

Ecuador  
Calificación Global**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
DE ASÍS LTDA.****Calificación**

2008	2009	2010
"B"	"B+"	"BB-"

**Resumen Financiero**

USD Millones	2008	2009	2010
Activos	11,9	13,4	15,8
Patrimonio	5,8	6,9	7,6
Resultados	0,2	1,1	0,5
ROA (%)	1,7%	8,8%	3,3%
ROE (%)	3,6%	17,6%	6,6%

**Contactos**

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

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

Ana Zurita R  
(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. Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero nacional, la cooperativa 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 se dirige principalmente hacia la colocación de crédito a la microempresa y al consumo. La institución ha sido clasificada por el ente regulador como una cooperativa muy pequeña dentro del Sistema Nacional de Cooperativas.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros auditados con corte a Dic-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 de riesgo de COAC SFA se mantiene debido a la fortaleza que representa el conservar una estructura patrimonial robusta que le permitiría absorber eventuales pérdidas a futuro. Adicionalmente, 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 una alta concentración de depósitos.

La calificación reconoce que en el transcurso del año 2010 el negocio de intermediación se recuperó mostrando una menor dependencia de ingresos no operativos para obtener resultados. No obstante, la generación de ingresos que provienen del giro ordinario del negocio, es insuficiente frente al peso que continúan manteniendo el gasto operativo y el gasto en provisiones.

A pesar de la política de reducción del gasto que la cooperativa llevó a cabo a lo largo del año, en este trimestre se generó MON e indicadores de rentabilidad

**FECHA COMITE: Abril, 2011****ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2010**

operativa negativos en vista de un incremento sustancial en el gasto y dado que persisten las presiones sobre el margen bruto financiero, derivadas del incremento del costo de fondeo y de la reducción de comisiones. La rentabilidad neta sigue atada a la generación de otros ingresos y podría reducirse debido a que la cooperativa ha decidido no realizar ventas futuras de sus activos improductivos.

El reto de la cooperativa en ese sentido 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.

COAC SFA mantiene coberturas adecuadas de cartera, aunque menores al promedio del sistema y sus indicadores de morosidad muestran una tendencia histórica decreciente. Los indicadores de morosidad de la cartera en riesgo y de la cartera CDE se mantienen por encima del promedio del sistema.

BWR considera importante que el crecimiento de la cooperativa esté acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos y en general del control de riesgos integrales. Por el momento no se dispone de herramientas cuantitativas que puedan medir el grado de avance que la cooperativa ha tenido por este concepto, por lo que consideramos que la implementación de una estructura de control y administración de riesgos integrales está todavía en proceso.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

#### SISTEMA DE COOPERATIVAS

En el 2010 se presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de Ley para regular a todas las organizaciones de la economía popular y solidaria, incluyendo a las cooperativas de ahorro y crédito que actualmente están reguladas por la SBS y aquellas que son reguladas por el MIES (Ministerio de Inclusión Económica y Social) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC).

Este cuerpo normativo derogaría la Ley de Cooperativas y sus reglamentos, los artículos de la Ley General de Instituciones financieras relacionadas con cooperativas de ahorro y crédito y el reglamento contenido en el decreto Ejecutivo No. 194.

En cuanto esta Ley entre en vigencia, se contará con un período de transición de un año para establecer una nueva Superintendencia que cuente con autonomía dando un tratamiento diferenciado a cada una de las instituciones que estén bajo su control.

El proyecto de Ley planteado pretende ser más riguroso en el control de las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC y evitar que se sigan creando nuevas instituciones, agencias o sucursales sin contar con estudios técnicos previos que justifiquen su apertura. Adicionalmente, se busca tener un mayor control y monitoreo de los riesgos de crédito y liquidez de las cooperativas para lo cual deberán adherirse al fondo de

liquidez y al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.

En términos generales, la mencionada Ley pretende establecer una regulación específica para las cooperativas de ahorro y crédito dado que estas cumplen con un fin social y su estructura de negocio difiere en ciertos aspectos del de la banca privada.

La aplicación de esta Ley y la creación de un ente de control autónomo sería favorable en la medida en que contribuya a regularizar a las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC ejerciendo un monitoreo y control permanente de su situación financiera. Existen sin embargo, aspectos puntuales del proyecto de Ley que constituyen temas de preocupación en especial para las COAC que son actualmente reguladas por la SBS ya que podrían afectar su solvencia patrimonial y su natural crecimiento.

