



Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

### Calificación

2008	3T09
A	A

### Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	2008	3T09
<b>Activos</b>	26.48	33.53	42.19	53.29	61.16
<b>Patrimonio</b>	8.24	10.09	11.09	12.46	13.84
<b>Resultados</b>	0.86	0.77	1.13	1.21	1.25
<b>ROA (%)</b>	3.52	2.56	2.99	2.53	2.90
<b>ROE (%)</b>	11.56	8.37	10.68	10.27	12.64

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.  
Base 2007 y 2008 "SAN FRANCISCO LDTA." auditada por SAYCO.

### Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador  
(593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

### Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco Ltda. es una cooperativa mediana, que opera principalmente en la ciudad de Ambato y otras ciudades de la provincia de Tungurahua. Fue constituida en mayo de 1963, en la ciudad de Ambato, y desde el año 1993 opera bajo la regulación de la SBS.

Los activos totales de la COAC a jun-09 representan el 3.58% del total del sistema cooperativo en Ecuador. Las actividades principales son las financiaciones de micro crédito y consumo y, las mismas son desarrolladas en 6 agencias (Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo y Macas), además de la casa matriz en Ambato. La entidad cuenta con 88 empleados y superaba los 70 mil socios, de los cuales solo la tercera parte se encontraban activos. El mix de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte al 30 de septiembre de 2009 decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SAN FRANCISCO Ltda., en "A", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Las calificaciones concedidas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. 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.

A sep-09, la calificación otorgada a COAC San Francisco considera la posición de mercado de la entidad, así como el valor de su marca al interior de su zona de influencia. BWR también evalúa positivamente la calidad y gestión de activos; así como los resultados que con ellos genera.

Al tercer trimestre de 2009, si bien la COAC continua generando resultados de buena calidad y su estructura financiera se mantiene robusta, vemos que sus índices no conservan los estándares de periodos anteriores, debido a un debilitamiento en la calidad de la cartera, y en los niveles de cobertura vía provisiones; aunque estos resultan adecuados para el nivel de riesgo actual.

La rentabilidad del negocio obedece a la recuperación, en este último periodo, de la cartera productiva y a que el nivel de generación de intereses de cartera mantiene su impulso creciente, aún con la desaceleración en el ritmo de colocación de negocios. De mantenerse la tendencia

FECHA COMITE: Diciembre 29/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2009

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

actual, la utilidad neta del año sería de alrededor de USD 1.6MM. COAC San Francisco continúa siendo una de las entidades más eficientes del sistema de cooperativas.

La fortaleza patrimonial continúa siendo una de las principales fortalezas de la entidad; mientras que el descalce de plazos entre activos y pasivos es la principal preocupación, ésta se mitiga en parte por la moderada volatilidad de depósitos; pero exige de la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo.

## ANALISIS FODA

### FORTALEZAS

- Adecuado posicionamiento y rentabilidad.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Portafolio de inversiones conservador.
- Importante nivel de Provisiones y de Patrimonio.
- Buena Calidad de cartera de crédito.

### OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios y desarrollo de nuevos productos.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Consolidación de los cambios en las metodologías e implantación de la mejora continúa como concepto habitual de trabajo.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos públicos.

### DEBILIDADES

- Gestión de procesos internos y del riesgo operativo aún en etapa de desarrollo. A lo largo de 2009 se han dado avances en el desarrollo de la metodología de implementación de control de riesgo operativo.
- Poca utilización de herramientas y conceptos estadísticos para la toma de decisiones.
- Subjetividad en el otorgamiento de micro créditos y baja practicidad en sus modalidades.
- El fondeo mayoritariamente es a la vista o por plazos cortos.
- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a escenarios de crisis.

### AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en Ecuador y persistencia de problemas en los principales destinos de emigración de ecuatorianos (que desacelera y reduce los envíos de remesas del exterior); que debilita la capacidad de pago de todos los segmentos socioeconómicos.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas e intervención del Estado en el sector financiero ecuatoriano.

- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Mercado altamente competitivo en todos sus segmentos (consumo, vivienda, micro empresa), con presencia de 'jugadores' no regulados.
- Sobreendeudamiento de los clientes genera un potencial deterioro en la calidad de la cartera, en particular por deudas contraídas con entidades no reguladas.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intenciones del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio

económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
  1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el **Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210

"otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

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

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado -10%) y menores exportaciones privadas (estimado -7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
  - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
  - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría

- que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
- Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
  - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
  - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
  - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
  - **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
    - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
  - El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FML
  - **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
  - **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
    - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
    - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
  - **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
    - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
    - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
    - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
    - El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
  - **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
  - El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
  - La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
  - Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
  - Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
  - Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
  - **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
  - **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

## SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que

captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

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

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

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

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T8 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

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

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

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

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el

caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

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

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

#### ■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

##### GOBIERNO CORPORATIVO

La cooperativa atraviesa por un proceso de cambio que intenta relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La administración de la entidad no supera los dos años de antigüedad en su cargo, y está fuertemente dedicado a la implementación de los cambios estratégicos antedichos. Si bien este proceso se encuentra "en curso" y requerirá de mayores esfuerzos por parte de la Dirección y de las áreas claves del negocio, BWR evalúa positivamente las gestiones realizadas por la Gerencia en llevar adelante los cambios, aunque considera oportuno que la misma se apoye en ciertos grupos de colaboradores (internos o externos) para garantizar una eficiente implementación.

