



Ecuador  
Calificación Global

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

### Calificación

2008	2009	2010	1T2011	2T2011	3T2011
"A"	"A+"	"A+"	"A+"	"A+"	"A+"

### Resumen Financiero

USD Millones	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
Activos	42.19	53.28	67.81	85.50	100.57	116.30
Patrimonio	11.09	12.46	14.15	15.85	16.36	18.30
Resultados*	1.13	1.21	1.54	1.93	1.96	2.55
ROA (%) *	2.99%	2.53%	2.54%	2.52%	2.33%	2.36%
ROE (%) *	10.68%	10.27%	11.56%	12.86%	12.87%	14.74%

\*Indicador anualizado a Sep-10 y Sep-11

### Contactos

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

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

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

### Perfil

COAC San Francisco fue constituida en mayo de 1963 en la ciudad de Ambato, donde conjuntamente con otras ciudades de la provincia de Tungurahua ha desarrollado su principal zona de influencia. Desde 1993 la cooperativa opera bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

De acuerdo al volumen de sus activos, el ente de control la ha clasificado como una institución mediana dentro del sistema Nacional de Cooperativas. La estrategia de negocio de la cooperativa se orienta a cubrir el microcrédito de acumulación simple y ampliada, y a posicionarse en la sierra – centro y en la zona oriente del país.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros con corte a Sep-11 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito SAN FRANCISCO Ltda.*, decidió mantener la calificación de riesgo global de la Cooperativa en "A+", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

*"La institución es fuerte, tiene un 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 superará 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".*

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en el desempeño de COAC San Francisco en los últimos años al ser generadora de resultados suficientes para cumplir con sus obligaciones y la preservación de rentabilidades superiores al promedio del sistema. La entidad se ha mantenido creciendo en todos los segmentos de su negocio y ha conservado una estructura de gasto operativo acorde a la generación de sus ingresos. La calificación incorpora el posicionamiento de la cooperativa en su nicho de mercado principal y la calidad y experiencia de sus administradores principales.

El acelerado crecimiento de la cartera en volumen, así como un manejo de tasas activas cercanas a las máximas, se ha derivado en mayores ingresos financieros para la cooperativa. No obstante, el margen de interés neto y la rentabilidad se reducen en términos relativos como consecuencia del incremento en el costo del fondeo debido a la importancia que han adquirido tanto las captaciones a plazo como las obligaciones con otras instituciones financieras. Este manejo de las tasas de interés pone en evidencia la menor flexibilidad que tiene

**FECHA COMITE: Diciembre, 2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2011**

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



la cooperativa para incrementar su margen de interés a futuro.

La calificación reconoce la capacidad de la cooperativa para crecer sin descuidar sus niveles de liquidez aunque la institución se encuentra actualmente en una posición de mayor apalancamiento. La disminución en el ritmo de colocación de este trimestre obedece a la desaceleración en el crecimiento de las captaciones, por lo que parte de la cartera debió ser financiada mediante el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y especialmente de una institución microfinanciera del exterior. A pesar de que la cartera continúa incrementándose a un ritmo importante, se esperaba más bien que el crecimiento de los próximos años esté más acorde a los promedios históricos.

Aunque la cooperativa atiende a las dos categorías de crédito de mayor riesgo (microcrédito y consumo), la cartera ha preservado su calidad mostrando índices de morosidad históricamente inferiores al promedio del sistema. La morosidad se diluye con el crecimiento de la cartera, que como se mencionó continúa siendo agresivo. La cooperativa cuenta actualmente con una cartera joven y por tanto no se puede observar aún los efectos reales en la morosidad que podría como no, incrementarse a futuro, pues depende de la calidad que se esté teniendo en la colocación y de la coyuntura económica.

El riesgo de deterioro de la cartera está soportado por las coberturas que la institución mantiene frente a los riesgos de su cartera y por el alto grado de atomización de su portafolio de clientes. BWR evalúa positivamente estos aspectos y considera que la entidad dispone de la capacidad financiera suficiente para sostener el volumen actual de provisiones. Si bien en el transcurso del tiempo se ha evidenciado cierta estabilidad en los depósitos, existe un riesgo en la calidad de la concentración dado que predominan otras cooperativas del sistema dentro de los 25 mayores depósitos.

Aunque la mayoría de indicadores de capitalización se encuentran por encima del promedio del sistema, éstos muestran una tendencia a contraerse, mientras el apalancamiento continúa creciendo. El capital social prácticamente no ha crecido en los tres últimos años que son precisamente los años de mayor crecimiento para la cooperativa; es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación periódica de resultados. Consideramos importante que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas adversas.

Es de suma importancia que el crecimiento de la cooperativa esté acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos y en general del control de riesgos integrales. Por el momento no se dispone de elementos cuantitativos que puedan medir el grado de avance que la cooperativa ha tenido por este concepto, por lo que consideramos que la implementación de una estructura de control y administración de riesgos integrales está todavía en desarrollo.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento definitivo de la Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

Conforme transcurra este período de cambio y se vaya organizando al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### ▪ SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” está siendo discutido en los diferentes ámbitos y con la participación de los actores involucrados, antes de que éste sea presentado al Ejecutivo para su aprobación definitiva.

Al momento se tiene acceso únicamente a la propuesta desarrollada por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social, que no constituye todavía un Reglamento oficial pero que estamos utilizando como documento base para referirnos en este análisis.

De conformidad con la estructura actual de este Reglamento, las cooperativas de ahorro y crédito serán clasificadas en cuatro segmentos dependiendo de: el volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos y Patrimonio.

		Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4
Volumen de Operaciones	Captaciones	Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
USD Millones	Cartera	Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
Número de Socios		Hasta 1.000	> 1.000; ≤ 5.000	> 5.000; ≤ 25.000	> 25.000
Número de Oficinas		1 Of. Matriz	1 Of. Matriz y hasta 3 agencias	1 Of. Matriz y de 4 a 10 agencias	1 Of. Matriz y + de 10 agencias
Ubicación geográfica			cantón del domicilio o provincia	Región Oficina Matriz	Al menos 2 regiones
Monto de Activos USD MM		Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
Patrimonio USD Miles		Hasta 100M	> 100M; ≤ 500M	> 500M; ≤ 2.500M	> 2.500M
Productos y Servicios (Literales Artículo 83 de la Ley)		a), b), i), j) y m)	a), b), i), j) y m)	a), b), d), e), h), i), k), l) y m)	Todos los literales

Fuente: Reglamento Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social.  
Elaboración: BWR

Las cooperativas deberán cumplir con al menos seis de los parámetros de ubicación a fin de determinar si pertenecen a un segmento u otro. Se presume que las cooperativas de ahorro y crédito que son actualmente reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros cumplirían con los requisitos de los segmentos 3 y 4.

