



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

Calificación

2008	2009	1T10
A	A+	A+

Resumen Financiero

(Mill.)	2006	2007	2008	2009	1T10
Activos	33.53	42.19	53.29	67.81	77.28
Patrimonio	10.09	11.09	12.46	14.16	14.46
Resultados	0.77	1.13	1.21	1.54	0.49
ROA (%)	2.56	2.99	2.53	2.54	2.68
ROE (%)	8.37	10.68	10.27	11.56	13.60

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.
Base 2007, 2008 y 2009 "SAN FRANCISCO LDTA." auditada por SAYCO.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
(593 2) 254 83 93
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 representan el 3.59% 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 104 empleados y supera los 106M socios, 41.6% de los cuales se encuentran 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 31 de marzo de 2010 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.

COAC San Francisco continúa generando resultados positivos y de buena calidad, los que dada la calidad del activo y de la administración se mantendrán en el tiempo; aunque su magnitud va a depender del entorno macroeconómico. A mar-10, el posicionamiento de mercado de la entidad, el valor de su marca al interior de su zona de influencia, así como su desempeño frente a la competencia han sido positivos.

Adicionalmente, la entidad mantiene coberturas adecuadas para los riesgos de su cartera y dispone de la capacidad financiera suficiente para mantenerlas. Y con niveles patrimoniales convenientes para sostener sus crecimientos y cubrir imprevistos. Durante el último año, el nivel de negocios de la entidad se ha mantenido creciendo a la par o por encima del Sistema, con un nivel de riesgo controlado.

En términos de rentabilidad, los resultados de la institución continúan siendo buenos y su estructura de fondeo le permite mantener un margen de interés

FECHA COMITE: Junio/ 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2010

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

competitivo. Para COAC San Francisco es importante mantener un control del gasto, con el fin de sostener sus niveles de rentabilidad.

Tal como se ha visto en períodos anteriores, el patrimonio 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 con descalce de plazos por su estructura a la vista y 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

Ver Anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Ver Anexo 3.

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 medidas estratégicas. 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 transformaciones, pero le gustaría contar con una evaluación cuantitativa de dichos esfuerzos.

La capacitación del personal constituirá una pieza fundamental en el proceso y debería ser extensiva, dado que la entidad tiene un fuerte desafío en cuanto a transiciones 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 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 20¹ 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 mar-10 suma USD 5MM, y a partir de enero de 2010 se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes².

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

Socios activos: 44.275

Socios inactivos: 62.035

Total de socios: 106.310

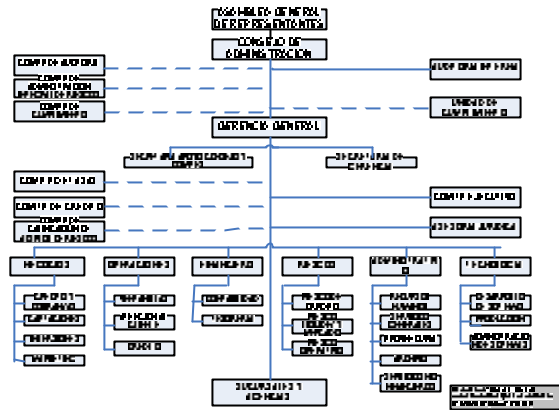
Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La dirección de la cooperativa está a cargo de la Asamblea de Socios y cuenta con cinco comités, a saber:

- 1) Comité de auditoria
- 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.



■ **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. Al trabajar básicamente con las 2 categorías (de crédito) de mayor riesgo 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.

Actualmente están trabajando bajo 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.

Para 2010, la estrategia contempla: maximizar fuentes de ingresos y fuentes de fondeo dando prioridad a pasivos de bajo costo; y el mantenimiento del liderazgo en indicadores de gestión. También se contempla: incrementar el nivel de satisfacción de clientes y socios con el fin de incentivar su participación activa en el largo plazo; en cuanto a procesos sus estrategias son: implementar un sistema de gestión de calidad para mejorar los tiempos de respuesta y fortalecer la administración integral de riesgos.

En la perspectiva de recursos humanos - tecnológico sus estrategias son: contar con personal con perfiles y competencias adecuadas para mejorar la productividad, generar un clima laboral amigable, y contar con una infraestructura tecnológica moderna y flexible para mejorar tiempo de respuestas y facilitar operaciones.

