.0%
Cooperativas	800	1,200	50.7%
Sociedades Financieras	300	200	8.4%
Titularizaciones	97	64	3%
<b>Total</b>	<b>2,002</b>	<b>2,368</b>	<b>100%</b>

### CARTERA DE CREDITO

La cartera continúa siendo el activo productivo más importante de la Cooperativa. Después de presentar una continua contracción en el 2008, la cartera empieza a recuperarse a partir del segundo semestre del 2009. Esta recuperación se mantiene en el 2010 gracias al incremento paulatino de los depósitos y a la reactivación en la demanda de crédito en el sistema financiero global.

A pesar de que la cartera productiva muestra un crecimiento del 15.8% respecto a Sep-09, se puede apreciar que en el 3T10 la cartera no creció como lo había venido haciendo hasta el primer semestre del año, lo cual implicó una desaceleración tanto de los ingresos por intereses de cartera como del margen bruto financiero.

El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la Cooperativa con un 59.3% de participación, seguido de los créditos de consumo (35%), vivienda (5.3%) y comercial (0.3%). Pese a su menor participación dentro de la cartera total, la rama de vivienda es la que mantiene el índice de morosidad más alto. Este segmento está conformado por

créditos que fueron colocados en años anteriores y cuya recuperación se está dando gradualmente.

En este año, la Cooperativa decidió castigar cartera morosa que correspondía a los segmentos de consumo y microcrédito. Estos castigos representan alrededor del 3.38% de la cartera bruta promedio a Sep-10 e influenciaron la contracción de la cartera vencida y de la cartera en riesgo. Si bien la reducción del índice de morosidad frente a septiembre y diciembre del año anterior obedece en parte a los castigos efectuados, se reconoce que la tendencia histórica de este indicador ha sido decreciente.

La morosidad se ha diluido también con el incremento de la colocación, con las recuperaciones de la cartera vencida y por la compra de cartera "A" a una sociedad financiera el trimestre anterior por USD 300M.

A pesar de la disminución que ha tenido el índice de morosidad de la cartera en riesgo (6.46%), éste continúa siendo superior al promedio global del sistema de cooperativas (3.98%). Respecto a la morosidad promedio ponderada de las cooperativas clasificadas como muy pequeñas (8.11%), el índice de la COAC SFA se ubica en mejor posición.

Históricamente la cartera vencida ha crecido a un ritmo más acelerado que la cartera productiva bruta. El volumen de los castigos realizados en este año contribuyó a mitigar este efecto, sin embargo, si estos castigos no hubiesen sido efectuados probablemente el índice cartera vencida/ Cartera bruta total hubiese sido mayor. Esta situación se explica por la dificultad que tiene la Cooperativa para recuperar la porción de la cartera vencida que acarrea de años anteriores.

Una de las prioridades de la Cooperativa consiste en equiparar su morosidad con los niveles promedio del sistema. De acuerdo a documentación proporcionada por la Institución, para el análisis de riesgo crediticio se emplea la información de un buró de crédito. Al momento está en período de prueba el establecimiento de un scoring interno que brinde mayor agilidad y seguridad al proceso de colocación.

Si bien el monto de provisiones disminuye respecto a septiembre del año anterior como consecuencia de los castigos realizados, las coberturas mejoran en el mismo período, influenciadas principalmente por la contracción de la cartera en riesgo. La Cooperativa ha mantenido coberturas adecuadas, especialmente desde Feb.09, debido a que desde este mes el ente de control solicitó a la institución que constituyera una provisión genérica adicional del 3% para las carteras de consumo y microcrédito. Si bien las provisiones que la Cooperativa ha mantenido en trimestres pasados constituyen un soporte importante para la morosidad actual, la cobertura este trimestre fue menor a la del promedio del sistema.

### 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, los pasivos de la Cooperativa tienen un plazo de reproceio 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 +11.46M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en 1%. Las variaciones en las tasas de interés generarían un impacto sobre el margen financiero de aproximadamente  $\pm 0.16\%$ . Mientras que el impacto sobre los recursos patrimoniales se estima en  $\pm 1.15\%$ , pudiendo afectar al patrimonio en alrededor de USD  $\pm 84.31M$ .

La Cooperativa tiene una sensibilidad total de USD 297.89M de acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad. Si bien la sensibilidad total se reduce en relación al trimestre anterior, las brechas negativas aumentan en número y volumen. Las brechas negativas se trasladan a bandas superiores, observándose descalces de la tercera a la quinta banda.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

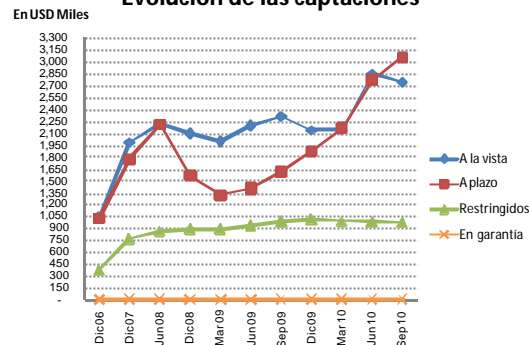
**FONDEO**

El 87.2% del pasivo de la Cooperativa proviene de las obligaciones contraídas con el público, principalmente de depósitos a plazo y a la vista. Una participación menor corresponde a depósitos restringidos y en garantía que benefician a la Institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados.