A las cooperativas que pertenezcan a estos dos últimos segmentos, la Ley les confiere nuevas atribuciones en materia financiera; por mencionar algunas:



- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras.
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de: aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales.
- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos.
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.

Además de las atribuciones mencionadas, las cooperativas que pertenezcan al segmento 4 tendrán adicionalmente la potestad de:

- Conceder sobregiros ocasionales.
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores.
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito.
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prenda propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.
- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia.

En el reglamento se aclara que las cooperativas estarán autorizadas a recibir únicamente depósitos a la vista bajo la modalidad de ahorro y depósitos a plazo. Si quisieran captar depósitos a la vista bajo cualquier otra modalidad (depósitos monetarios), necesitarán autorización explícita de la Superintendencia.

De acuerdo a la propuesta actual, las cooperativas deberán contratar y reportar sus transacciones de crédito a un buró de información crediticia y de manera gradual deberán incorporarse al Fondo de liquidez y al Seguro de Depósitos.

Consideramos importante resaltar dos disposiciones transitorias que se mencionan en el Reglamento, objeto de estudio:

1. El Superintendente dentro de los 180 días siguientes a su posesión emitirá un catálogo único de cuentas, al que deberán adecuar su contabilidad las organizaciones sometidas a su control.
2. Se procederá al cierre inmediato de las oficinas operativas que se hayan creado a partir del 10

de mayo del 2011, fecha de publicación de la nueva Ley en el Registro Oficial.

Las instancias de control y regulación estarán encabezadas por la nueva Superintendencia y por el Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria. La Superintendencia controlará técnicamente las actividades económicas de los actores sujetos a la Ley e impondrá las sanciones respectivas, mientras que se espera que el Comité Interinstitucional sea el organismo rector, que dicte y coordine las políticas de fomento y promoción. Adicionalmente se establece la creación de una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, institución que ofrecerá servicios financieros.

Después de que se publique el Reglamento en el Registro Oficial, iniciará una etapa de transición que se espera sea de aproximadamente dos años. Mientras tanto, y hasta que se creen y se institucionalicen los nuevos entes rectores, las cooperativas seguirán bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos o del Ministerio de Inclusión Económica y Social según corresponda.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Reglamento presentado por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social.
- Diario El Universo, "5 entidades nacen con la Ley de Economía Popular", Abril 1, 2011.
- Diario El Universo, "Reglamento plantea cambiar estructura de las cooperativas", Noviembre 17, 2011.
- Buró de Análisis Informativo, Entrevista Milton Maya, Octubre 11, 2011.
- Publicación de la Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Octubre, 2011 No.15.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

## ▪ PERFIL

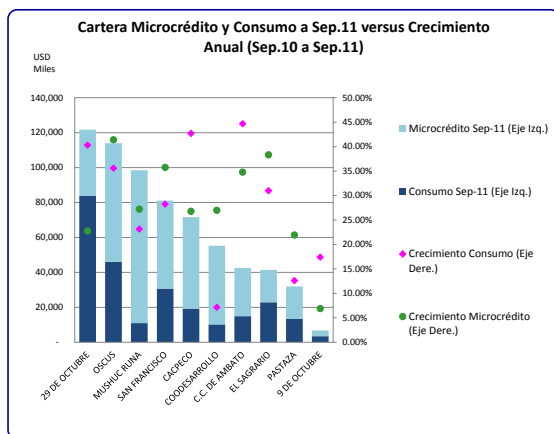
COAC San Francisco lleva operando 48 años en la provincia de Tungurahua, en donde ha desarrollado el negocio de intermediación con un enfoque hacia la colocación de créditos a la microempresa y al consumo. Su actividad se desarrolla principalmente en su casa matriz en Ambato y en agencias adicionales localizadas en el Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo, Macas, Tena y Latacunga. Estos dos últimos mercados son de reciente creación, en el caso de Tena la agencia fue aperturada el 28 de junio del 2010 y la de Latacunga empezó a operar a partir del 15 de septiembre del 2010.

La entidad cuenta con alrededor de 136 mil socios y clientes, de los cuales el 48.35% están activos, es decir que tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos seis meses. La estructura de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

#### POSICIONAMIENTO DE MERCADO

La salida de cooperativa Nacional del sistema favoreció la posición de COAC San Francisco en el mercado, que en este trimestre se ubicó en el octavo lugar cuando generalmente había ocupado la décima posición en activos. COAC San Francisco es considerada como una institución mediana dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). A Sep-11, la cooperativa participa con el 3.87% y 3.82% de los activos y pasivos del sistema respectivamente.

Las cooperativas Mushuc Runa y Oscus son los competidores directos de COAC San Francisco, pues además de tener un tamaño similar, atienden a la misma plaza y al mismo segmento de crédito. A continuación se muestra un gráfico comparativo de las carteras de consumo y microcrédito de algunas de las cooperativas que prestan servicios en la provincia de Tungurahua.



COAC San Francisco no alcanza todavía la dinámica de colocación de sus competidores directos, sin embargo se ha posicionado como la tercera cooperativa dentro de su plaza principal y participa con aproximadamente el 30% del mercado.

El sistema de cooperativas en general, se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, que han crecido de modo significativo y van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

#### ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, que a la fecha, en los estatutos de la COAC SF, está establecido en USD 20 dólares por socio. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irreplicable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

#### ESTRUCTURA ORGÁNICA

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC San Francisco. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Tanto el Consejo de Administración como la Gerencia General cuentan con el asesoramiento de cinco comités:

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

El organigrama de la Cooperativa contempla cuatro comités adicionales que dan soporte a la estructura; un comité exclusivo para el establecimiento de tasas y productos, un comité de tecnología, un comité ejecutivo e incluso un comité de responsabilidad social.

El Presidente del Consejo de Administración y el Gerente General están directamente involucrados con algunos de estos comités pues forman parte integrante de los mismos. El organigrama incorpora además al Consejo de Vigilancia como ente encargado del control interno de la institución.