El establecimiento de una nueva Superintendencia que cuente con capacidad suficiente para ejercer un control adecuado sobre el amplio espectro de instituciones consideradas dentro del sector popular y solidario constituye un reto importante para el país, en la medida en que se necesitará de vastos recursos para su funcionamiento y de personal idóneo que cuente con experiencia en el sector.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

#### COAC SAN FRANCISCO DE ASÍS

Acogiéndose a la Ley del Régimen tributario interno, la COAC SFA, aplicó la exención de impuesto a la renta para los períodos 2008 y 2009 en vista de que la venta de los bienes inmuebles que posee no corresponde directamente al giro ordinario de su negocio. No obstante, el reglamento de esta Ley establece que se entiende como ocasionales únicamente si se realizan dos ventas en el año. En el caso de la cooperativa, en ambos períodos se vendió más de dos bienes inmuebles.

La Administración afirma que prevalecerá la exención de impuestos en la venta de estos bienes, sin embargo existe un riesgo tributario que reduciría una porción importante de la utilidad en caso de que la Cooperativa tenga que cumplir con esta obligación. De acuerdo a los auditores externos (en su informe del 2009), el impuesto a la renta que le correspondería pagar a la cooperativa por los dos años ascendería a USD 381M, valor que representa el 78.75% de la utilidad actual (Dic.10).

#### ■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

#### ■ PERFIL

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 inició nuevamente su atención directa al público tras obtener la autorización del ente de control para su reapertura.

COAC SFA atiende a un nicho de mercado específico de la ciudad capital. La institución opera primordialmente en su oficina matriz en Quito, en donde se concentra la mayor parte de las operaciones y cuenta con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. 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.

Desde el 2009 la cooperativa debe cumplir con un plan de regularización controlado por la SBS. El cumplimiento de este plan constituye una de las prioridades de la cooperativa pues por este medio se busca el fortalecimiento institucional, una mejor gestión en la 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.

#### **POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

Desde su reapertura, COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento en el mercado; su introducción en la plaza en la que opera ha sido lenta y se ha dificultado por la creciente competencia del mercado.

A Dic-10 la cooperativa participa con el 0.61% y 0.37% de los activos y pasivos del sistema respectivamente. Medida por el volumen de sus activos, es considerada como una institución muy pequeña dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la SBS. La penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual constituyen precisamente uno de los objetivos institucionales.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente 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.

#### **ESTRUCTURA**

La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la cooperativa, seguida del Consejo de Administración que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio y es la principal instancia administrativa de la institución. El Consejo está conformado por miembros electos por la Asamblea que son calificados respecto de su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

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.

#### **ESTRATEGIAS**

COAC SFA se ha especializado en la colocación de créditos a la microempresa, segmento en el que ha procurado aprovechar el crecimiento del mercado de taxis en la ciudad de Quito. El plan estratégico de la cooperativa contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general y acentuar la participación del crédito para microempresas en expansión y de transformación.

En el 2010 la institución se planteó desarrollar el negocio de intermediación mejorando la calidad en el servicio. Alcanzar la sostenibilidad financiera y patrimonial es una de sus prioridades, objetivo que la cooperativa pretende cumplir a través de un control adecuado del gasto operativo.

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.

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 captaciones crecieron sostenidamente, principalmente influenciadas por el incremento de los depósitos a plazo fijo.

A pesar de este repunte en los depósitos, la cartera no alcanza todavía el crecimiento esperado por la cooperativa. El reto de la institución constituye orientar sus estrategias a incrementar el volumen de colocación y respaldar el crecimiento de la cartera con activos de buena calidad. Dado que la cooperativa se ha especializado en los segmentos del negocio de mayor riesgo, BWR considera importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y los mecanismos de control de riesgos integrales.

### GOBIERNO CORPORATIVO

En los últimos años se han dado algunos cambios en la plana gerencial y administrativa de la cooperativa; el Gerente General actual está en el ejercicio de sus funciones a partir del 8 de abril del 2010.

Dado que la Gerencia está recientemente en su cargo, la Calificadora considera prematuro afirmar que la estructura de Gobierno corporativo de la cooperativa se haya robustecido, sin embargo esperamos que con la designación del nuevo Gerente, la institución alcance mayor estabilidad y continuidad en la planificación institucional.

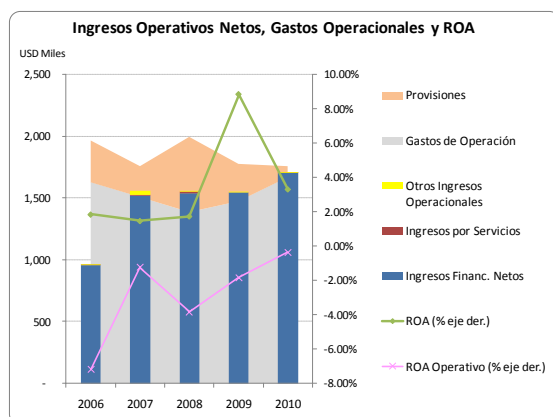
### PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros de los períodos 2008, 2009 y 2010 e información adicional presentada por la cooperativa con corte a Dic-10.