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 lleguen a ser autosustentables sería evaluado positivamente por la calificadora.

¹ Desde el 27 de marzo de 2010.

² El 29 de diciembre del 2009 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto 354.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

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 histórico³.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; existen 40 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 24% de los activos y el 25% de los pasivos del Sistema. La participación de San Francisco (considerada una cooperativa mediana), a mar-10 es 3.59% del activo y 3.51% del pasivo, ubicándose en el puesto 10 dentro del sistema.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

A mar-10, Cooperativa San Francisco tiene una utilidad de USD 486M, originado en la gestión operativa de la institución, dicho resultado representa el 31.6% de la utilidad de dic-09.

Los **ingresos financieros netos** del período, esencialmente provienen de la generación de cartera (89.8%), contribuyen también inversiones (47%) y otros ingresos (3.9%). La línea de negocio más rentable para la entidad, es la de microcrédito de acumulación simple y ampliada.

La COAC mantiene una estrategia de fondeo que le permite acceder a fuentes baratas, especialmente depósitos de ahorro. A mar-10 el margen bruto financiero creció (8.1%) en una proporción menor al activo productivo, situación que explica la contracción del ROE y ROA en el último año; sin embargo la rentabilidad de COAC San Francisco continúa por encima de la de la media de su Sistema.

La **rentabilidad** se redujo como resultado de presiones en el margen de interés. Tanto el NIM como el MBF a marzo mantienen una tendencia descendente y se encuentran por debajo de su media.

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.

COAC San Francisco a mar-10 tiene un **margen bruto financiero** que cubre el gasto operativo y las provisiones del período, generando un MON positivo, pero inferior al del año anterior; situación que se explica porque el gasto de provisiones aumentó, en respuesta a las necesidades de coberturas actuales.

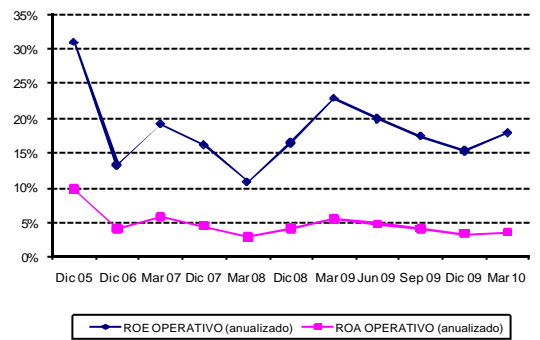
A mar-10, la COAC tiene **gastos operativos** por USD 711M, donde los rubros principales son el gasto de personal (38.9%), otros gastos (19.3%), servicios varios (15.8%) e impuestos (14.1%). La variación anual del gasto de operación es 12.8%, con otros gastos e impuestos como las líneas de mayor crecimiento.

El **gasto de provisiones** del trimestre suma USD 210M. A mar-10, la relación frente a la cartera de riesgo es de 2.3 veces, de 3.3 veces para la CDE y del 6.21% para la cartera total. Respecto al sistema de cooperativas, dichos niveles de cobertura se mantienen por encima de la media.

el **gasto de operación** incluidas provisiones, a mar-10 representa el 58.94% de los ingresos operativos netos y al 5.08% de los activos promedio netos.

Los **niveles de eficiencia** de COAC San Francisco continúan entre los mejores del sistema, reflejando que la entidad maneja una estructura operativa adecuada para su nivel de negocios y que con la generación actual puede cubrir mayores requerimientos de provisiones. Cabe mencionar que 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.

ROE Y ROA OPERATIVO



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, la recuperación de intereses de períodos anteriores y la reclasificación de cuentas (hacia la cuenta 5690).

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La gestión de los riesgos en COAC San Francisco se realiza enmarcada en las instrucciones del "Manual de

³ 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

Administración Integral de Riesgos”, herramienta de lectura obligatoria para el personal, dedicado al control de riesgos y fuente de consulta permanente para los funcionarios.

De acuerdo al reporte de auditoría externa, el manejo de riesgos en la entidad se enmarca en la norma e internamente se desarrollan procesos para garantizar su cumplimiento. Adicionalmente, evalúa positivamente la herramienta tecnológica utilizada.

De manera que los procesos de capacitación del personal; así como la aplicación del sistema de medición y gestión de riesgos ha sido asimilada por el personal.