Las ventajas de la estructura orgánica actual constituyen el establecer limitaciones en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos.

#### ESTRATEGIAS

El negocio de la cooperativa continuará orientado hacia la colocación de créditos a la microempresa, en especial microcrédito de acumulación simple y minorista, dado que constituyen las líneas de crédito que proporcionan mayor rentabilidad y permiten una mayor diversificación de la cartera. Pese a que el crédito de consumo tiene actualmente una participación relevante dentro de la cartera, no está contemplado crecer en este segmento en los próximos años.

La planificación de la cooperativa plantea como una de sus prioridades incrementar el nivel de satisfacción de socios y clientes con el fin de incentivar su participación activa en el largo plazo. La cooperativa espera crecer no sólo en volumen de depósitos y cartera sino en número de clientes dando mayor relevancia a la captación y colocación de recursos en personas naturales. Uno de los objetivos principales de la cooperativa a largo plazo constituye maximizar las fuentes de fondeo haciendo prevalecer a los pasivos de bajo costo.

La estrategia de la Institución paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de sus recursos humanos. Dentro de los objetivos estratégicos, se plantea la gestión de perfiles por competencias y la aplicación de un sistema de incentivos por consecución de metas.

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.

Dentro de las estrategias de mediano plazo, la cooperativa ha contemplado el establecimiento de tres nuevas agencias en las zonas de Tisaleo, Cevallos y Saquisilí.

#### GOBIERNO CORPORATIVO

El desempeño financiero que ha mantenido la COAC San Francisco en los últimos años está estrechamente ligado a la estabilidad de la plana administrativa y gerencial, a medida que se ha dado continuidad a las estrategias permitiendo un crecimiento sostenido del negocio.

El Gerente General actual ha venido ejerciendo sus funciones desde hace aproximadamente tres años y medio. A criterio de la Calificadora, los principales administradores de la cooperativa cuentan con experiencia en la institución y en su entorno. Consideramos que la capacitación del personal será una pieza fundamental en el proceso de administración del riesgo y robustecimiento del gobierno corporativo.

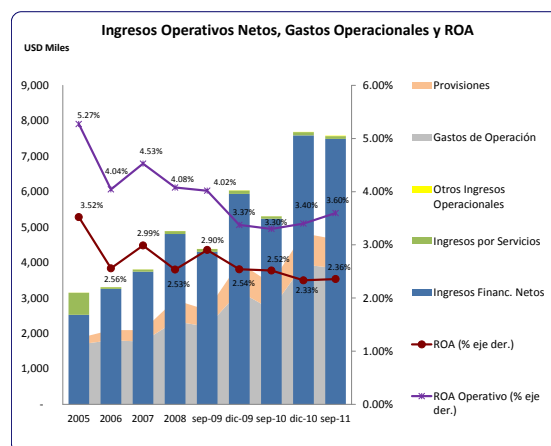
El crecimiento del negocio en nuevas plazas ha implicado un aumento del número de empleados. La cooperativa cuenta con 159 funcionarios a Sep-11 que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones. En el transcurso del año 2011 se han generado 36 empleos adicionales.

#### PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros a Dic-10 auditados por la firma SAYCO, Servicios de Auditoría y Controles operativos, los estados financieros interinos a Sep-11 e información adicional presentada por la cooperativa con la misma fecha de corte. El informe de auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

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

#### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



COAC San Francisco ha mantenido un comportamiento dinámico, en especial en los tres últimos años, en los que se observa un crecimiento promedio del 26.39% en los ingresos operativos netos (años 2008-2010). Este comportamiento creciente se mantiene e incluso mejora en el transcurso del 2011, evidenciándose un incremento de los ingresos operativos de 42.83% respecto a septiembre del año anterior. En este trimestre la cooperativa alcanzó un volumen de ingresos financieros superior al registrado a Dic-10, es decir que a fines de este año la institución podría alcanzar su nuevo récord histórico.

El importante crecimiento de los ingresos se atribuye a la decisión estratégica de la cooperativa de profundizar su participación en los segmentos de cartera que le proporcionan la mayor tasa, permitiéndole sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. Los ingresos continúan creciendo adicionalmente por el aumento en el volumen de colocación dado que la cartera está creciendo en todos los segmentos de negocio y por las tasas activas de interés que la institución maneja y que son muy cercanas a las máximas establecidas por el BCE. Si bien esta situación permite rentabilidades financieras más altas



también implica mayores limitaciones para incrementar tasas a futuro.

La rentabilidad tanto operativa como neta de COAC San Francisco se mantiene por encima del promedio del sistema, con un ROA a Sep.11 de 2.36% frente al sistema que a la misma fecha fue de 1.75%. La tendencia histórica de los indicadores de rentabilidad ha sido decreciente en vista de la importancia que han adquirido tanto las captaciones a plazo, como el fondeo proveniente de otras instituciones financieras, pues ambas constituyen la estructura de fondeo más costosa. El crecimiento del pasivo con costo ha generado presión sobre el margen de interés neto (NIR), que se ha reducido en cerca de ocho puntos porcentuales respecto a su promedio histórico.

A pesar de que la cooperativa se dedica a la colocación de microcrédito, rama que involucra un costo transaccional más elevado y pese a la inversión en nuevas agencias, el gasto operativo de la institución se mantiene controlado. El gasto operativo se diluye con el crecimiento del margen bruto financiero y su evolución histórica es consistente con el crecimiento del negocio y del activo neto promedio. El gasto operativo y el gasto en provisiones absorbe el 61.41% de los ingresos operativos netos a Sep-11, indicador que se ha reducido respecto a septiembre y diciembre del año anterior y que se mantiene por debajo del promedio del sistema (77.48%).

COAC San Francisco posee una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente genera, brindándole capacidad suficiente para cubrir mayores requerimientos de provisiones a futuro. Cabe indicar que aunque el gasto se encuentre controlado, la institución tiene una carga fija importante pues el 49.65% del gasto operativo es gasto corriente.

La contribución de otros ingresos al resultado neto es marginal, sin embargo este tipo de ingresos son de carácter recurrente aunque volátil y provienen principalmente de la recuperación de activos financieros. El gasto en impuestos y participación a empleados se ha incrementado, sin embargo está acorde a la generación propia del negocio y a lo que establece la Ley.