Los estados financieros fueron auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. en el 2008 y 2009 y por Núñez Serrano & Asociados en el 2010. El informe de auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



En el período 2007 – 2009 COAC SFA logró mantener estable su nivel de ingresos operativos a pesar de la contracción que tuvo la cartera en el 2008 y de la disminución de ingresos por concepto de comisiones. En el 2010 recién se aprecia que el crecimiento de la cartera se traduce en un incremento de los ingresos operativos, conformados mayoritariamente por el rendimiento que proporciona la cartera de microcrédito. El 63.19% de los

ingresos financieros proviene de los intereses que genera la cartera de microcrédito, seguido de la cartera de consumo con el 21.02%.

La cooperativa se ha beneficiado de un alto margen de interés debido a la orientación de su negocio para satisfacer las líneas de microcrédito y consumo que son las más rentables y gracias a la posibilidad que ha tenido la institución de inyectar recursos al negocio mediante los fondos que provienen de la venta de los bienes inmuebles que 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.

A pesar de que el margen de interés neto (NIR: 85.64%) continúa siendo superior a la media del sistema (68.70%), en el transcurso del 2010 este indicador tiende a disminuir debido a que el costo crece más aceleradamente que los ingresos. El aumento del costo del fondeo es consistente con el importante crecimiento de los depósitos a plazo.

Este incremento del costo genera presión en el margen bruto financiero (MBF), que no puede ser compensado con otros ingresos financieros debido a la prohibición legal en el cobro de comisiones de cartera (desde julio 2007). Este tipo de ingresos contribuían a incrementar el MBF en aproximadamente un 38.76%; a Dic-10 las comisiones aportan únicamente con el 0.74% del margen.

El MBF tuvo un crecimiento anual del 10.21%, a pesar de los factores mencionados y muestra una recuperación respecto a los años 2008 y 2009 en los que creció únicamente en 1.35% y 0.3% respectivamente.

En el transcurso del año 2010 COAC SFA estableció una política de reducción del gasto operativo, empezando con los gastos de personal que son los que mantienen el mayor peso dentro del gasto. La cooperativa redujo algunas partidas salariales y complementariamente decidió realizar una redistribución de funciones y una reclasificación jerárquica del personal, logrando un mejor control de la nómina.

Esta política provocó que hasta el 3T10 el gasto operativo sea comparativamente más bajo que el del año anterior, sin embargo en el último trimestre del año crecieron de manera importante los honorarios profesionales<sup>1</sup>, los impuestos, contribuciones y multas y otros gastos menores como mantenimiento y reparaciones. En lo que respecta a impuestos, la cooperativa debió afrontar el pago del impuesto predial por los bienes inmuebles que posee.

El gasto en provisiones tiende a reducirse en los dos últimos años, en especial en el 2010. No obstante, la generación propia del negocio (crecimiento del MBF) todavía es leve frente al peso que sigue manteniendo el

<sup>1</sup> Honorarios profesionales: corresponde a gastos legales relacionados con los bienes inmuebles.

gasto operativo y el gasto en provisiones. Estos gastos exceden el nivel de ingresos operativos que la cooperativa genera actualmente, lo cual se deriva en bajos niveles de eficiencia.

La cooperativa alcanzó el punto de equilibrio en el primer trimestre del 2010, el cual se mantuvo a lo largo del año con excepción de diciembre. Las presiones sobre el MBF y la preservación de una alta carga operativa han implicado que el año cierre nuevamente con margen operacional neto (MON) e indicadores de rentabilidad operativa negativos.

Desde su reapertura COAC SFA ha recibido ingresos no operativos que se originan de la plusvalía generada por la venta de activos improductivos y de esto depende en gran medida su utilidad y rentabilidad neta. Estos bienes están registrados contablemente 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 las ventas se han realizado 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 institución establece para la colocación de su cartera en el mercado. No obstante, de acuerdo a las observaciones de auditoría interna, este tipo de créditos muestran morosidad a Dic-10.

La Administración de la cooperativa decidió suspender la venta de los bienes inmuebles que posee y espera colocarlos en un fideicomiso para que su gestión se la realice de forma diferenciada; proceso que se ha planificado para el 2011. El ingreso que la cooperativa recibió por este concepto en el 2010 corresponde al cobro de las ventas que fueron realizadas a crédito en años anteriores.