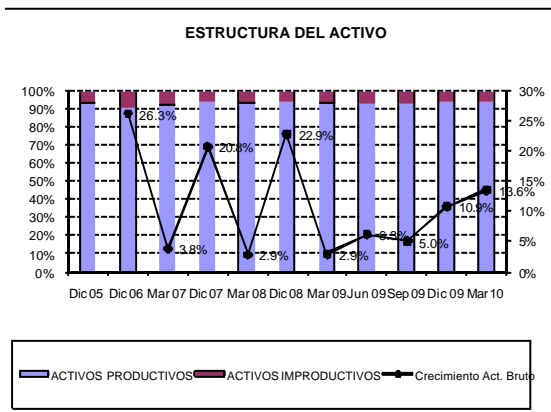
Para la medición de riesgo de crédito, cuenta con reportes del sistema de Power Risk de la empresa Scalar. En cuanto a los riesgos de liquidez y mercado se trabaja con el software de la Asociación de Cooperativas y Alerta Temprana; adicionalmente la entidad elabora escenarios en base a flujos de caja 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

A mar-10, COAC San Francisco mantiene un balance de buena calidad, con el 94% en activos productivos. La cartera productiva continúa siendo el rubro más importante del balance (65%). El 6% restante corresponde a activos improductivos.

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



La estructura de fondeo de San Francisco se sustenta obligaciones con el público (63.8%), fundamentalmente

con captaciones a la vista⁴, y una creciente participación de depósitos a plazo. La entidad remunera a los depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

La creciente participación de los depósitos a plazo fortalece la estructura del pasivo; dicha fuente, si bien es más costosa para la entidad (5.91% en promedio) y en un 81.3% tiene plazos menores a 90 días, mejora el calce de plazos del balance, y en caso de estrés es menos volátil.

A mar-10, el 17.9% del activo se fondea con patrimonio, rubro que asciende a USD 14.5MM, distribuidos así: 5.7% en resultados, 8.2% en superávit por valuaciones, 36.2% en capital social, y 49.9% en reservas, de las cuales el 16.4% (frente a patrimonio) están contabilizadas para futuras capitalizaciones. El fortalecimiento patrimonial de la entidad proviene fundamentalmente de sus resultados.

COAC San Francisco tiene un **capital libre** de USD 13.6MM, lo que le permitiría cubrir potenciales deterioros de balance o imprevistos en una proporción mayor a la media del Sistema.

▪ 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.

Para el micro crédito, se agrega la tarea de verificación “en campo”⁵, 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

4

Obligaciones con el Público	2008 %	2009 %	1T10 %
Depósitos a la vista	59	55	48
Depósitos a plazo	19	29	38
Depósitos restringidos	22	17	14

⁵ Visita de 30 minutos de duración en promedio.

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.

La Cooperativa San Francisco el 7 diciembre del 2009, tiene aprobado los manuales correspondientes a la aplicación de tecnología de microcrédito para la otorgación de créditos después de dar por terminado la consultoría contratada para su realización, comenzando con la capacitación de los Asesores de Crédito para su puesta en marcha.

FONDOS DISPONIBLES

COAC San Francisco a mar-10 dispone de USD 12.9MM en fondos disponibles, esto representa 15.9% del activo bruto.

El 95.6% de la cuenta está colocado en depósitos de ahorros y corrientes, en tres entidades financieras locales: dos privadas y una pública, siendo ésta última la que concentra el 74.3% de la cuenta. Al tratarse de recursos en el BCE, existe un riesgo sistémico controlado.

INVERSIONES

A mar-10, las inversiones de la institución suman USD 10.85MM y representan el 13.4% 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 (%)

	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
A Normal	97.77%	97.20%	97.50%	97.01%
B Potencial	0.96%	1.19%	0.67%	1.11%
C Deficiente	0.33%	0.44%	0.33%	0.45%
D Dudoso	0.14%	0.21%	0.16%	0.19%
E Pérdida	0.80%	0.97%	1.34%	1.24%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C+D+E	1.27%	1.61%	1.83%	1.88%

La cartera de créditos está compuesta por operaciones de micro crédito (55.7%)⁶, consumo (35.4%), vivienda (7.5%) y comercial (1.4%). El 98% de la cartera tiene una calificación de riesgo A y B. Adicionalmente, dado el modelo de negocio, COAC San Francisco mantiene un alto grado de atomización de su portafolio de clientes, a mar-10, los 25 mayores deudores representan el 1.83% de la cartera bruta y contingentes; adicionalmente, abarca diversos segmentos económicos sin exposición particular en ninguno de ellos; características que mitigan el riesgo de crédito de la entidad.