La capacitación del personal constituirá una pieza fundamental en el proceso de cambio, pero la misma será insuficiente si se realiza en forma aislada, dado que la entidad tiene un fuerte desafío en cuanto a cambios culturales en sus recursos humanos, que permitan consolidar un sistema basado en la gestión de procesos e incluya la utilización de indicadores de gestión y la mejora continua. BWR seguirá cuidadosamente este punto, que considera muy importante para el futuro desarrollo de la cooperativa.

##### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de SAN FRANCISCO LTDA., se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorios, que a la fecha, en sus estatutos, está establecido en USD 100 dólares por socio.

Lo dicho en el párrafo anterior limita a las cooperativas, en general, de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

El capital social de la COAC a jun-09 suma USD 5MM, de los cuales el 42.8% corresponden a certificados obligatorios<sup>1</sup> y el resto a aportes comunes.

La composición de socios a la fecha de análisis fue la siguiente:

Socios activos: 36.188

Socios inactivos: 55.479

Total de socios: 91.667

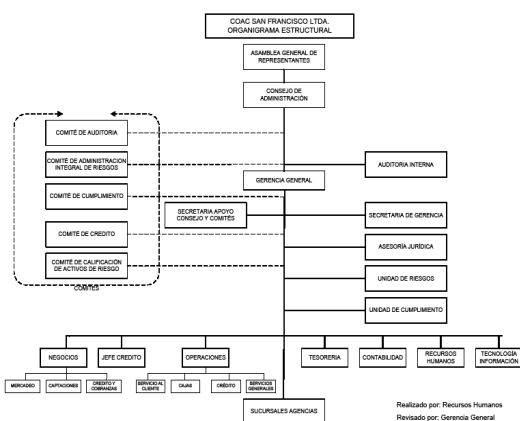
Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses. Dada la elevada cantidad de este tipo de socios, BWR considera que la cooperativa tiene un buen potencial de operaciones a desarrollar con los mismos.

##### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La dirección de la cooperativa está a cargo de la Asamblea de Socios, que en septiembre'08 aprobó una nueva estructura para la cooperativa. En la misma se establece la presencia de cinco comités, a saber:

- 1) Comité de auditoría
- 2) Comité de Administración Integral de Riesgos
- 3) Comité de Cumplimiento
- 4) Comité de Crédito
- 5) Comité de Calificación de Activos de Riesgo

Uno de los principales cambios que establece la nueva estructura, es la limitación en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos. BWR evalúa favorablemente la nueva estructura, aunque espera la evolución en los próximos ejercicios para verificar su consolidación y el grado de efectividad de los cambios.



Realizado por: Recursos Humanos  
Revisado por: Gerencia General  
Aprobado por: Consejo de Administración

<sup>1</sup> La relación con respecto a períodos anteriores fue: 40% a dic-08, 32.1% a dic-07 y 28.3% a dic-06.

## DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los negocios principales de la cooperativa están relacionados al micro crédito y al crédito al consumo. Se destaca el sostenido crecimiento que la cooperativa ha obtenido en las financiaciones de micro crédito, en particular a partir del año 2005. BWR prevé que este segmento mantendrá sus niveles de participación, pero con mayor selectividad de los participantes en este mercado.

San Francisco se ha enfocado tradicionalmente en micro crédito y consumo, las 2 categorías de mayor riesgo, por ello requiere fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo, para preservar los niveles de calidad de activos que actualmente se observan en balance.

En 2009, la Administración estaría potenciando el sistema de fábricas de crédito, con el fin de reducir el riesgo de crédito. La estrategia de la cooperativa paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de recursos humanos.

En la actualidad, el fondeo de la cooperativa proviene mayoritariamente de los depósitos captados por su casa matriz, dado que las demás agencias, si bien logran ser rentables, aún tienen la tarea pendiente de ser autosuficientes. Diversificar geográficamente el fondeo y que las agencias alcancen la auto sustentabilidad sería evaluado positivamente por la calificadora.

## PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El sistema cooperativo ha desacelerado su nivel de crecimiento en 2009, sin embargo la COAC San Francisco mantiene un comportamiento superior al del mercado manteniendo al segmento de micro crédito como el principal. Dicha dinámica está en línea con su comportamiento histórico<sup>2</sup>.

## POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; existen 39 cooperativas, que podrían dividirse en 4 grupos: 1) grandes, 2) medianas, 3) pequeñas y 4) muy pequeñas. El primero de los grupos concentra alrededor del 42% de los activos totales y la participación de San Francisco (considerada una cooperativa mediana) es 3.2%, valor que la ubicó en el puesto 11 dentro del sistema.

<sup>2</sup> En 2006 y 2007 la cooperativa obtuvo un crecimiento anual promedio de su cartera de créditos del 27% y del 34.6%. En 2008 creció la cartera 29% y 66% en microcrédito

## RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

A sep-09, Cooperativa San Francisco registra una utilidad neta de USD 1.2MM, que representa el 103% del resultado del año 2008. La utilidad del período se originó en la generación operativa, de manera que es recurrente y de buena calidad.