A pesar de que en el 2010 se observó una menor dependencia de los ingresos no operativos para generar resultados, la disminución de este tipo de ingresos ha implicado también una contracción de la rentabilidad neta y podría reducir los niveles de liquidez a futuro.

Como se observa a continuación, si se excluyen de balance este tipo de ingresos originados de la venta de activos fijos, la utilidad neta de la cooperativa en el 2008 y 2009 hubiese sido negativa; a diferencia de lo que sucede en el 2010, pues a pesar de excluir estos ingresos, la utilidad neta se mantiene positiva, aunque un 92.3% menor a la que se genera incluyendo dichos ingresos.

La utilidad neta del 2010 se mantiene positiva gracias al sustancial incremento en la recuperación de activos financieros, pues el negocio de intermediación por sí sólo genera MON negativo.

ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	2010
<b>MBF</b>	<b>1,540</b>	<b>1,545</b>	<b>1,702</b>
Otros ingresos operativos	13	0	6
Gastos operativos	1,385	1,474	1,670
Provisiones	614	305	90
<b>MON</b>	<b>(446)</b>	<b>(234)</b>	<b>(52)</b>
Otros Ingresos	691	1,552	690
<b>(-) Utilidad en venta de bienes</b>	<b>549</b>	<b>1,373</b>	<b>447</b>
Otros gastos, Impuestos y part.	41	199	155
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(345)</b>	<b>(254)</b>	<b>37</b>

\*Escenario considera el estado de resultados de la cooperativa sin incluir ingresos por venta de bienes inmuebles.

BWR evaluaría positivamente que el negocio de intermediación sea el que genere los recursos necesarios para el crecimiento de la cooperativa. En ese sentido, el mayor reto de la Institución constituye aumentar la generación de ingresos operativos a través de la colocación de recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados.

## ■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El principal riesgo al que se expone COAC SFA es el de crédito. De acuerdo a información proporcionada por la gerencia, la cooperativa implementó un modelo de scoring interno para la colocación de créditos de consumo y está en proceso de desarrollar uno para microcrédito. La Administración espera que la incorporación de esta nueva herramienta permita automatizar el análisis de riesgo crediticio, pues hasta el momento este proceso ha sido manual.

BWR considera importante que los procesos que respaldan la aprobación de créditos sean automáticos y que la capacitación del personal de las áreas de crédito y riesgos sea extensiva. Es probable que en el 2011 la unidad de riesgos atraviese por un período de cambios en vista de la renuncia del jefe del área (mar.11). Consideramos importante que este departamento se fortalezca y que cuente con personal suficiente y capacitado para realizar los cambios que la institución requiere.

De acuerdo a información presentada por la cooperativa, la institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR); instancia obligada a cumplir la normativa del órgano de control. En el 2010 la cooperativa actualizó el manual de políticas de administración integral de riesgos, el cual fue presentado al Consejo de Administración para su aprobación.

La institución dispone del Manual de prevención de lavado de activos, aunque falta la incorporación de una herramienta automática que lo respalde. Como actividades pendientes está la elaboración del plan de continuidad del negocio y el plan de contingencias de riesgos de mercado.

Auditoría interna y externa no han podido evaluar ni medir los riesgos inherentes a tecnología de la información en vista de que el departamento de sistemas está siendo reestructurado ya que está a cargo de una nueva persona.

<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 revalúo de inmuebles no utilizados.

De momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad de los cambios realizados, razón por la que consideramos que la implementación de una estructura de administración integral de riesgos está todavía en proceso.

### FONDOS DISPONIBLES

COAC SFA ha procurado mantener históricamente altos niveles de liquidez. El importante crecimiento de los fondos disponibles en este año permitió sostener los índices de liquidez y mantener una cobertura adecuada sobre los pasivos de corto plazo, en especial considerando el importante crecimiento de los pasivos con costo.

Los fondos disponibles provienen del significativo aumento de las captaciones, principalmente a plazo, y de la utilidad generada por la venta de activos fijos. Estos fondos son mayoritariamente productivos y por lo general han estado depositados en tres bancos privados de la ciudad de Quito, demostrando una baja rotación. En este trimestre la cooperativa colocó una porción menor de sus fondos en una de las cooperativas grandes del sistema.

Las instituciones receptoras de la liquidez de la cooperativa (fondos disponibles e inversiones) cuentan con calificación de riesgo en escala local que se ubica en el rango (A- a AAA-).