Las captaciones de la Cooperativa empezaron a recuperarse a partir del segundo semestre del 2009, influenciadas por el sustancial incremento de los depósitos a plazo. Este tipo de depósitos ha ganado mayor participación dentro del pasivo, lo cual ha mejorado la composición del pasivo y favorecido el calce de plazos entre activos y pasivos. Los depósitos a la vista también muestran mayor estabilidad.

Al igual que el resto de cooperativas que integran el sistema, la Cooperativa SFA ofrece tasas pasivas competitivas frente a otras instituciones del sistema financiero, lo cual ha influenciado en parte el aumento de las captaciones a plazo. Sin embargo, el comportamiento creciente de las captaciones no sólo está ligado a las tasas pasivas de interés sino también a la aplicación de estrategias comerciales. De acuerdo a la Administración, en este año se estableció una remuneración variable para los ejecutivos de ventas que está en función de los resultados que estos obtengan.

**Evolución de las captaciones**



Cabe recalcar que los depósitos a plazo continúan concentrados en períodos de corto plazo menores a 90 días, razón por la que aunque ha habido una mejoría, persiste el descalce de plazos entre activos y pasivos. Este descalce no ha podido ser cubierto en su totalidad en vista de que desde Junio del 2008 el fondeo de la Cooperativa se basa exclusivamente en los recursos que capta del público, pues dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país.

La Cooperativa ha podido mitigar el riesgo de liquidez generando recursos a través de la venta de sus activos improductivos, sin embargo esto ya no será posible en vista de que la institución está en proceso de transferir estos activos a un fideicomiso limitando así futuras ventas. No obstante, la COAC SFA mantiene una línea de crédito con FINANCOOP por USD 800M, que en caso de ser utilizada contribuiría a incrementar el fondeo actual.

La Institución continúa manteniendo una alta concentración de depósitos. Los 25 mayores depositantes representaron el 35.49% del total de obligaciones con el público a Sep-10. El crecimiento de las captaciones ayudó a disminuir la concentración en este trimestre, sin embargo la Cooperativa SFA actualmente tiene una concentración superior a la de los dos últimos años y mayor a la del promedio del sistema (12.59%).

**LIQUIDEZ**

Los índices de liquidez estructural disminuyeron ligeramente en este trimestre por el crecimiento de los pasivos de corto plazo, explicado principalmente por el incremento de los depósitos a plazo. Sin embargo, la Cooperativa se caracteriza por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema de cooperativas. Esta liquidez es necesaria frente al descalce de plazos entre activos y pasivos y en vista de la alta concentración en los depósitos.

La preservación de sus inversiones y el incremento de sus fondos disponibles en este año constituyen factores que ayudaron a la Cooperativa a mantener adecuados niveles de liquidez.

Los activos líquidos se han robustecido en este año 2010 permitiendo que la Cooperativa evite posiciones de

liquidez en riesgo; sin embargo el reporte de brechas de liquidez (escenario estático) muestra la existencia de brechas negativas desde la primera hasta la sexta banda que ponen en evidencia el descalce entre activos y pasivos. Si bien en los dos primeros trimestres del 2010 las brechas negativas aumentaron en volumen, a Sep-10 éstas disminuyen representando el 25.3% de los activos líquidos. El riesgo de liquidez se ha trasladado a bandas superiores en vista de la importancia que han adquirido los depósitos a plazo.

El volumen de activos líquidos que la Cooperativa alcanzó a Sep-10 constituye un soporte importante para cumplir con las reservas mínimas de liquidez que establece la Junta Bancaria. De conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194, las cooperativas de ahorro y crédito deberán conformar un fondo de liquidez; la Cooperativa SFA todavía no crea este fondo hasta que se definan los parámetros generales para su constitución.

▪ **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 Cooperativa espera ejecutar su plan de acción y cumplir con la norma de gestión de riesgo operativo en el transcurso del año 2010 de acuerdo a la planificación establecida por la SBS.