El margen bruto financiero se incrementó alrededor de 28% anual, la estrategia de fondeo de la institución le permite acceder a fuentes baratas, especialmente con depósitos de ahorro. Dicho resultado permite que la rentabilidad de la cooperativa, tanto sobre activos como sobre patrimonio, continúe siendo buena, mejor a la observada el año anterior y superior a la de la media del sistema de cooperativas.

Como se dijo, la generación de intereses netos creció por un mayor volumen de negocios. La línea de negocio más rentable para la entidad es la de microcrédito de acumulación simple y ampliada.

El margen bruto financiero generado por la COAC a sep-09, cubre holgadamente el gasto operativo del período; dicho rubro absorbe el 49.90% del ingreso operativo neto.

A sep-09, tanto el MBF como el NIM son 10.25% y se colocan por encima de la media del sistema cooperativo. Acorde con su estrategia, la entidad ha venido generando negocios y profundizando su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y micro crédito), que son también los de mayor riesgo. Ello le ha permitido sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo.

A sep-09, el gasto de provisiones de la entidad fue de USD 472M (menor en 7.5% al de sep-08), marcando una tendencia, donde la entidad continúa provisionando por debajo de sus niveles históricos; lo que se ha traducido en una reducción de los niveles de cobertura de cartera vía provisiones. Frente al sistema, la cobertura para la cartera total es ligeramente menor a la media.

La cobertura para la cartera de riesgo es adecuada y superior a la media de su sistema; sin embargo, la calificadora considera que es importante que se mantengan los niveles de cobertura históricos, dada la persistencia en el incremento de cartera en riesgo y la situación económica del País.

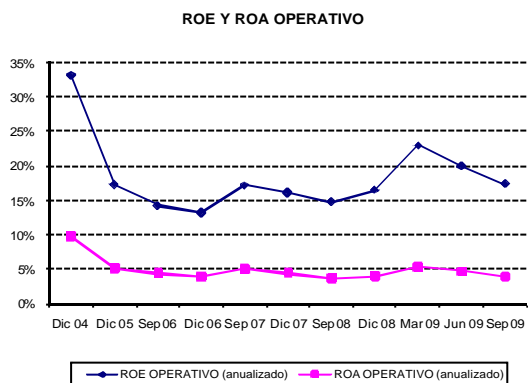
El gasto operativo muestra un incremento del 36.8%, en su estructura; el gasto de personal es el rubro más representativo (48.4%), seguido por otros gastos (15.0%), servicios varios (13.6%), e impuestos (10.0%), entre los más importantes.

COAC San Francisco es una de las entidades con mayores niveles de eficiencia en el sistema cooperativo; sin embargo, antes de provisiones, el gasto operativo promedio del sistema es inferior; evidenciando que la entidad está constituyendo provisiones a un ritmo inferior.

A sep-09, el gasto de operación, incluidas provisiones, ascendió al 60.67% de los ingresos operativos netos y al 6.20% de los activos promedio netos.

Los indicadores de eficiencia podrían deteriorarse a futuro en caso de un menor volumen de negocios, al tener el gasto operativo un fuerte componente fijo.

El MON de la entidad a sep-09 representa el 88.6% del de dic-08 y muestra un crecimiento anual del 31%, de mantenerse el impulso en la generación operativa, el resultado operativo a fin de año va a aumentar un 18%; mientras la utilidad neta para 2009 va a crecer alrededor del 37.36% frente al año pasado.



Al igual que en períodos precedentes, la contribución de los ingresos extraordinarios al resultado neto es marginal; pero continúa creciendo como resultado de la reversión de provisiones (observada desde jun-09), la recuperación de intereses de períodos anteriores y la reclasificación de cuentas.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La gestión de los riesgos está basada en el "Manual de Administración Integral de Riesgos", herramienta de lectura obligatoria para el personal dedicado al control de riesgos y fuente de consulta permanente para los funcionarios. La Administración de la cooperativa considera que el manual es la base del sistema de medición y gestión de riesgos que desea impulsar; si bien BWR evalúa positivamente este hecho, aún falta tiempo y datos para poder verificar el grado de efectividad de éste, en particular por la carencia de asimilación de estos conceptos entre el personal.

El personal de la entidad ha estado recibiendo capacitación en identificación riesgos en base a las metodologías para liquidez, mercado y crédito; la COAC adicionalmente lleva a cabo un proceso de desarrollo de la metodología para la identificación de eventos de pérdida por riesgo operativo.