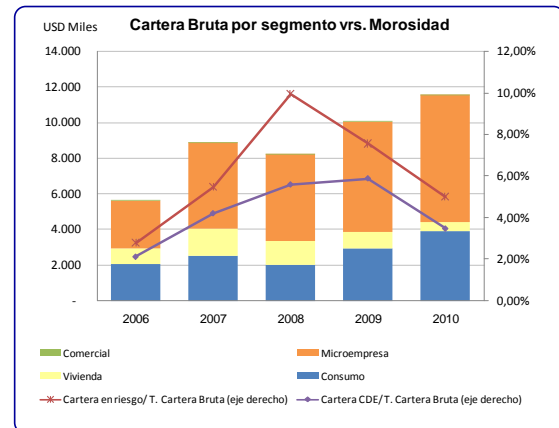
### INVERSIONES

Las inversiones constituyen el segundo activo productivo de mayor importancia dentro de balance y han sido empleadas como un mecanismo para mantener la liquidez pues generalmente han estado concentradas en el corto plazo. Las inversiones brutas muestran un comportamiento creciente en el 2010 generando rentabilidades positivas, con una tasa promedio ponderada del 6.02%.

El portafolio de la cooperativa es esencialmente de renta fija y no tiene una concentración por emisor mayor al 15% como establecen sus políticas de inversión. Adicionalmente, ninguna inversión representa más del 5% del patrimonio técnico constituido.

COAC SFA mantiene una inversión de capital en FINANCOOP, institución en la que posee el 2.55% de participación accionaria. El portafolio mantiene la concentración por sector en vista de que el 46.27% de las inversiones están colocadas en otras cooperativas que integran el sistema.

### Calidad de Cartera



Después de presentar una 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 en general.

A pesar de que la cartera productiva muestra un crecimiento anual del 18.02%, se aprecia que 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 61.51% de participación, seguido de los créditos de consumo (33.77%), vivienda (4.48%) y comercial (0.24%). 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 el 2010 COAC SFA decidió castigar cartera morosa que correspondía a los segmentos de consumo y microcrédito. Estos castigos representaron alrededor del 3.20% de la cartera bruta promedio a Dic-10 e influenciaron la contracción de la cartera vencida y de la cartera en riesgo.

Si bien la reducción del índice de morosidad de la cartera en riesgo obedece en parte a los castigos efectuados, se reconoce que la tendencia histórica de los indicadores de morosidad ha sido decreciente y que las recuperaciones de la cartera vencida se han incrementado. La morosidad se ha diluido además con el aumento de la colocación y con la compra de cartera "A" a una sociedad financiera por USD 1MM que fue realizada en los tres últimos trimestres del año.

Pese a la disminución que ha tenido el índice de morosidad de la cartera en riesgo (5.01%), éste continúa siendo superior al promedio del sistema (3.19%). Respecto a la morosidad promedio ponderada de las

cooperativas clasificadas como muy pequeñas (6.72%), el índice de la COAC SFA se ubica en mejor posición.

El volumen de provisiones que la cooperativa constituyó el año anterior, representa un soporte importante para la morosidad actual. Si bien el monto de provisiones disminuye como consecuencia de los castigos realizados, la cooperativa continúa manteniendo coberturas superiores al 100%, aunque menores al promedio del sistema.

A partir de Feb-09 y por disposición del ente de control, la cooperativa constituyó una provisión genérica adicional para las carteras de consumo y microcrédito; esta provisión se mantiene a Dic-10 y representa el 41.88% de las provisiones de cartera.

### CONTINGENTES

COAC SFA históricamente no registra operaciones contingentes. El riesgo tributario al que se expone por el pago de impuesto a la renta que se mencionó al inicio de este informe podría constituir un contingente fuera de balance en vista de que el SRI no se ha pronunciado ni a favor ni en contra. La cooperativa no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo.

### RIESGO DE MERCADO

Los reportes de sensibilidad presentados por COAC SFA muestran descálces en las bandas de corto plazo debido a que la estructura de fondeo de la institución se compone principalmente por depósitos de plazos cortos y captaciones a la vista, mientras que el 60.68% de la cartera se coloca a más de 360 días.

La posición en riesgo del margen financiero ha disminuido en términos nominales y se mantiene baja gracias al paulatino fortalecimiento del patrimonio técnico constituido (PTC). La exposición del margen financiero ante variaciones de las tasas de interés es del 0.15% frente al PTC, demostrando que la cooperativa tiene capacidad suficiente para afrontar la fluctuación de los mercados financieros. En el 2010 se observó un leve incremento de la sensibilidad de los recursos patrimoniales, no obstante, esta relación sigue siendo baja frente al PTC.