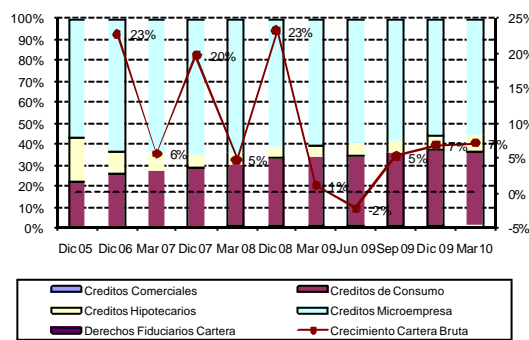
A mar-10, COAC San Francisco mantiene la calidad de su cartera frente al Sistema. La cartera vencida (0.69%), la de riesgo (2.75%) y la CDE (1.88%) de la entidad, son inferiores a sus pares sistémicas (de 1.65%, 4.50% y 2.56%, respectivamente).

En cuanto a coberturas, la entidad también maneja niveles adecuados y se coloca arriba de la media, con provisiones del 6.21% para la cartera bruta, 2.3 veces para la cartera de riesgo y 3.3 veces para cartera CDE. Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y es evaluada positivamente por BWR.

San Francisco Ltda mantiene una política propia de provisiones⁷ superior a la estipulada por el ente de control, para prever potenciales pérdidas por riesgo país.

El nivel de castigos de la entidad (anualizados) a mar-10 representa menos del 1% de la cartera bruta promedio.

EVOLUCIÓN CARTERA BRUTA POR TIPO DE CRÉDITO



CONTINGENTES

⁶ En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 44.3%.

⁷ Emplea la siguiente escala:

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

San Francisco Ltda., a mar-10 no tiene contingentes; históricamente no ha habido exposición a instrumentos derivados, ni prevé a futuro la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

A mar-10, de acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, en el corto plazo, la brecha entre activos y pasivos es alta, pero la exposición por riesgo de tasa es bajo ($\pm 0.0079\%$); de manera que la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés tendría un efecto controlable para la institución. Esto se explica por la escasa operatividad en la gestión de activos financieros y el perfil conservador de su reducido portafolio de inversiones.

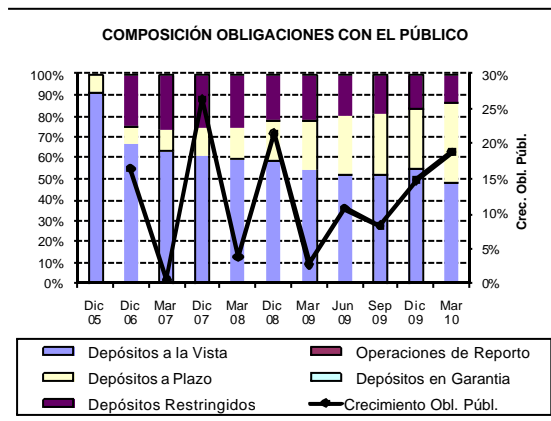
En la estructura de fondeo de la cooperativa, priman los recursos de terceros, donde se observa una importante participación de los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

En el largo plazo, el riesgo de tasa es $\pm 0.01629\%$, con activos que se reprecian a los 57.6 días, mientras los pasivos lo hacen cada 82.8 días.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público. En los últimos períodos los depósitos a plazo han sido el componente de mayor crecimiento del pasivo, y si bien son más costosos que el fondeo a la vista, reducen en parte la volatilidad de esta fuente.

Las obligaciones financieras de la COAC son la segunda fuente de fondeo con terceros, a mar-10 suman USD 85MM (13.6% del pasivo), y corresponden a: créditos redescontados con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda; por USD 6.3MM y USD IMM, respectivamente. La COAC cuenta también con financiamiento de una entidad extranjera sobre pagarés por USD 1.5MM.