Para la medición de riesgo de crédito, cuenta con reportes del sistema de Power Risk de la empresa Scalar. En cuanto a los riesgos de liquidez y mercado se trabaja

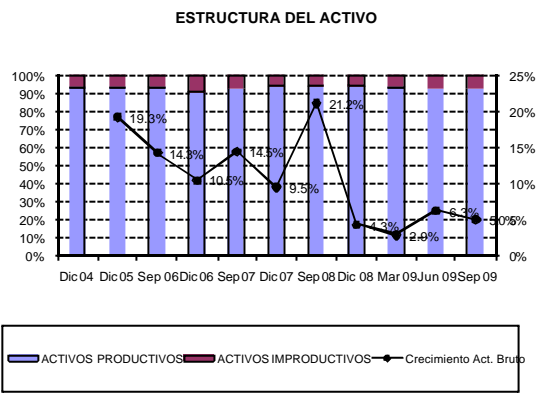
con el software de la Asociación de Cooperativas y Alerta Temprana; adicionalmente la entidad elabora escenarios en base a flujos de caja y el control del indicador de liquidez y volatilidad.

La evaluación de los límites de exposición, procedimientos, políticas y los resultados son presentados al comité integral de riesgos.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La estructura del balance de COAC San Francisco es de buena calidad, el 92.9% de los activos corresponde a productivos; entre los cuales la cartera constituye el 76.4%. Los activos improductivos representan el 7.1% del balance, siendo los más importantes la cartera de riesgo (37.1%) y el activo fijo (30.2%).

La institución mantiene fondos de libre disponibilidad, que no tienen gastos de mantenimiento suficientemente importantes como para afectar la rentabilidad de la cooperativa.



A sep-09, el fondeo de la COAC proviene fundamentalmente del público (58.9%), donde predominan captaciones a la vista<sup>3</sup>; cabe mencionar que la entidad remunera aquellos depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

Hay una creciente participación de los depósitos a plazo, y pese a que es la fuente más costosa para la entidad (5.92% en promedio) y a que en un 82.4% tiene plazos menores a 90 días, fortalece la estructura del pasivo.

3

Obbligaciones con el Público	%
Depósitos a la vista	52
Depósitos a plazo	30
Depósitos restringidos	19

A sep-09, COAC San Francisco tiene un patrimonio de USD 13.8MM, que financia el 21.6% del activo. El 39.8% de la cuenta corresponde a capital social, 51.1% son reservas, de las cuales el 18.4% (frente a patrimonio) están contabilizadas para futuras capitalizaciones. El fortalecimiento patrimonial de la entidad proviene fundamentalmente de sus resultados.

El capital libre de la entidad suma USD 12.6MM, generando una cobertura para potenciales deterioros de balance del 21% y para imprevistos del 74.95%, ambas por encima de la media del mercado.

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

El principal riesgo al que se expone COAC San Francisco es el de crédito. Desde 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos. Estos cambios tuvieron efecto en todas las agencias y son evaluados positivamente en la calificación.

Si bien el comportamiento de la cartera de créditos es bueno, el proceso de otorgamiento posee ciertas debilidades que podrían afectar resultados futuros. Entre ellas se observa la incapacidad del oficial de créditos de obtener una situación global del endeudamiento de los solicitantes en el sistema (que incluya a aquellas entidades nuevas y no reguladas por la SBS) y la inexistencia de herramientas que permitan evaluar detalladamente el negocio de los micro emprendimientos. La cooperativa cuenta con la información del buro de crédito CREDIREPORT.

El proceso de otorgamiento de créditos se inicia con una entrevista personal a los solicitantes. Posteriormente el oficial de créditos verifica, en la totalidad de los casos, la identidad de los mismos, los niveles de ingresos, la fuente laboral y las garantías (si es que corresponde). Adicionalmente, se consulta un sistema de Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante (con las limitaciones enunciadas en el párrafo anterior). Por último, la cooperativa dispone de un sistema de puntuación de crédito que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización. En forma aproximada, se requieren 3 días para el otorgamiento de los fondos.

Para el micro crédito, se agrega la tarea de verificación "en campo"<sup>4</sup>, es decir que el oficial de créditos visita siempre al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa la capacidad de pago de la misma. En este punto, BWR encontró una debilidad, dado que resulta muy difícil realizar una evaluación correcta en tan poco tiempo, sin disponer de herramientas que actúen como soporte de las tareas. Además, existe como requisito que las actividades tengan

un mínimo de un año de antigüedad, que resulta insuficiente para evaluar la consolidación del proyecto.

En cuanto al proceso de recupero de créditos morosos, la entidad utiliza reportes de gestión, que relevan la situación de los deudores en forma diaria. Ante situaciones de incumplimiento se procede al contacto telefónico con el deudor y posteriormente, de continuar la mora, se envía una notificación personalmente. Al incrementarse el grado de mora el área de cobranzas, previo a la posibilidad de realizar acuerdos prejudiciales, decide si el caso pasa a juicio (en general después de 90 o 100 días de mora); en este caso, la entidad se apoya en estudios jurídicos externos que culminan la gestión.

**FONDOS DISPONIBLES**

La COAC al tercer trimestre de 2009 tiene fondos disponibles por USD 6.3MM (9.8% del activo bruto), de los cuales USD 10M corresponden a efectos de cobro inmediato.

El 94.3% de la cuenta está colocada en depósitos en depósitos de ahorros y corrientes, en cuatro entidades financieras locales: tres privadas y una pública, siendo ésta última la que concentra el 70.65% de la cuenta. Al tratarse de recursos en el BCE, existe un riesgo sistémico controlado.