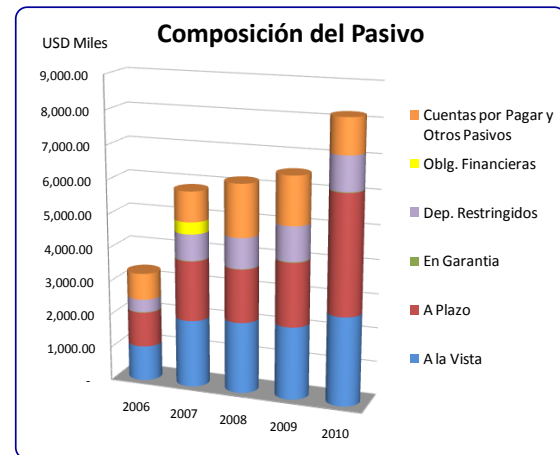
### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

#### FONDEO

A pesar de que el año anterior la cooperativa mantuvo una estructura de fondeo en su mayoría a la vista, en este año 2010, la institución volcó sus esfuerzos a aumentar las fuentes de fondeo a plazo, lo cual contribuyó a disminuir la volatilidad y permitió un mejor calce entre activos y pasivos.

Si bien las captaciones a plazo fijo siguen concentradas en el corto plazo (66.46% de 1 a 90 días), se reconoce el esfuerzo de la cooperativa al procurar aumentar los depósitos en bandas superiores de mayor plazo.

De esta manera, el pasivo está conformado en un 42.85% por las captaciones a plazo, seguido de los depósitos a la vista (32.04%) y cuentas por pagar (12.62%). El 12.50% restante 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.



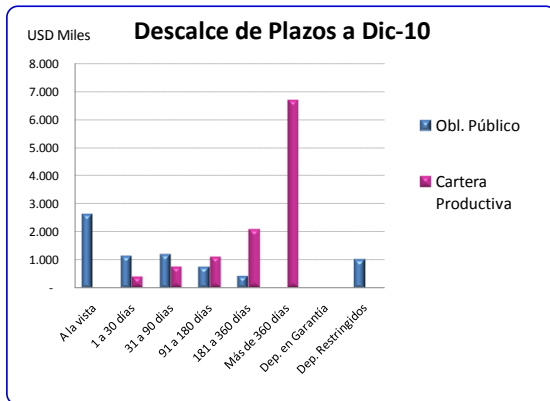
La recuperación de los depósitos en el 2010 fue importante para la cooperativa dado que su fondeo depende de los recursos que capta del público que son en su mayoría de corto plazo. El descalce no ha podido ser cubierto con otras fuentes de largo plazo en vista de que desde junio del 2008 la institución dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país.

COAC SFA mantiene una línea de crédito con FINANCOOP por USD 800M, que eventualmente podría ser utilizada para incrementar el fondeo actual y para mejorar el calce de plazos.

La venta de activos fijos ha constituido una fuente adicional de fondeo de bajo costo, que ha contribuido a mitigar el riesgo de liquidez. Dependiendo de las necesidades de la cooperativa se prevé que este recurso no esté disponible en el mediano plazo en vista de que la cooperativa pretende transferir estos activos a un fideicomiso para limitar futuras ventas.

COAC SFA continúa manteniendo una alta concentración de depósitos; los 25 mayores depositantes representaron el 31.13% de las obligaciones con el público a Dic-10 y si se compara contra los activos líquidos esta relación sube al 97.63%. A pesar del importante crecimiento de las captaciones en el 2010, la concentración aumenta respecto al año anterior y se mantiene por encima del promedio del sistema (11.87%).

### LIQUIDEZ



Los índices de liquidez estructural disminuyen en el 2010 por el crecimiento de los pasivos de corto plazo, explicado principalmente por el incremento de los depósitos a plazo; sin embargo continúan siendo superiores al promedio del sistema. COAC SFA se ha caracterizado por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema de cooperativas. BWR considera apropiado que la cooperativa continúe manteniendo los niveles de liquidez que se observan actualmente en balance debido al descalce de plazos entre activos y pasivos y en vista de la alta concentración en los depósitos.

El reporte de brechas de liquidez (escenario estático) muestra la existencia de brechas acumuladas negativas desde la primera hasta la sexta banda que ponen en evidencia el descalce de plazos entre activos y pasivos. No obstante, los activos líquidos se han robustecido en este año 2010 permitiendo que la cooperativa cubra las brechas negativas evitando posiciones de liquidez en riesgo.

De conformidad con los supuestos empleados bajo un escenario esperado y dinámico, es probable que las brechas negativas se mantengan en el corto y mediano plazo y que éstas se vayan trasladando a bandas superiores en vista de la importancia que han adquirido las captaciones a plazo.