A pesar de que todas las agencias logran ser rentables, aún tienen la tarea pendiente de ser autosustentables. Tanto la captación de depósitos como la colocación dependen fundamentalmente de la casa Matriz. En May-11 la administración de la cooperativa decidió traspasar cartera de la casa matriz a la nueva oficina sur. Diversificar los recursos geográficamente y que las agencias lleguen a ser autosustentables constituyen retos prioritarios para la institución.

#### ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

A pesar de que la culminación de ciertos procesos está todavía pendiente, la cooperativa ha mostrado avances en cuanto a la identificación de procesos críticos y la redefinición de los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La administración ha dado especial atención a las recomendaciones realizadas por el ente de control y

ha procurado mantener sus manuales y planes de contingencia actualizados.

#### Riesgo de Crédito

Debido a que la cooperativa trabaja con las dos categorías de crédito de mayor riesgo, ha tenido que fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo para preservar los niveles de calidad de activos que actualmente se observan en balance.

COAC San Francisco cuenta con una metodología y tecnología específica para microcrédito y uno de los objetivos de la Administración es desarrollar a futuro un mecanismo exclusivo para créditos de consumo.

La cooperativa emplea la información proporcionada por el buró CREDITREPORT mediante un sistema de escalas de calificación que toma en cuenta el historial de crédito de cada deudor. El sistema tiene además límites de exposición al riesgo basado en políticas internas. Esta fuente de información crediticia podría restringirse a futuro debido al anuncio del gobierno de suspender el funcionamiento de la central de riesgo.

En el caso particular de microcrédito se agrega la tarea de verificación en campo, es decir que el oficial de crédito visita al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa la capacidad de pago de la misma.

Para garantizar la calidad en la colocación, los oficiales de crédito están directamente involucrados con el proceso de recuperación de cartera. Adicionalmente, existen cuatro niveles de aprobación dependiendo del monto que solicita cada deudor, en donde los niveles máximos ( $\geq$  USD 10.000) están respaldados por la Gerencia e incluso por el Directorio cuando se trata de solicitudes que tienen algún tipo de vinculación.

Cabe señalar que a partir del año 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos, lo cual tuvo un efecto positivo en todas las agencias.

#### FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

COAC San Francisco optó por incrementar los fondos disponibles e inversiones a partir del año 2009 a fin de sostener sus índices de liquidez estructural ante la coyuntura del mercado. A pesar del crecimiento tan importante que tuvo la cartera en el 2010, la cooperativa registró el crecimiento histórico más alto de sus activos líquidos, los mismos que se han mantenido en niveles similares en el transcurso del 2011. Es decir que la preservación de indicadores de liquidez excedentarios constituye un tema prioritario para la cooperativa, incluso en épocas de crecimiento de cartera, decisión que consideramos oportuna para dar respaldo al crecimiento que están teniendo los pasivos de corto plazo.

Los activos líquidos están conformados en un 55.65% por fondos disponibles, en su mayoría productivos y el 44.35% restante corresponde a inversiones líquidas menores a 90 días. La institución podría tener una diversificación mayor de sus fondos disponibles, pues se

continúan observando posiciones que representan más del 10% del patrimonio técnico constituido a Sep-11, lo que no sucede con el portafolio de inversión que está diversificado por monto y emisor, aunque concentrado en instituciones de un mismo sector.

El 56.94% del portafolio está colocado en certificados de depósito a plazo fijo en otras cooperativas del sistema, algunas con calificación inferior a la de COAC San Francisco. Los fondos disponibles y las inversiones están depositados en instituciones del sistema financiero nacional, cuya calificación de riesgo es superior a (A-) en escala local.

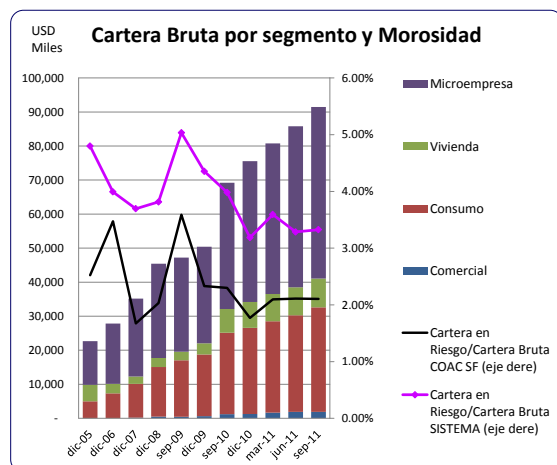
De acuerdo a la Administración en el 2010 se incorporaron políticas y procedimientos para la gestión de inversiones, estableciendo límites de concentración a través de cupos de inversión por emisor. Dichos cupos se han establecido en función del nivel de riesgo de cada institución.

El portafolio está conformado en su totalidad por inversiones de renta fija, clasificadas en balance como disponibles para la venta y pactadas a plazos no mayores a 94 días de acuerdo a la política interna de la cooperativa dado que constituyen un mecanismo para mantener la liquidez.

El portafolio tiene un rendimiento promedio ponderado de 5.16%, consistente con el plazo al que está estipulado (41 días en promedio) y acorde con la tasa que la cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo.

La cooperativa mantiene USD 118M invertidos en acciones de FINANCOOP, COOPSEGUROS y en la Federación y Asociación de cooperativas. Estas inversiones de renta variable tienen una baja representatividad dentro de balance pues participan con menos del 1% del activo.

### CALIDAD DE CARTERA



La cartera de COAC San Francisco ha tenido un crecimiento histórico sostenido, a excepción del año 2009 en el que se observó una desaceleración en su crecimiento. En el 2010 la cooperativa retomó con fuerza

la colocación, llegando incluso a superar el ritmo de crecimiento promedio de la cartera.

A pesar de que en el 2011 el crecimiento de la cartera se desacelera respecto al año anterior, ésta continúa creciendo a un ritmo importante ( $\Delta$  32.4% respecto a Sep.10) y consistente con lo que crece el promedio del sistema. Esta desaceleración en su crecimiento podría implicar el inicio de un punto de inflexión pudiéndose observar a futuro un incremento de la cartera más acorde al histórico.

Cabe indicar que la disminución en el ritmo de colocación de este trimestre obedece también a la desaceleración en el crecimiento de las captaciones, por lo que parte de la cartera debió ser financiada mediante el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y especialmente de una institución microfinanciera del exterior (Suiza).