A mar-10, el indicador de liquidez de primera línea a es 57.63% frente a 40.87% del Sistema. La liquidez de segunda línea de la entidad es 43.99% con un requerimiento de liquidez de 13.26%.

COAC San Francisco, en línea con el Sistema de Cooperativas ha incrementado las captaciones del público; sin embargo mantiene un ritmo mayor 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 presiones sobre la estructura del pasivo, que es de corto plazo.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

De acuerdo al último reporte de auditoría externa, COAC San Francisco cuenta con estrategias, políticas y procedimientos acordes a la normativa de la SBS, debidamente estipulados en "Manual de la Administración Integral de Riesgos". La institución cuenta con un "Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo".

Se identificaron cuatro fuentes principales de riesgo operativo:

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

Dentro del proceso de implementación riesgo operativo, se mantienen tres puntos como 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.

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; en el reporte auditado del año 2009 se establece el cumplimiento de las acciones preliminares para el pleno funcionamiento estos procesos, y a futuro se seguirá con mucha atención el desarrollo del tema.

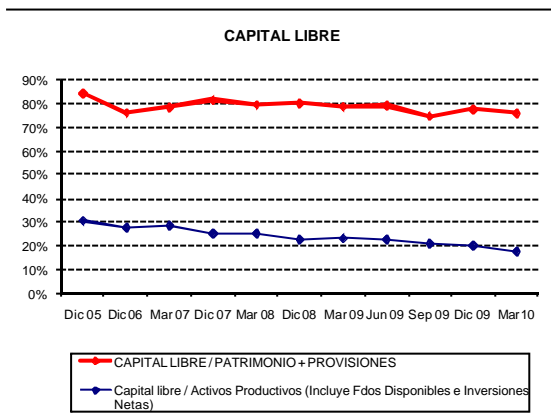
▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

COAC San Francisco históricamente ha mantenido 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.

Al primer trimestre de 2010 el patrimonio suma USD 14.5MM, de los que alrededor del 50% corresponden a reservas; dicho nivel patrimonial ha probado ser suficiente para sostener los niveles de crecimiento actuales. Históricamente, el fortalecimiento patrimonial de la COAC ha provenido fundamentalmente de los resultados.

A mar-10, la entidad tiene un patrimonio técnico de 25.67% (frente al 20.21% del sistema), donde el 77.33% corresponde a TIER I.



A mar-10, COAC San Francisco tiene un capital libre de USD 13.6MM, dándole una cobertura para potenciales deterioros del activo del 17.8%.

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, bajo situaciones de riesgo sistémico controlables.