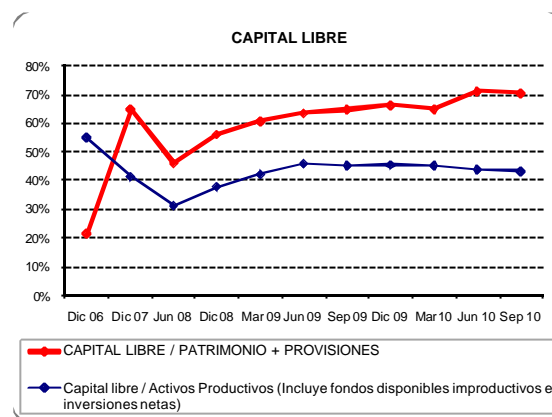
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La Cooperativa SFA mantiene una estructura patrimonial adecuada, con índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema. La Institución ha conservado una adecuada cobertura del capital libre sobre activos productivos, proporcionando a la entidad una mayor capacidad para cubrir riesgos imprevistos e incluso un posible deterioro en sus activos productivos.

La composición del patrimonio no ha variado, sigue conformado en su mayoría por reservas y por el capital social. En los últimos períodos de análisis el patrimonio se ha fortalecido gracias al crecimiento de las reservas, especialmente legales.

La tasa de crecimiento del capital social continúa siendo baja. Es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente del crecimiento en los resultados de cada período, que en el caso de la Cooperativa están ligados a la generación de ingresos extraordinarios.

Consideramos importante que la Cooperativa mantenga su suficiencia patrimonial en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio y en especial frente a un escenario de deterioro de la cartera, en caso de presentarse.



## SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	254,117	252	524	317	488	455	973
Inversiones Brutas	332,846	1,427	813	1,997	2,016	2,002	2,368
Cartera Productiva Bruta	1,770,181	5,499	8,382	7,436	8,764	9,311	10,152
Otros Activos Productivos Brutos	4,276	59	109	81	81	81	87
Total Activos Productivos	2,361,419	7,237	9,828	9,830	11,349	11,850	13,580
Fondos Disponibles Improductivos	28,309	44	95	77	95	55	235
Cartera en Riesgo	73,420	157	486	822	799	761	702
Activo Fijo	55,485	726	907	867	842	858	847
Otros Activos Improductivos	52,784	13,527	817	1,229	1,157	1,105	959
Total Provisiones	(109,307)	(681)	(779)	(913)	(1,096)	(1,211)	(1,022)
Total Activos Improductivos	209,998	14,455	2,304	2,995	2,894	2,780	2,743
Total Activos	2,462,110	21,011	11,353	11,912	13,147	13,419	15,301
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,840,051	2,468	4,556	4,590	4,943	5,060	6,817
Depósitos a la Vista	923,423	1,041	1,991	2,105	2,318	2,145	2,754
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	832,063	1,035	1,774	1,573	1,621	1,879	3,065
Depósitos en Garantía	24	13	15	12	15	16	19
Depósitos Restringidos	84,541	379	775	900	989	1,019	979
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	652	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	157,813	-	352	-	-	-	-
Valores en Circulación	61	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	66,541	779	889	1,545	1,332	1,418	997
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,065,140	3,247	5,797	6,134	6,275	6,477	7,814
TOTAL PATRIMONIO	396,970	17,764	5,556	5,778	6,872	6,941	7,486
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,462,110	21,011	11,353	11,912	13,147	13,419	15,301
CONTINGENTES	4,433	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	211,356	669	1,128	1,611	1,209	1,695	1,449
Intereses Pagados	66,600	62	198	242	130	182	200
Intereses Netos	144,756	607	931	1,369	1,079	1,513	1,249
Otros Ingresos Financieros Netos	404	348	589	171	27	32	10
Margen Bruto Financiero (IO)	145,160	955	1,520	1,540	1,107	1,545	1,259
Ingresos por Servicios (IO)	4,057	2	7	11	-	-	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,323	1	32	2	0	0	6
Gastos de Operacion (Goperac)	99,003	1,628	1,508	1,385	1,052	1,474	1,027
Otras Perdidas Operacionales	85	-	0	2	0	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	52,452	(671)	51	166	54	71	238
Provisiones (Goperac)	19,173	341	252	614	185	305	177
Margen Operacional Neto	33,279	(1,012)	(201)	(447)	(131)	(234)	62
Otros Ingresos	13,906	1,324	487	691	1,352	1,552	614
Otros Gastos y Perdidas	1,722	0	1	0	1	1	23
Impuestos y Participacion de Empleados	14,721	52	48	41	160	197	116
RESULTADOS DEL EJERCICIO	30,742	260	238	202	1,060	1,119	537

## SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	2,389,728	7,281	9,923	9,907	11,445	11,905	13,814
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	326,808	1,356	785	1,977	1,996	1,982	2,345
Cartera Bruta total	1,843,600	5,656	8,867	8,258	9,563	10,073	10,854
Cartera Vencida	27,030	17	141	149	256	301	131
Cartera en Riesgo	73,420	157	486	822	799	761	702
Cartera C+D+E	47,316	120	372	461	584	591	414
Provisiones para Cartera	-98,333	-350	-578	-780	-959	-1,069	-872
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.8%	33.4%	81.0%	76.6%	79.7%	81.0%	83.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.4%	294.2%	201.9%	216.5%	231.5%	236.4%	200.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.3%	1.6%	1.8%	2.7%	3.0%	1.2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	2.8%	5.5%	10.0%	8.4%	7.6%	6.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.6%	2.1%	4.2%	5.6%	6.1%	5.9%	3.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	134.0%	222.2%	119.1%	94.9%	120.0%	140.4%	124.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	207.9%	291.2%	155.3%	169.3%	164.2%	180.8%	210.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.3%	6.2%	6.5%	9.4%	10.0%	10.6%	8.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		159.5%	135.2%	157.4%	176.0%	193.2%	227.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	6.0%	5.6%	4.7%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.0%	3.7%	5.1%	10.1%	6.6%	6.5%	6.5%
Recuperac. Ctqos período / ctqos período ant	41.6%		7.2%	1037.1%	13.0%	15.4%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	9.8%	8.4%	8.1%	6.8%
Ctqo total período / MON antes de provisiones	5.2%	-2.0%	0.8%	276.2%	0.0%	0.0%	111.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.0%	4.7%	0.0%	0.0%	3.4%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	19.0%	38.2%	57.8%	54.8%	59.5%	58.3%	56.4%
TIER I / APPR	15.0%	19.1%	45.6%	44.1%	41.5%	40.3%	44.6%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	35.9%	46.7%	46.3%	51.0%	50.6%	48.0%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.0%	9.6%	17.1%	15.7%	12.6%	12.7%	11.5%
Capital libre (USD M)**	319,247	3,962	4,098	3,753	5,149	5,408	5,976
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibles improductivos e inversiones netas)	13.4%	55.0%	41.4%	38.0%	45.1%	45.5%	43.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.7%	21.6%	65.0%	56.3%	64.8%	66.5%	70.4%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.2%	50.0%	78.8%	80.4%	69.7%	69.1%	79.1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.5%	126.2%	34.3%	49.7%	54.8%	54.8%	52.1%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.2%	26.8%	25.8%	38.2%	37.3%	37.0%	40.5%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	227	348	599	171	27	32	11
Ingresos Operativos Netos	151,455	957	1,559	1,552	1,106	1,545	1,265
Result. antes de impuest. y particip. trab.	45,463	312	285	243	1,220	1,317	652
Margen de Interés Neto	68.5%	90.7%	82.5%	85.0%	89.2%	89.3%	86.2%
ROE***	10.9%	2.2%	2.0%	3.6%	22.3%	17.6%	9.9%
ROE Operativo	11.8%	-8.6%	-1.7%	-7.9%	-2.8%	-3.7%	1.1%
ROA***	1.8%	1.8%	1.5%	1.7%	11.3%	8.8%	5.0%
ROA Operativo	2.0%	-7.2%	-1.2%	-3.8%	-1.4%	-1.8%	0.6%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Inqr Operat.Net.	95.7%	99.7%	98.1%	99.3%	100.0%	100.0%	99.5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.9%	15.4%	17.9%	15.7%	13.9%	14.3%	13.2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.9%	15.4%	17.8%	15.7%	13.9%	14.3%	13.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.6%	-50.9%	495.9%	369.3%	341.3%	428.5%	74.1%
Gastos de Oper + prov / Inqr. Operativos Netos	78.0%	205.7%	112.9%	128.8%	111.8%	115.1%	95.1%
Gastos de Operación / Inqr Oper Netos	65.4%	170.0%	96.7%	89.3%	95.1%	95.4%	81.2%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.9%	14.0%	10.9%	17.2%	13.2%	14.0%	11.2%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	282,426	296	619	394	584	511	1,207
Activos Liquidos (BWR)	530,254	1,396	1,219	1,644	1,686	1,811	2,311
25 Mayores Depositantes****	231,630	1,137	1,610	1,454	1,261	1,536	2,419
100 Mayores Depositantes****	364,756	-	-	1,692	-	2,275	3,458
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.7%	86.1%	40.9%	52.4%	48.5%	51.6%	50.7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.7%	58.6%	24.8%	52.1%	52.6%	49.6%	48.6%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	16.2%	14.4%	23.5%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	25.3%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.7%	86.1%	40.9%	52.4%	48.5%	51.6%	50.7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.0%	18.3%	20.8%	12.6%	16.8%	14.6%	26.5%
25 May. Deposit. ****/Obliq con el Público	12.6%	46.1%	35.3%	31.7%	25.5%	30.4%	35.5%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	43.7%	81.4%	132.0%	88.4%	74.8%	84.9%	104.7%

\* 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