Las brechas negativas aumentan en volumen razón por la que en el 2010 absorben una porción mayor de los activos líquidos (52.69%). La mayor brecha negativa de liquidez se localiza en la quinta banda que comprende plazos entre 61 a 90 días. El volumen de activos líquidos que la cooperativa mantiene 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; COAC SFA conformará este fondo cuando la Junta Bancaria y la SBS definan los parámetros generales para su constitución.

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.

### 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.

A pesar de que la cooperativa ha mostrado avances en la identificación de los riesgos a los que está expuesta, la incorporación de un sistema de gestión y control del riesgo operativo está todavía en proceso.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La estructura patrimonial de COAC SFA constituye su principal fortaleza; el patrimonio se mantiene robusto y es de buena calidad dada la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico (80.16%) e índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema.

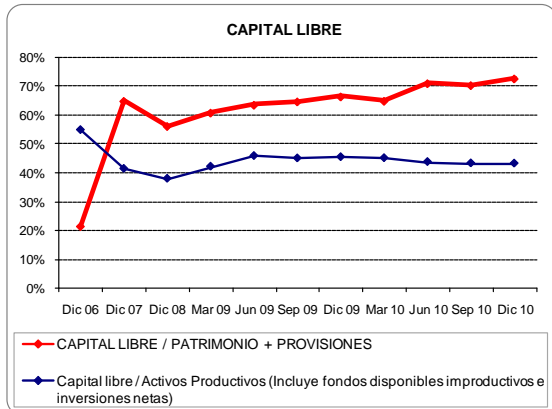
La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, lo cual le proporciona capacidad suficiente para cubrir riesgos imprevistos. Este indicador se contrae en este año debido al crecimiento de los activos productivos, en especial de la cartera.

El nivel de solvencia se ubica sobre los requerimientos legales e inclusive por encima del promedio del sistema; el PTC/ APPR<sup>3</sup> es del 55.35% a Dic-10 mientras que la media del sistema es de 18.49% a la misma fecha.

El crecimiento del capital social continúa siendo bajo; es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación periódica de resultados, que en el caso de la cooperativa está supeditado en gran medida a los ingresos no operativos.

<sup>3</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital, y en especial frente a un entorno económico menos favorable.



## SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	313.102	252	524	317	455	744
Inversiones Brutas	342.551	1.427	813	1.997	2.002	2.166
Cartera Productiva Bruta	1.893.189	5.499	8.382	7.436	9.311	10.989
Otros Activos Productivos Brutos	4.318	59	109	81	81	86
Total Activos Productivos	2.553.160	7.237	9.828	9.830	11.850	13.985
Fondos Disponibles Improductivos	33.218	44	95	77	55	425
Cartera en Riesgo	62.294	157	486	822	761	580
Activo Fijo	57.669	726	907	867	858	837
Otros Activos Improductivos	53.675	13.527	817	1.229	1.105	914
Total Provisiones	(110.372)	(681)	(779)	(913)	(1.211)	(936)
Total Activos Improductivos	206.855	14.455	2.304	2.995	2.780	2.756
Total Activos	2.649.643	21.011	11.353	11.912	13.419	15.805
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	1.981.685	2.468	4.556	4.590	5.060	7.134
Depósitos a la Vista	1.004.222	1.041	1.991	2.105	2.145	2.616
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892.979	1.035	1.774	1.573	1.879	3.498
Depósitos en Garantía	32	13	15	12	16	18
Depósitos Restringidos	84.453	379	775	900	1.019	1.002
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	336	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182.221	-	352	-	-	-
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73.148	779	889	1.545	1.418	1.030
Provisiones para Contingentes	31	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.237.479	3.247	5.797	6.134	6.477	8.164
TOTAL PATRIMONIO	412.164	17.764	5.556	5.778	6.941	7.641
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.649.643	21.011	11.353	11.912	13.419	15.805
CONTINGENTES	4.804	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	292.877	669	1.128	1.611	1.695	1.973
Intereses Pagados	91.669	62	198	242	182	283
Intereses Netos	201.207	607	931	1.369	1.513	1.690
Otros Ingresos Financieros Netos	422	348	589	171	32	13
Margen Bruto Financiero (IO)	201.629	955	1.520	1.540	1.545	1.702
Ingresos por Servicios (IO)	5.561	2	7	11	-	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.066	1	32	2	0	6
Gastos de Operacion (Goperac)	140.758	1.628	1.508	1.385	1.474	1.670
Otras Perdidas Operacionales	96	-	0	2	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	69.402	(671)	51	166	71	39
Provisiones (Goperac)	27.057	341	252	614	305	90
Margen Operacional Neto	42.345	(1.012)	(201)	(447)	(234)	(52)
Otros Ingresos	19.403	1.324	487	691	1.552	690
Otros Gastos y Perdidas	2.518	0	1	0	1	23
Impuestos y Participacion de Empleados	20.498	52	48	41	197	132
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38.731	260	238	202	1.119	484