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	243,618	1,752	2,670	1,587	2,346	2,904	6,241	5,902	9,038	12,310
Inversiones Brutas	343,318	3,138	4,101	4,713	5,301	5,881	6,714	7,867	7,972	10,849
Cartera Productiva Bruta	1,494,912	28,573	34,600	35,921	44,504	44,678	43,371	45,513	49,259	52,537
Otros Activos Productivos Brutos	4,407	97	99	105	207	207	208	307	356	307
Total Activos Productivos	2,086,255	33,560	41,469	42,326	52,357	53,670	56,535	59,588	66,627	76,003
Fondos Disponibles Improductivos	28,681	388	321	383	570	483	1,117	369	679	571
Cartera en Riesgo	70,494	815	589	936	923	1,236	1,500	1,695	1,176	1,487
Activo Fijo	53,073	1,339	1,237	1,218	1,256	1,249	1,249	1,380	1,397	1,430
Otros Activos Improductivos	49,006	464	560	583	748	853	685	1,125	1,264	1,331
Total Provisiones	-102,539	-1,754	-1,983	-2,183	-2,570	-2,702	-2,790	-3,002	-3,336	-3,542
Total Activos Improductivos	201,254	3,007	2,708	3,120	3,498	3,821	4,551	4,569	4,515	4,819
Total Activos	2,184,970	34,812	42,194	43,264	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805	77,280
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,616,423	19,261	24,353	25,285	30,708	31,538	34,928	37,820	43,409	51,602
Depósitos a la Vista	830,185	12,160	14,795	14,975	18,010	17,111	18,102	19,507	23,663	24,686
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	698,589	1,923	3,281	3,871	5,833	7,442	9,817	11,255	12,526	19,762
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87,611	5,178	6,277	6,439	6,865	6,985	7,009	7,058	7,221	7,154
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	299	6	6	3	8	-	6	-	6	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	140,007	3,488	5,014	4,866	8,025	7,873	7,949	7,196	8,032	8,523
Valores en Circulación	65	81	76	76	71	71	68	68	65	65
Oblia. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	61,888	1,353	1,648	1,595	2,015	2,037	1,502	2,231	2,139	2,635
Provisiones para Contingentes	22	4	3	3	1	1	0	0	0	-
TOTAL PASIVO	1,818,703	24,192	31,099	31,828	40,828	41,521	44,452	47,315	53,651	62,825
TOTAL PATRIMONIO	366,267	10,621	11,094	11,436	12,457	13,269	13,843	13,840	14,155	14,455
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,184,969	34,812	42,194	43,264	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805	77,280
CONTINGENTES	3,561	12	25	27	10	13	13	13	7	-
RESULTADOS										
Intereses Ganados	65,056	963	4,197	1,267	6,193	1,827	3,680	5,660	7,789	2,168
Intereses Pagados	20,602	249	932	298	1,387	401	834	1,355	1,853	626
Intereses Netos	44,455	714	3,265	970	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936	1,542
Otros Ingresos Financieros Netos	-12	177	476	-	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero	44,443	891	3,741	970	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936	1,542
Ingresos por Servicios	1,191	15	64	18	80	79	70	76	98	21
Otros Ingresos Operacionales	966	2	4	0	4	-	4	4	4	0
Gastos de Operación	30,360	350	1,769	484	2,345	630	1,345	2,187	3,187	711
Otras Perdidas Operacionales	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	16,217	558	2,040	504	2,546	875	1,574	2,197	2,851	852
Provisiones	6,655	60	325	201	599	136	258	472	809	210
Margen Operacional Neto	9,563	498	1,714	303	1,947	739	1,316	1,724	2,043	642
Otros Ingresos	6,466	21	44	20	80	34	56	117	129	75
Otros Gastos y Perdidas	1,635	4	4	7	7	7	7	8	8	11
Impuestos y Participación de Empleados	4,356	-	623	-	811	-	-	587	626	219
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,038	515	1,131	316	1,210	766	1,366	1,246	1,538	486