**INVERSIONES**

A sep-09, las inversiones de la COAC San Francisco suman USD 7.9MM (12.3% del activo bruto), y corresponden a colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales (bancos y cooperativas) con grado de inversión local.

En balance, el portafolio de inversiones mantiene una estructura de corto plazo, y mantiene un perfil de riesgo conservador.

**CARTERA**

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
A Normal	97.42%	97.77%	97.20%	96.50%	96.15%
B Potencial	1.27%	0.96%	1.19%	1.41%	1.60%
C Deficiente	0.30%	0.33%	0.44%	0.64%	0.56%
D Dudoso	0.22%	0.14%	0.21%	0.36%	0.32%
E Pérdida	0.78%	0.80%	0.97%	1.09%	1.37%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C+D+E	1.30%	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%

La calidad de la cartera de créditos, principal activo de la COAC San Francisco, continúa siendo buena, con un 97.75% de la cuenta en riego A y B. Mayoritariamente, está compuesta por operaciones de micro crédito (58.5%)<sup>5</sup>, le siguen consumo (35.1%), vivienda (5.4%) y comercial (1.0%).

<sup>4</sup> Visita de 30 minutos de duración en promedio.

<sup>5</sup> En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 44.3%.

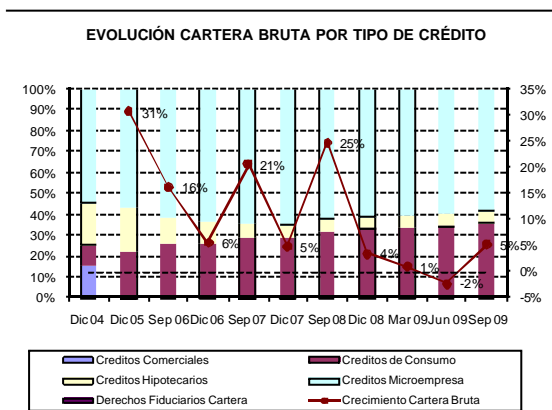
A sep-09, tanto la cartera vencida (0.62%), como la cartera en riesgo (3.59%) y la CDE (2.25%), se mantienen en niveles inferiores a la media del sistema cooperativo, mostrando una tendencia creciente a lo largo de 2009.

El nivel de cobertura por medio de provisiones es 6% para la cartera bruta, 1.7 veces para la cartera de riesgo y 2.7 veces para cartera CDE. Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y pese a que se ha contraído significativamente es evaluada positivamente por BWR.

San Francisco Ltda mantiene una política propia de provisiones<sup>6</sup> superior a la estipulada por el ente de control, para prever potenciales pérdidas por riesgo país.

Una fortaleza de la entidad es el alto grado de atomización de su portafolio de clientes, a sep-09, los 25 mayores deudores representan el 1.78% de la cartera bruta y contingentes; adicionalmente, abarca diversos segmentos económicos sin exposición particular en ninguno de ellos. Dichas características mitigan el riesgo de crédito de la entidad.

El nivel de castigos de la entidad (anualizados) a sep-09 representan menos del 1% de la cartera bruta promedio (0.06%).



### CONTINGENTES

San Francisco Ltda., a sep-09 tiene contingentes por USD 13M, correspondientes a avales comunes; de manera que tiene no tiene exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

<sup>6</sup> Emplea la siguiente escala:

CATEGORÍA	% DE PROVISIÓN
A	3.25
B	19.00
C	49.00
D	99.00
E	100.00

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, a sep-09, en el corto plazo, el riesgo de tasa es 0.0019%; de manera que tanto el riesgo que implica la fluctuación de los mercados financieros como de las tasas de interés continúan siendo acotados para la cooperativa. Esto se explica por la escasa operatividad en la gestión de activos financieros y el perfil conservador de su reducido portafolio de inversiones.

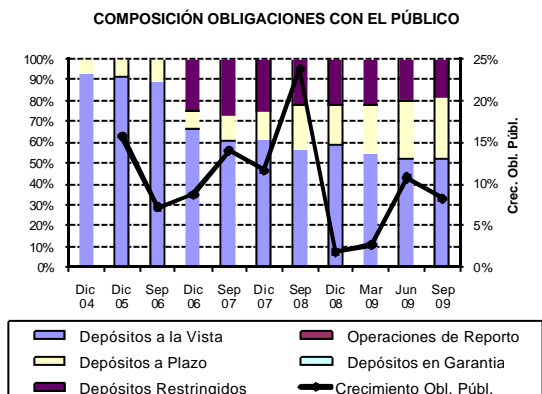
En la estructura de fondeo de la cooperativa, priman los recursos de terceros, donde se observa una importante participación de los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

El riesgo de tasa en el largo plazo es  $\pm 0.9292\%$ , y el descalce de plazos que se mantiene igual al trimestre anterior (y mayor que el observado en diciembre), con activos que se reprecian a los 57.6 días y a los 82.8 días los pasivos.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público (alrededor del 80% de los pasivos), que es también la más barata. Entre los depósitos a plazo el 82.4% están colocados hasta 90 días.