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS					
	2006	2007	2008	2009	2010	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	2.586.377	7.281	9.923	9.907	11.905	14.409
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	336.962	1.356	785	1.977	1.982	2.144
Cartera Bruta total	1.955.483	5.656	8.867	8.258	10.073	11.569
Cartera Vencida	26.193	17	141	149	301	142
Cartera en Riesgo	62.294	157	486	822	761	580
Cartera C+D+E	47.515	120	372	461	591	401
Provisiones para Cartera	-99.340	-350	-578	-780	-1.069	-790
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	92,5%	33,4%	81,0%	76,6%	81,0%	83,5%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118,2%	294,2%	201,9%	216,5%	236,4%	197,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,3%	1,6%	1,8%	3,0%	1,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,2%	2,8%	5,5%	10,0%	7,6%	5,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,4%	2,1%	4,2%	5,6%	5,9%	3,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	159,5%	222,2%	119,1%	94,9%	140,4%	136,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	209,1%	291,2%	155,3%	169,3%	180,8%	196,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,1%	6,2%	6,5%	9,4%	10,6%	6,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	159,5%	135,2%	157,4%	193,2%	176,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	6,8%	5,6%	4,4%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3,1%	3,7%	5,1%	10,1%	6,5%	6,9%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	50,8%		7,2%	1037,1%	15,4%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	9,8%	8,1%	6,7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,1%	-2,0%	0,8%	276,2%	0,0%	896,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,0%	0,0%	4,7%	0,0%	3,2%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR *	18,5%	38,2%	57,8%	54,8%	58,3%	55,3%
TIER I / APPR	14,4%	19,1%	45,6%	44,1%	40,3%	44,4%
PTC / Activos y Contingentes*	15,0%	35,9%	46,7%	46,3%	50,6%	47,5%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17,1%	9,6%	17,1%	15,7%	12,7%	11,1%
Capital libre (USD M)**	343.340	3.962	4.098	3.753	5.408	6.224
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibles improductivos e inversiones netas)	13,3%	55,0%	41,4%	38,0%	45,5%	43,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	66,4%	21,6%	65,0%	56,3%	66,5%	72,7%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78,1%	50,0%	78,8%	80,4%	69,1%	80,2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17,4%	126,2%	34,3%	49,7%	54,8%	52,3%
TIER I / Activo Neto Promedio	12,0%	26,8%	25,8%	38,2%	37,0%	41,2%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	271	348	599	171	32	13
Ingresos Operativos Netos	210.161	957	1.559	1.552	1.545	1.708
Result. antes de impuest. y particip. trab.	59.229	312	285	243	1.317	616
Margen de Interés Neto	68,7%	90,7%	82,5%	85,0%	89,3%	85,6%
ROE***	10,1%	2,2%	2,0%	3,6%	17,6%	6,6%
ROE Operativo	11,0%	-8,6%	-1,7%	-7,9%	-3,7%	-0,7%
ROA***	1,6%	1,8%	1,5%	1,7%	8,8%	3,3%
ROA Operativo	1,8%	-7,2%	-1,2%	-3,8%	-1,8%	-0,4%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95,9%	99,7%	98,1%	99,3%	100,0%	99,7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8,9%	15,4%	17,9%	15,7%	14,3%	13,2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,9%	15,4%	17,8%	15,7%	14,3%	13,2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39,0%	-50,9%	495,9%	369,3%	428,5%	233,4%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79,9%	205,7%	112,9%	128,8%	115,1%	103,0%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67,0%	170,0%	96,7%	89,3%	95,4%	97,7%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,1%	14,0%	10,9%	17,2%	14,0%	12,0%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	346.319	296	619	394	511	1.168
Activos Liquidos (BWR)	594.150	1.396	1.219	1.644	1.811	2.274
25 Mayores Depositantes****	235.291	1.137	1.610	1.454	1.536	2.221
100 Mayores Depositantes****	375.066	N/D	N/D	1.692	2.275	3.512
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,2%	86,1%	40,9%	52,4%	51,6%	46,0%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33,1%	58,6%	24,8%	52,1%	49,6%	46,0%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,0%	0,0%	0,0%	20,9%	14,4%	22,4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	21,4%	52,7%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,2%	86,1%	40,9%	52,4%	51,6%	46,0%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,7%	18,3%	20,8%	12,6%	14,6%	23,6%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	11,9%	46,1%	35,3%	31,7%	30,4%	31,1%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	39,6%	81,4%	132,0%	88,4%	84,9%	97,6%

\* 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