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,114,936	33,948	41,790	42,709	52,926	54,153	57,652	59,957	67,305	76,574
Inversiones Netas	-5,445	-79	-79	-79	-79	-79	-78	-79	-83	-108
Cartera Bruta total	1,565,406	29,388	35,189	36,857	45,427	45,914	44,871	47,207	50,436	54,024
Cartera Vencida	25,813	122	87	112	133	186	226	293	307	374
Cartera en Riesgo	70,494	815	589	936	923	1,236	1,500	1,695	1,176	1,487
Cartera C+D+E	44,273	-	-	-	577	741	938	1,061	921	1,017
Provisiones para Cartera	-92,059	-1,590	-1,819	-2,017	-2,408	-2,540	-2,644	-2,852	-3,179	-3,357
Activos Productivos / Total Activos (Brutos)	91.20%	91.78%	93.87%	93.13%	93.74%	93.35%	92.55%	92.88%	93.65%	94.04%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.13%	147.32%	141.08%	140.49%	135.68%	136.17%	131.98%	132.46%	129.64%	126.57%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.65%	0.41%	0.25%	0.30%	0.29%	0.41%	0.50%	0.62%	0.61%	0.69%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.50%	2.77%	1.67%	2.54%	2.03%	2.69%	3.34%	3.59%	2.33%	2.75%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.83%	0.00%	0.00%	0.00%	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%	1.83%	1.88%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	130.62%	195.73%	309.36%	215.77%	260.83%	205.55%	176.32%	168.31%	270.28%	225.74%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	207.99%				417.32%	342.75%	281.84%	268.90%	345.19%	330.07%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.88%	5.41%	5.17%	5.47%	5.30%	5.53%	5.89%	6.04%	6.30%	6.21%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE					428.27%	337.18%	280.96%	268.37%	346.56%	331.93%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	1.97%	1.96%	1.78%	1.83%	1.83%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.17%	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	1.63%	2.12%	2.34%	1.97%	1.96%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior						0.91%	10.19%	21.84%	150.52%	7.92%
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.84%	6.82%	6.35%	6.08%	6.54%	6.85%
Ctqo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.35%	0.45%	1.27%	1.00%	0.80%	0.62%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	0.09%	0.06%	0.04%	0.04%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	20.21%		29.62%		25.04%	26.98%	28.60%	26.14%	25.25%	25.67%
TIER I / APPR	16.68%		21.95%		19.05%	20.36%	21.65%	19.93%	18.29%	18.85%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	22.50%	0.00%	19.90%	21.41%	21.14%	20.09%	18.58%	18.58%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.17%	0.00%	13.03%	0.00%	11.84%	10.65%	10.13%	11.23%	11.08%	9.96%
Capital libre (USD)**	290,810	9,682	10,615	10,805	12,020	12,555	13,122	12,563	13,572	13,641
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponibles e Inversiones)	13.7%	28.5%	25.4%	25.3%	22.7%	23.1%	22.7%	20.9%	20.1%	17.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.76%	78.71%	81.64%	79.79%	80.41%	79.00%	79.26%	74.95%	77.96%	76.25%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.54%	0.00%	74.11%	0.00%	76.08%	75.48%	75.72%	76.25%	72.41%	77.33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.20%	31.08%	29.30%	26.76%	26.09%	24.55%	24.81%	24.19%	23.38%	19.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.06%	0.00%	18.59%	0.00%	16.90%	16.39%	16.73%	16.38%	15.07%	15.31%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	102	176	475	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	46,578	908	3,808	988	4,890	1,506	2,920	4,384	6,038	1,563
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	14,394	515	1,754	316	2,020	766	1,366	1,833	2,164	706
Margen de Interés Neto	68.33%	74.14%	77.80%	76.51%	77.61%	78.07%	77.33%	76.05%	76.21%	71.11%
ROE***	12.19%	19.87%	10.68%	11.21%	10.27%	23.83%	20.77%	12.64%	11.56%	13.60%
ROE Operativo	11.61%	19.24%	16.18%	10.77%	16.54%	22.97%	20.02%	17.48%	15.35%	17.94%
ROA***	2.11%	6.02%	2.99%	2.96%	2.53%	5.67%	4.90%	2.90%	2.54%	2.68%
ROA Operativo	2.01%	5.83%	4.53%	2.84%	4.08%	5.47%	4.72%	4.02%	3.37%	3.54%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95.66%	98.09%	98.21%	98.13%	98.27%	94.73%	97.47%	98.18%	98.30%	98.65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.78%	10.86%	10.18%	9.26%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%	8.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	10.86%	10.18%	9.26%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%	8.65%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.03%	10.73%	15.95%	39.85%	23.52%	15.59%	16.41%	21.50%	28.36%	24.67%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.47%	45.14%	54.99%	69.30%	60.19%	50.93%	54.92%	60.67%	66.17%	58.94%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.18%	38.54%	46.44%	48.96%	47.95%	41.87%	46.07%	49.90%	52.78%	45.50%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.76%	4.80%	5.53%	6.41%	6.17%	5.68%	5.75%	6.20%	6.60%	5.08%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	272,299	2,140	2,991	1,970	2,915	3,387	7,359	6,271	9,717	12,881
Activos Liquidos (BWR)	536,023	5,278	6,892	6,684	8,316	9,368	14,173	14,338	17,940	23,930
25 Mayores Depositantes****	-	-	1,479	-	2,219	2,298	3,835	4,890	5,525	8,145
100 Mayores Depositantes****	-	-	2,924	-	4,140	5,290	6,286	7,659	8,733	13,971
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.87%	37.87%	38.65%	36.04%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%	57.63%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.88%	26.43%	26.96%	25.22%	24.97%	27.31%	37.79%	35.68%	39.02%	43.99%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.26%	7.22%	15.45%	12.76%	13.26%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%	-5.19%	0.00%	0.00%	-2.24%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40.87%	37.87%	38.65%	36.04%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%	57.63%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	20.76%	15.35%	16.77%	10.62%	12.40%	14.00%	28.36%	21.32%	28.82%	31.02%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	6.07%	0.00%	7.23%	7.29%	10.98%	12.93%	12.73%	15.78%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	21.47%	0.00%	26.68%	24.53%	27.06%	34.11%	30.80%	34.04%

* 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