El segundo pasivo en importancia son las obligaciones financieras (15.2%), conformadas por las líneas de redescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda; con la primera existe una línea de USD 9.2MM aprobados, de los cuales se han utilizado USD 6MM; y con la segunda institución, el monto de la línea es USD 5.4MM, a sep-09, ambas se han ocupado en un 100%. La COAC cuenta también con financiamiento de una entidad extranjera sobre pagarés por USD 1.5MM. El total de estos pasivos, instrumentados a través de operaciones de redescuentos, ascendieron a USD 7.2MM.



El indicador de liquidez de primera línea a sep-09 es 48.75% frente a 37.72% del sistema. La liquidez de

segunda línea de la entidad es 35.68% con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 15.45%.

El Sistema de cooperativas ha tenido un comportamiento creciente a lo largo de 2009, y ha sido un segmento ganador en el Sistema Financiero local. Dentro de este entorno, COAC San Francisco mantiene un buen desempeño en la generación de negocios captando a un mayor ritmo que el promedio de su sistema. A futuro, podría darse un escenario de mayor competitividad, con efectos sobre el margen y mayores presiones de liquidez.

En cuanto a la gestión de liquidez, se destaca la política interna de la cooperativa, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios; lo que mitiga el riesgo de que la estructura del pasivo es de corto plazo se presione en situaciones de estrés.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La entidad estableció un "Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo" que forma parte del "Manual de la Administración Integral de Riesgos". Adicionalmente ha determinado los siguientes puntos de prioridad institucional:

1. Concienciación del personal sobre la importancia de la medición y gestión de riesgos.
2. Establecimiento de metodologías, políticas y procedimientos de riesgos acorde al perfil y estrategia de negocio.
3. Implementación de un sistema de medición y gestión de riesgos que contribuya a la toma de decisiones.

Al 30 de junio de 2009 terminó la revisión y aprobación de procesos.

Ha identificado cuatro fuentes principales de riesgo operativo:

1. Procesos.
2. Talento humano.
3. Eventos externos.
4. Tecnología de información.

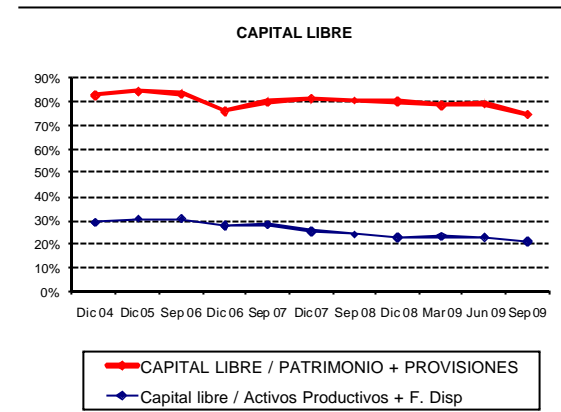
BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema y se prevé que en 2009 finalizarán las acciones que permitan poner en pleno funcionamiento estos procesos.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

COAC San Francisco históricamente ha venido manteniendo adecuados niveles de solvencia, con ratios superiores a la media del sistema, lo que constituye una fortaleza importante para la entidad y se evalúa positivamente en la calificación.

A sep-09, el indicador de patrimonio técnico de la cooperativa es 26.14% (frente al 18.92% del sistema), donde el 75.25% corresponde a TIER I.

El patrimonio de la COAC asciende a USD 13.8MM, resulta suficiente para sostener los niveles de crecimiento actuales y su fortalecimiento depende exclusivamente de los resultados de la entidad.



El capital libre de la institución es USD 2.6MM, dándole un cobertura para potenciales deterioros del activo del 21% y del 74.95% para riesgos no previstos en balance.

BWR mantiene su comentario respecto a que los niveles de solvencia de la cooperativa le permitirían sostener sus actividades de intermediación financiera en los próximos ejercicios, aún bajo situaciones de riesgo sistémico.

#### SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	191,949	1,919	2,141	1,380	2,670	1,554	2,346	2,904	6,241	5,902
Inversiones Brutas	263,074	2,252	2,951	3,259	4,101	5,452	5,301	5,881	6,714	7,867
Cartera Productiva Bruta	1,368,913	25,511	26,854	32,680	34,600	42,982	44,504	44,678	43,371	45,513
Otros Activos Productivos Brutos	6,515	86	86	99	99	255	207	207	208	307
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,830,452</b>	<b>29,768</b>	<b>32,031</b>	<b>37,417</b>	<b>41,469</b>	<b>50,244</b>	<b>52,357</b>	<b>53,670</b>	<b>56,535</b>	<b>59,588</b>
Fondos Disponibles Improductivos	28,056	304	430	291	321	425	570	483	1,117	369
Cartera en Riesgo	72,565	830	966	871	589	907	923	1,236	1,500	1,695
Activo Fijo	51,053	515	1,354	1,232	1,237	1,237	1,256	1,249	1,249	1,380
Otros Activos Improductivos	45,771	471	444	517	560	728	748	853	685	1,125
Total Provisiones	-98,344	-1,627	-1,695	-1,890	-1,983	-2,485	-2,570	-2,702	-2,790	-3,002
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>197,445</b>	<b>2,120</b>	<b>3,193</b>	<b>2,911</b>	<b>2,708</b>	<b>3,297</b>	<b>3,498</b>	<b>3,821</b>	<b>4,551</b>	<b>4,569</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,929,553</b>	<b>30,261</b>	<b>33,529</b>	<b>38,438</b>	<b>42,194</b>	<b>51,055</b>	<b>53,285</b>	<b>54,789</b>	<b>58,295</b>	<b>61,155</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	1,392,914	17,624	19,156	21,832	24,353	30,141	30,708	31,538	34,928	37,820
Depósitos a la Vista	737,395	15,669	12,743	13,139	14,795	17,000	18,010	17,111	18,102	19,507
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	564,387	1,955	1,595	2,722	3,281	6,361	5,833	7,442	9,817	11,255
Depósitos en Garantía	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	91,099	-	4,817	5,972	6,277	6,780	6,865	6,985	7,009	7,058
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	334	-	6	-	6	3	8	-	6	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	133,615	2,101	2,852	4,125	5,014	7,013	8,025	7,873	7,949	7,196
Valores en Circulación	68	83	81	79	76	73	71	71	68	68
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,717	958	1,337	1,015	1,648	1,236	2,015	2,037	1,502	2,231
Provisiones para Contingentes	26	4	4	5	3	1	1	1	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,585,672</b>	<b>20,770</b>	<b>23,436</b>	<b>27,055</b>	<b>31,099</b>	<b>38,466</b>	<b>40,828</b>	<b>41,521</b>	<b>44,452</b>	<b>47,315</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>343,880</b>	<b>9,491</b>	<b>10,094</b>	<b>11,383</b>	<b>11,094</b>	<b>12,589</b>	<b>12,457</b>	<b>13,269</b>	<b>13,843</b>	<b>13,840</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,929,553</b>	<b>30,261</b>	<b>33,529</b>	<b>38,438</b>	<b>42,194</b>	<b>51,055</b>	<b>53,285</b>	<b>54,789</b>	<b>58,295</b>	<b>61,155</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,607</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	176,087	2,563	3,521	3,160	4,197	4,353	6,193	1,827	3,680	5,660
Intereses Pagados	53,486	610	871	835	932	987	1,387	401	834	1,355
<b>Intereses Netos</b>	<b>122,601</b>	<b>1,953</b>	<b>2,649</b>	<b>2,325</b>	<b>3,265</b>	<b>3,366</b>	<b>4,806</b>	<b>1,426</b>	<b>2,846</b>	<b>4,304</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	694	-	607	476	476	-	-	-	-	-
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>123,295</b>	<b>1,953</b>	<b>3,256</b>	<b>2,801</b>	<b>3,741</b>	<b>3,366</b>	<b>4,806</b>	<b>1,426</b>	<b>2,846</b>	<b>4,304</b>
Ingresos por Servicios	6,353	508	49	47	64	58	80	79	70	76
Otros Ingresos Operacionales	498	2	2	3	4	3	4	-	4	4
Gastos de Operación	84,111	1,300	1,809	1,246	1,769	1,599	2,345	630	1,345	2,187
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>45,886</b>	<b>1,162</b>	<b>1,498</b>	<b>1,605</b>	<b>2,040</b>	<b>1,828</b>	<b>2,546</b>	<b>875</b>	<b>1,574</b>	<b>2,197</b>
Provisiones	19,509	216	285	219	325	511	599	136	258	472
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>26,377</b>	<b>946</b>	<b>1,213</b>	<b>1,386</b>	<b>1,714</b>	<b>1,317</b>	<b>1,947</b>	<b>739</b>	<b>1,316</b>	<b>1,724</b>
Otros Ingresos	11,020	47	51	34	44	80	80	34	56	117
Otros Gastos y Perdidas	2,069	18	34	4	4	7	7	7	7	8
Impuestos y Participación de Empleados	11,084	-	462	-	623	-	811	-	-	587
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>24,244</b>	<b>976</b>	<b>768</b>	<b>1,417</b>	<b>1,131</b>	<b>1,389</b>	<b>1,210</b>	<b>766</b>	<b>1,366</b>	<b>1,246</b>