La cooperativa atiende primordialmente al microcrédito de acumulación simple y ampliada (55.10%) y en segundo lugar cubre el segmento de créditos al consumo (33.58%). El microcrédito que la cooperativa otorga a sus clientes se dirige primordialmente a capital de trabajo y compra de activos fijos. Los microcréditos que se colocan en el mercado fluctúan entre los USD 5,000 y USD 10,000.

En el caso particular de la cartera de vivienda (9.25%), su crecimiento obedece a los mayores recursos que la cooperativa está recibiendo de la CFN y del BEV en calidad de operaciones de redescuento, fuentes que la institución ha decidido aprovechar en vista de que son créditos de mayores plazos.

A pesar de su menor participación dentro de la cartera bruta total (2.08%), el segmento que más está creciendo es el crédito comercial. De acuerdo a la gerencia, la rama comercial no constituye un enfoque de negocio futuro para la cooperativa y su crecimiento obedece a la exigencia del ente de control de clasificar como comercial a todo crédito que supere los USD 20 mil, sin embargo los créditos pertenecientes a esta rama constituyen créditos otorgados a la microempresa que están respaldados por una garantía colateral.

El balance de COAC San Francisco continúa reflejando una buena calidad, tanto por la cobertura de los activos productivos sobre los pasivos con costo (1.22) como por la administración de los riesgos de crédito, observándose una morosidad históricamente inferior a la del promedio del sistema. La morosidad de la cartera en riesgo se ubica en 2.11%, en relación al promedio del sistema que a Sep-11 fue de 3.33%.

La morosidad se reduce dado que se diluye con el importante crecimiento de la cartera; pues en términos nominales la cartera vencida, la cartera en riesgo y la cartera CDE muestran un comportamiento histórico creciente. Aunque los castigos de cartera no son representativos, éstos se han incrementado en el transcurso del tiempo. No se aprecian reestructuraciones de cartera en balance pues no existe una política establecida de refinanciamientos y en caso de que

ocurrieran a futuro estas serían aprobadas sólo por el Directorio.

El nivel de deterioro más acelerado y más representativo se da en la banda de cartera que lleva vencida + de 360 días, es decir que el incremento de la cartera vencida es efecto de la maduración de préstamos que ya reflejaron problemas y que continúan deteriorándose. No obstante, si se aprecia un ligero deterioro de créditos de reciente colocación que pertenecen a los segmentos de consumo y microcrédito.

COAC San Francisco mantiene una política de provisiones superior a la estipulada por el ente de control a fin de preservar adecuadas coberturas de cartera y prever potenciales pérdidas. A Sep-11 la cobertura de la cartera en riesgo (2.40 veces) y de la cartera CDE (3.81 veces) es superior al promedio del sistema (cartera en riesgo: 1.41; cartera CDE: 1.98). Adicional a las provisiones que debe constituir por Ley, la institución ha establecido una provisión genérica, que por sí sola cubre el 52.71% de la cartera en riesgo.

COAC San Francisco cuenta con un portafolio atomizado de clientes evitando concentraciones en cartera, lo cual constituye una ventaja frente a sus competidores, sin embargo y al igual que la mayoría de cooperativas que integran el sistema existe una concentración geográfica de su negocio. Los 25 mayores deudores representan el 1.32% de la cartera bruta a Sep-11, porcentaje que se ha reducido en relación a la media histórica. La cooperativa abarca diversos sectores económicos sin exposición particular en ninguno de ellos, características que contribuyen a mitigar el riesgo de crédito de la entidad.

**CONTINGENTES**

COAC San Francisco no tiene operaciones contingentes a Sep.11. La institución no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo.

Dentro del riesgo legal, se debe mencionar que la cooperativa mantiene cuatro litigios vigentes en su contra que ascienden a un monto aproximado de USD 23.66M. La institución está en capacidad de absorber esta pérdida pero en perjuicio de la rentabilidad neta. El monto de demandas planteadas representa el 1.75% de la utilidad neta a Sep-11.

▪ **RIESGO DE MERCADO**

El importante crecimiento de los pasivos con costo ha implicado mayor sensibilidad del valor patrimonial y ha generado mayor presión sobre el margen financiero, sin embargo y de acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la cooperativa, la institución continúa manteniendo posiciones de bajo riesgo.

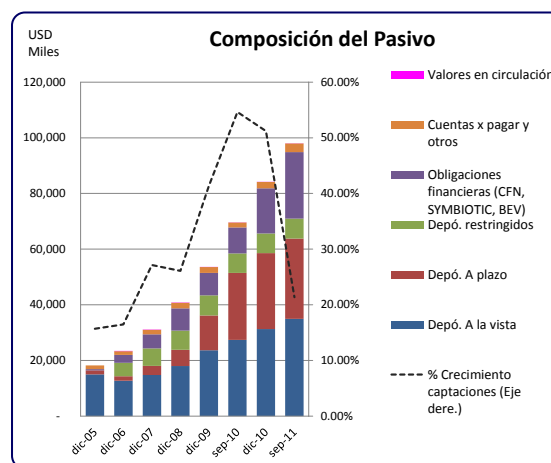
A pesar de que la brecha entre activos y pasivos está disminuyendo, todavía se observan descalces en la quinta (61 a 90 días) y séptima (181 a 360 días) banda debido a que en la estructura de fondeo de la cooperativa priman

los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, mientras que la cartera se coloca a más de 360 días.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. BWR no posee un detalle exhaustivo de los supuestos que están detrás de estos reportes, sin embargo consideramos que los períodos abiertos así como la exposición por riesgo de tasa y sensibilidad patrimonial podrían estar subestimados.

▪ **RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**

**FONDEO**



El fondeo de la cooperativa proviene esencialmente de las obligaciones contraídas con el público, en especial de los depósitos a la vista (35.67% del pasivo) y a plazo (29.43% del pasivo). El crecimiento de las captaciones empezó a desacelerarse a partir del último trimestre del 2010 y continúa con este menor ritmo de crecimiento en el transcurso del 2011 (Δ 21.37% respecto a Sep-10).

Los depósitos a plazo y las obligaciones financieras de mediano y largo plazo han ido ganando participación dentro del pasivo, permitiendo mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos. En el 2011 la cooperativa estableció la política de captar depósitos a plazo fijo (DPF) a partir de los 90 días, razón por la que se aprecia un crecimiento más acelerado de este tipo de depósitos en las bandas de plazos superiores (91 días a + de 361 días). No obstante y a pesar de los esfuerzos de la cooperativa por incentivar las inversiones de mediano y largo plazo, el 59.92% de las captaciones continúan concentradas en plazos cortos (1-90 días).

La estrategia de la cooperativa para mediados de este año consiste en reemplazar los depósitos a plazo con cuentas de ahorro programado, que son menos costosas y ejercen menor presión en el flujo de caja, pues este tipo de depósitos ha demostrado mayor estabilidad en el tiempo. El plan estratégico de la institución plantea además incrementar la captación de depósitos de personas naturales permitiendo una mayor diversificación de clientes.

El nivel de concentración de depósitos se reduce respecto a Sep-10 y Dic-10 debido a la salida de uno de los principales depositantes de la cooperativa, el mismo que mantenía certificados de depósito a plazo fijo por USD 6.18MM (a Dic-10). Esta situación conllevó una reducción de las captaciones a plazo a inicios de este año, sin embargo a Sep-11 se observa que la cooperativa logró recuperar esos depósitos a través de la captación de recursos provenientes de personas naturales.

A pesar de que a Sep-11 no existe concentración de depósitos por cliente, preocupa la calidad de esta concentración. Dentro de los 25 mayores depósitos y en las captaciones a plazo en general hay una acentuada participación de personas jurídicas y especialmente de otras cooperativas del sistema, factor que se deriva en una mayor vulnerabilidad de la cooperativa frente a retiros inesperados, especialmente bajo un escenario de estrechez en la liquidez de todo el sistema financiero.

A Sep-11 la concentración de depósitos se ubica en niveles inferiores al promedio del sistema; los 25 mayores depósitos representan el 9.61% de las obligaciones con el público, en comparación con el sistema cuya concentración promedio es de 12.42%.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo con terceros (24.36% del pasivo) y en el transcurso del 2011 ha sido el componente de mayor crecimiento del pasivo. Desde el año anterior hubo un incremento importante del crédito que la cooperativa recibió de la CFN y del BEV en calidad de operaciones de redescuento, recursos que la institución decidió aprovechar especialmente para la colocación de cartera de vivienda.

COAC San Francisco tiene una línea de crédito con la CFN por USD 20MM y otra con el BEV por USD 6.3MM. A Sep-11 la cooperativa ha utilizado el 88.83% y 33.46% de estas fuentes respectivamente. La institución mantiene adicionalmente una línea de crédito sobre pagarés proveniente de un grupo financiero del exterior, que se incrementó el trimestre anterior y actualmente asciende a USD 4MM. Esta línea está siendo utilizada en su totalidad por la cooperativa y a Sep-11 representa el 16.75% de las obligaciones financieras y el 4.08% del pasivo total.

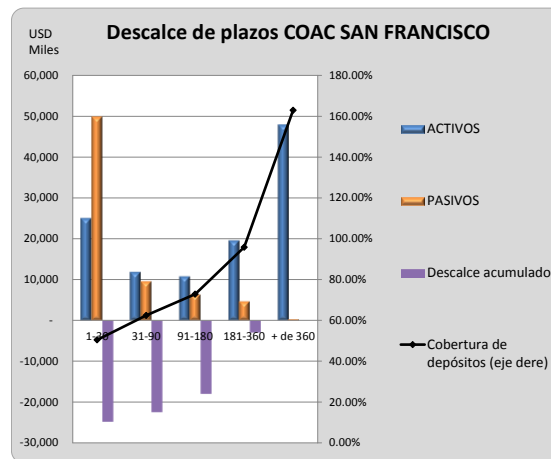
A pesar de que el fondeo proviene mayoritariamente de fuentes locales, la línea de crédito con el exterior se ha incrementado de manera importante, exponiendo a la cooperativa a un riesgo de tipo de cambio en caso de presentarse un escenario de desdolarización en el país. En general, COAC San Francisco se encuentra en una posición de mayor apalancamiento respecto al histórico aún cuando las obligaciones con terceros diferentes al público refleja condiciones convenientes en cuanto a montos y plazos.

El 7.33% del pasivo constituyen depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos; a estos depósitos la cooperativa reconoce una tasa nominal anual del 2%. Este tipo de depósitos son menos volátiles frente a retiros inesperados y no ejercen presión sobre el flujo

de caja. El 3.21% restante corresponde a cuentas por pagar (en su mayoría obligaciones patronales), otros pasivos y valores en circulación.

El rubro valores en circulación se refiere a la emisión de cédulas hipotecarias, mecanismo de financiamiento utilizado por la cooperativa desde el año 2006. Esta deuda se ha ido amortizando paulatinamente y actualmente representa menos del 1% del pasivo.

### LIQUIDEZ



COAC San Francisco presenta descálces en las bandas de corto plazo, sin embargo a partir de los 181 días se aprecia mayor holgura en la liquidez en vista de que la brecha acumulada negativa es cubierta mediante los activos líquidos de la cooperativa; el descalce desaparece desde los 361 días mostrando una mayor capacidad de la cooperativa para afrontar el retiro de depósitos.

Los reportes de liquidez bajo los escenarios: esperado, estático y dinámico no presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas demostrando que en el corto plazo la cooperativa tiene activos líquidos suficientes para prevenir posibles descálces de liquidez.

El descalce de plazos está siendo mitigado por los mayores recursos que la cooperativa está recibiendo de instituciones financieras públicas y del exterior, fondeo que es de mediano y largo plazo. Adicionalmente la cooperativa decidió cambiar la tabla de amortización de los créditos permitiendo mayor holgura en el flujo de caja.

COAC San Francisco ha procurado preservar niveles holgados de liquidez, en especial en el año 2009 en el que decidió ser cauta en la colocación de cartera, por las presiones en el entorno macroeconómico y en vista que tenía la perspectiva de emplear la liquidez acumulada en la implementación de dos nuevas agencias en el 2010.

A partir del año 2010 aumenta el requerimiento mínimo de liquidez y los índices de primera y segunda línea disminuyen ligeramente por el crecimiento propio del negocio. No obstante, éstos se han mantenido siempre por encima del promedio del sistema reflejando la

intención de la cooperativa por conservar niveles excedentarios de liquidez aún en períodos expansivos de cartera. Cabe mencionar que la liquidez de la cooperativa está soportada en un 90% con recursos provenientes de su casa matriz.