### SAN FRANCISCO

(\$ MILLES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Sep-06	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,858,508	30,072	32,461	37,708	41,790	50,669	52,926	54,153	57,652	59,957
Cartera Bruta total	1,441,478	26,341	27,820	33,551	35,189	43,889	45,427	45,914	44,871	47,207
Cartera Vencida	24,451	109	133	119	87	113	133	186	226	293
Cartera en Riesgo	72,565	830	966	871	589	907	923	1,236	1,500	1,695
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	572	577	741	938	1,061
Provisiones para Cartera	-87,960	-1,463	-1,532	-1,726	-1,819	-2,324	-2,408	-2,540	-2,644	-2,852
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.26%	93.35%	90.94%	92.78%	93.87%	93.84%	93.74%	93.35%	92.55%	92.88%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.26%	150.90%	145.52%	143.94%	141.08%	135.16%	135.68%	136.17%	131.98%	132.46%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.70%	0.41%	0.48%	0.35%	0.25%	0.26%	0.29%	0.41%	0.50%	0.62%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	5.03%	3.15%	3.47%	2.59%	1.67%	2.07%	2.03%	2.69%	3.34%	3.59%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.30%	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	121.25%	176.68%	159.02%	198.79%	309.36%	256.40%	260.83%	205.55%	176.32%	168.31%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	219.43%	-	-	-	-	406.27%	417.32%	342.75%	281.84%	268.90%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.10%	5.55%	5.51%	5.14%	5.17%	5.30%	5.30%	5.53%	5.89%	6.04%
Prov. con Contingentes sin invers. / Activo CDE	-	-	-	-	-	393.04%	428.27%	337.18%	280.96%	268.37%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta v Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	1.97%	1.96%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) /	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Cartera Bruta promedio)	3.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	1.45%	1.63%	2.12%	2.34%
Recuperacion Ctaos. período / Ctaos. período anterior	-	-	-	-	-	-	-	0.91%	10.19%	21.84%
(Citgos. periodo + venta o transf. de Cartera E periodo - provisión inicial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.84%	6.82%	6.35%	6.08%
Ctao. total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.13%	0.35%	0.45%	1.27%	1.00%
Citgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.03%	0.09%	0.06%
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR *	18.92%	-	-	#DIV/0!	29.62%	-	-	26.98%	28.60%	26.14%
TIER I / APPR	14.82%	-	-	#DIV/0!	21.95%	-	-	20.36%	21.65%	19.93%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	26.02%	0.00%	22.50%	21.60%	19.90%	21.41%	21.14%	20.09%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.02%	0.00%	15.51%	0.00%	13.03%	11.22%	11.84%	10.65%	10.13%	11.23%
Capital libre (USD)**	268,349	9,227	8,951	10,578	10,615	12,124	12,020	12,555	13,122	12,563
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.4%	30.7%	27.6%	28.1%	25.4%	23.9%	22.7%	23.2%	22.8%	21.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.30%	83.55%	76.41%	80.15%	81.64%	80.85%	80.41%	79.00%	79.26%	74.95%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.35%	0.00%	75.48%	0.00%	74.11%	75.36%	76.08%	75.48%	75.72%	76.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.32%	33.45%	33.64%	31.63%	29.30%	27.00%	26.09%	24.55%	24.81%	24.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	11900.91%	0.00%	21.96%	0.00%	18.59%	17.82%	16.90%	16.39%	16.73%	16.38%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	782	-	606	475	475	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	129,997	2,462	3,307	2,851	3,808	3,427	4,890	1,506	2,920	4,384
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	35,328	976	1,230	1,417	1,754	1,389	2,020	766	1,366	1,833
Margen de Interés Neto	69.63%	76.18%	75.25%	73.58%	77.80%	77.32%	77.61%	78.07%	77.33%	76.05%
ROE***	10.16%	14.67%	8.37%	17.59%	10.68%	15.64%	10.27%	23.83%	20.77%	12.64%
ROE Operativo	11.05%	14.23%	13.23%	17.21%	16.18%	14.83%	16.54%	22.97%	20.02%	17.48%
ROA***	1.82%	4.59%	2.56%	5.25%	2.99%	3.97%	2.53%	5.67%	4.90%	2.90%
ROA Operativo	1.98%	4.45%	4.04%	5.14%	4.53%	3.77%	4.08%	5.47%	4.72%	4.02%
Inter. v Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.91%	79.30%	98.44%	98.21%	98.21%	98.22%	98.27%	94.73%	97.47%	98.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.71%	9.34%	11.22%	10.75%	10.18%	9.79%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.70%	9.34%	11.22%	10.76%	10.18%	9.79%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.52%	18.57%	19.04%	13.65%	15.95%	27.93%	23.52%	15.59%	16.41%	21.50%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.71%	61.56%	63.32%	51.38%	54.99%	61.56%	60.19%	50.93%	54.92%	60.67%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.70%	52.80%	54.69%	43.70%	46.44%	46.67%	47.95%	41.87%	46.07%	49.90%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.76%	7.12%	6.98%	5.43%	5.53%	6.03%	6.17%	5.68%	5.75%	6.20%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	220,005	2,223	2,570	1,670	2,991	1,979	2,915	3,387	7,359	6,271
Activos Liquidos (BWR)	432,221	4,475	5,521	4,729	6,892	7,581	8,316	9,368	14,173	14,338
25 Mayores Depositantes****	-	-	736	-	1,479	2,051	2,219	2,298	3,835	4,890
100 Mayores Depositantes****	-	-	1,945	-	2,924	-	4,140	5,290	6,286	7,659
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.72%	25.74%	38.62%	30.17%	38.65%	33.09%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.28%	24.81%	27.98%	20.81%	26.96%	23.58%	24.97%	27.31%	37.79%	35.68%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.26%	7.22%	15.45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%	-5.19%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.72%	25.74%	38.62%	30.17%	38.65%	33.09%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.20%	12.79%	17.98%	10.66%	16.77%	8.64%	12.40%	14.00%	28.36%	21.32%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	3.84%	0.00%	6.07%	6.81%	7.23%	7.29%	10.98%	12.93%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	13.33%	0.00%	21.47%	27.06%	26.68%	24.53%	27.06%	34.11%

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

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

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

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