El tratamiento que la cooperativa da a la liquidez está alineado a las estrategias y objetivos institucionales. El principal reto de la institución para contrarrestar los riesgos de liquidez constituye mejorar la calidad en la concentración de los depósitos, en especial depósitos a plazo en donde predominan otras cooperativas del sistema.

### RIESGO OPERATIVO

COAC San Francisco ha alineado paulatinamente sus estrategias, políticas, procedimientos y controles a los requerimientos y recomendaciones de la SBS, debidamente estipulados en el “Manual de Administración Integral de Riesgos”.

La Institución posee planes de contingencia y de continuidad del negocio frente a la ocurrencia de eventos externos que puedan afectar la operatividad de la cooperativa. Adicionalmente, se cuenta con un plan de contingencias y continuidad de tecnología que establece los factores de riesgo asociados al área de sistemas y los planes de mitigación establecidos en los diferentes escenarios.

En este año 2011 el área de sistemas incorporó un módulo al sistema en el cual se materializará los diferentes eventos de riesgo y su cuantificación a través de la herramienta de costeo ABC. La cooperativa cuenta con un servidor espejo que permite respaldar la información contenida en la base de datos institucional de manera automática y en tiempo real.

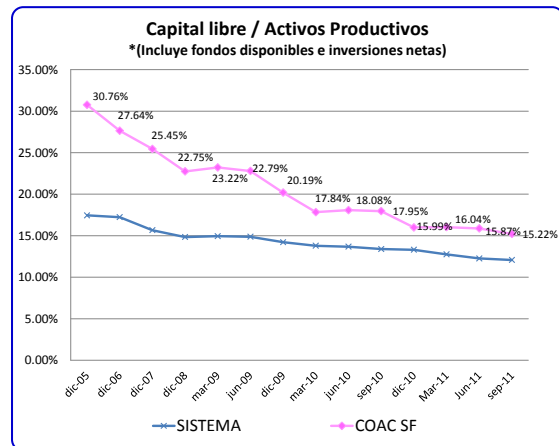
En cuanto a la prevención y control del lavado de activos, la cooperativa cruza regularmente su información con la del CONSEP y con la unidad de Inteligencia financiera, poniendo especial atención a las captaciones que superan los USD 10 mil, de modo que se logre identificar cualquier operación inusual.

Dentro de las actividades pendientes está la actualización de los manuales de incorporación, permanencia y desvinculación del personal, lo cual está a cargo del área de talento humano.

BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, sin embargo consideramos que este proceso está todavía en desarrollo.

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, debido a que poseen una capacidad de inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



Generalmente COAC San Francisco ha mantenido una cobertura de capital libre sobre activos productivos superior al promedio del sistema, brindándole mayor capacidad frente a su competencia de asumir riesgos no previstos a través de patrimonio. Sin embargo y como se observa en el gráfico, este indicador se ha reducido frente a su histórico mermando esta posibilidad. El patrimonio no se está fortaleciendo a medida que crecen los activos productivos, especialmente la cartera de crédito.

A pesar de que los índices de capitalización son en su mayoría superiores al promedio del sistema, su trayectoria histórica tiende a contraerse, mientras que el apalancamiento continúa creciendo.

El fortalecimiento del patrimonio ha dependido casi exclusivamente de la generación de resultados y de la preservación de reservas. El capital social no ha crecido en los tres últimos años, por lo que consideramos importante un robustecimiento mayor del patrimonio para apoyar el crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital.

## SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	262,960	2,670	2,346	9,038	6,078	14,316	13,906
Inversiones Brutas	331,552	4,101	5,301	7,972	10,604	10,900	11,566
Cartera Productiva Bruta	2,325,179	34,600	44,504	49,259	67,622	74,200	89,532
Otros Activos Productivos Brutos	4,420	99	207	356	113	113	118
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2,924,110</b>	<b>41,469</b>	<b>52,357</b>	<b>66,627</b>	<b>84,417</b>	<b>99,528</b>	<b>115,122</b>
Fondos Disponibles Improductivos	34,936	321	570	679	613	851	607
Cartera en Riesgo	79,972	589	923	1,176	1,592	1,338	1,926
Activo Fijo	62,367	1,237	1,256	1,397	1,542	1,559	1,733
Otros Activos Improductivos	66,863	560	748	1,264	1,384	1,483	1,781
Total Provisiones	-121,531	-1,983	-2,570	-3,336	-4,047	-4,189	-4,866
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>244,138</b>	<b>2,708</b>	<b>3,498</b>	<b>4,515</b>	<b>5,131</b>	<b>5,231</b>	<b>6,046</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3,046,717</b>	<b>42,194</b>	<b>53,285</b>	<b>67,805</b>	<b>85,501</b>	<b>100,570</b>	<b>116,302</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	2,285,287	24,353	30,708	43,409	58,479	65,640	70,977
Depósitos a la Vista	1,060,586	14,795	18,010	23,663	27,400	31,275	34,953
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,152,322	3,281	5,833	12,526	24,066	27,321	28,844
Depósitos en Garantía	64	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	72,315	6,277	6,865	7,221	7,014	7,044	7,180
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	401	6	8	6	-	6	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	233,774	5,014	8,025	8,032	9,322	16,191	23,875
Valores en Circulación	42	76	71	65	61	58	42
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,985	1,648	2,015	2,139	1,785	2,312	3,106
Provisiones para Contingentes	29	3	1	0	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,599,518</b>	<b>31,099</b>	<b>40,828</b>	<b>53,651</b>	<b>69,648</b>	<b>84,207</b>	<b>97,999</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>447,199</b>	<b>11,094</b>	<b>12,457</b>	<b>14,155</b>	<b>15,853</b>	<b>16,364</b>	<b>18,302</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,046,717</b>	<b>42,194</b>	<b>53,285</b>	<b>67,805</b>	<b>85,501</b>	<b>100,570</b>	<b>116,302</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>6,230</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	265,339	4,197	6,193	7,789	7,425	10,639	10,884
Intereses Pagados	87,561	932	1,387	1,853	2,189	3,051	3,396
<b>Intereses Netos</b>	<b>177,778</b>	<b>3,265</b>	<b>4,806</b>	<b>5,936</b>	<b>5,237</b>	<b>7,588</b>	<b>7,488</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	292	476	-	-	-	-	-
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>178,069</b>	<b>3,741</b>	<b>4,806</b>	<b>5,936</b>	<b>5,237</b>	<b>7,588</b>	<b>7,488</b>
Ingresos por Servicios	4,640	64	80	98	68	93	81
Otros Ingresos Operacionales	2,200	4	4	4	5	5	14
Gastos de Operación	118,379	1,769	2,345	3,187	2,677	3,944	3,842
Otras Perdidas Operacionales	98	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>66,432</b>	<b>2,040</b>	<b>2,546</b>	<b>2,851</b>	<b>2,633</b>	<b>3,743</b>	<b>3,741</b>
Provisiones	24,813	325	599	809	736	880	815
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>41,619</b>	<b>1,714</b>	<b>1,947</b>	<b>2,043</b>	<b>1,897</b>	<b>2,863</b>	<b>2,926</b>
Otros Ingresos	16,239	44	80	129	105	118	99
Otros Gastos y Perdidas	2,668	4	7	8	11	11	17
Impuestos y Participación de Empleados	17,823	623	811	626	544	1,006	1,093
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>37,367</b>	<b>1,131</b>	<b>1,210</b>	<b>1,538</b>	<b>1,447</b>	<b>1,964</b>	<b>1,916</b>

### SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,959,046	41,790	52,926	67,305	85,030	100,380	115,729
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	328,887	4,022	5,222	7,889	10,463	10,759	11,423
Cartera Bruta total	2,405,151	35,189	45,427	50,436	69,214	75,538	91,458
Cartera Vencida	29,413	87	133	307	445	465	550
Cartera en Riesgo	79,972	589	923	1,176	1,592	1,338	1,926
Cartera C+D+E	57,021	N/D	577	921	1,043	1,062	1,215
Provisiones para Cartera	-113,100	-1,819	-2,408	-3,179	-3,823	-3,964	-4,624
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	92.29%	93.87%	93.74%	93.65%	94.27%	95.01%	95.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	116.35%	141.08%	135.68%	129.64%	124.64%	121.97%	121.50%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	0.25%	0.29%	0.61%	0.64%	0.62%	0.60%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.33%	1.67%	2.03%	2.33%	2.30%	1.77%	2.11%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.37%	N/D	1.27%	1.83%	1.51%	1.41%	1.33%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	141.46%	309.36%	260.84%	270.28%	240.18%	296.30%	240.11%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	198.40%	N/D	N/D	345.19%	366.59%	373.14%	380.66%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	4.70%	5.17%	5.30%	6.30%	5.52%	5.25%	5.06%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	346.56%	357.67%	365.68%	350.58%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	1.83%	1.76%	1.58%	1.32%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.62%	N/D	1.45%	1.97%	1.78%	1.73%	1.60%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	N/D	N/D	150.52%	10.25%	13.86%	69.50%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	6.84%	6.54%	7.69%	7.27%	6.62%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.59%	0.00%	0.35%	0.80%	1.05%	0.72%	3.67%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.01%	0.00%	0.02%	0.04%	0.06%	0.04%	0.20%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	16.42%	N/D	25.04%	25.25%	22.99%	21.86%	20.09%
TIER I / APPR	13.06%	N/D	19.05%	18.29%	17.24%	15.79%	14.93%
PTC / Activos y Contingentes*	14.01%	22.50%	19.90%	18.58%	18.60%	16.40%	15.79%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	15.84%	13.03%	11.84%	11.08%	9.70%	9.45%	9.43%
Capital libre (USD)**	356,892	10,615	12,020	13,572	15,242	16,032	17,587
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponible)	12.1%	25.4%	22.7%	20.2%	18.0%	16.0%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.04%	81.64%	80.41%	77.96%	77.14%	78.54%	76.38%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79.55%	74.11%	76.08%	72.41%	74.99%	72.24%	74.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.70%	29.30%	26.09%	23.38%	20.68%	19.44%	16.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.79%	18.59%	16.90%	15.07%	15.55%	14.15%	12.59%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	91	475	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	184,811	3,808	4,890	6,038	5,309	7,686	7,583
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	55,190	1,754	2,020	2,164	1,991	2,970	3,009
Margen de Interés Neto	67.00%	77.80%	77.61%	76.21%	70.52%	71.32%	68.80%
ROE***	11.60%	10.68%	10.27%	11.56%	12.86%	12.87%	14.74%
ROE Operativo	12.91%	16.18%	16.54%	15.35%	16.86%	18.76%	22.51%
ROA***	1.75%	2.99%	2.53%	2.54%	2.52%	2.33%	2.36%
ROA Operativo	1.95%	4.53%	4.08%	3.37%	3.30%	3.40%	3.60%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	96.24%	98.21%	98.27%	98.30%	98.63%	98.73%	98.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8.66%	10.18%	10.24%	9.98%	9.25%	9.13%	9.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.67%	10.18%	10.24%	9.98%	9.25%	9.13%	9.30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.35%	15.95%	23.52%	28.36%	27.94%	23.51%	21.78%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77.48%	54.99%	60.19%	66.17%	64.27%	62.76%	61.41%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.05%	46.44%	47.95%	52.78%	50.41%	51.31%	50.67%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.70%	5.53%	6.17%	6.60%	5.94%	5.73%	5.73%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	297,895	2,991	2,915	9,717	6,691	15,167	14,513
Activos Liquidos (BWR)	514,767	6,892	8,316	17,940	17,295	26,067	26,079
25 Mayores Depositantes****	283,789	1,479	2,219	5,525	9,778	11,660	6,818
100 Mayores Depositantes****	471,478	2,924	4,140	8,733	16,582	18,777	14,952
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.81%	38.65%	35.38%	53.22%	35.65%	47.61%	47.93%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	25.81%	26.96%	24.97%	39.02%	27.99%	36.69%	32.87%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/A	N/D	N/D	12.76%	21.67%	21.90%	13.68%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.80%	-29.15%	-0.77%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	28.81%	38.65%	35.38%	53.22%	35.65%	47.61%	47.93%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	16.67%	16.77%	12.40%	28.82%	13.79%	27.70%	26.67%
Público	12.42%	6.07%	7.23%	12.73%	16.72%	17.76%	9.61%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	55.13%	21.47%	26.68%	30.80%	56.54%	44.73%	26.14%

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

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

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

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