

Ecuador  
Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2T08	3T08	2008	1T09
<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>	<b>B</b>

Resumen Financiero

	SISTEMA	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Total Activos (USD M)	1,669,998	11,353	13,307	11,912	12,214
Patrimonio (USD M)	296,361	5,556	5,557	5,778	6,164
Resultados (USD M)	8,150	238	3	202	376
ROE%*	11.2%	2.0%	0.2%	3.6%	25.2%
ROA%*	2.0%	1.5%	0.1%	1.7%	12.5%

\*Indicador anualizado para 1T08 y 1T09

Contactos

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

Daniel Correa  
(593 2) 254 83 93  
[daniel.correa@bankwatchratings.com](mailto:daniel.correa@bankwatchratings.com)

Perfil

La cooperativa de ahorro y crédito que realiza intermediación financiera con el público, San Francisco de Asís Limitada, se constituyó el 22 de septiembre de 1965, con domicilio en Quito, como entidad de derecho privado, bajo las regulaciones y principios del cooperativismo. En 1989 fue intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y el 15 de noviembre de 1990 fue declarada en liquidación por parte de la Junta Bancaria. El 28 de enero de 2005 recibió el certificado para reiniciar sus operaciones, reabriendo la atención al público el 4 de octubre de 2005. Se encuentra sometida a la aplicación de las normas de solvencia, prudencia financiera contable y control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La cooperativa opera con una oficina matriz, dos agencias y una ventanilla de extensión ubicadas en Quito, realizando además transacciones a nivel nacional a través de Servipagos. Su gestión de intermediación se concentra en la ciudad de Quito.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-RatingsS.A. decidió mantener la calificación de riesgo Global de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., en la categoría “B” que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

**“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.**

Durante el trimestre analizado, la Cooperativa San Francisco de Asís ha trabajado en varios cambios internos que mejoran la infraestructura técnica de la institución, preparándola para desenvolverse adecuadamente con sus clientes, sin embargo aún no se logran resultados operativos positivos debido a la dificultad de compensar con ingresos de intereses la eliminación de las comisiones, como por el importante gasto de provisiones dado el nivel de morosidad de la cartera.

A pesar del control de gastos de operación, se tiene como resultado una pérdida operacional. El resultado positivo, se alcanzó con ingresos extraordinarios provenientes principalmente de la venta de activos fijos.

El fondeo se ve afectado por la disminución en captaciones del público, lo cual detiene el crecimiento de los negocios, si bien es un problema sistémico, ha sido importante en la Cooperativa en este trimestre. A Mar-09 el excedente sobre su requerimiento mínimo supera el 40%. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo.

La cooperativa cubre en forma holgada el requerimiento mínimo de patrimonio técnico, y su posición patrimonial se optimizaría cuando afronte futuros crecimientos del negocio, así como las estrategias de colocación y recuperación dentro del marco previsto en el Plan Estratégico. Cabe considerar el requerimiento patrimonial que exigirían los bienes inmuebles no utilizados por la cooperativa, los cuales se encuentran registrados al valor histórico, cuyo valor probable de realización superaría ampliamente dicho valor contable. El capital libre para los riesgos no previstos supera el promedio del sistema de cooperativas, y en última instancia constituye una fortaleza patrimonial, que debe ser preservada, ya que si continúa la pérdida operacional observada los márgenes de capital libre podrían estrecharse constantemente.

FECHA COMITE: Junio 30, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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

La administración técnica actual ha emprendido cambios importantes cuyos resultados deberán ser evaluados en el mediano plazo, a lo que se suma la posibilidad de que se muestre estabilidad en la gestión administrativa y se observe resultados en los propósitos establecidos en el Plan de Regularización, el cual todavía no ha sido aprobado por el ente de control.

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Posición patrimonial sólida.
- Capital social con una elevada participación de certificados de aportación obligatorios.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.
- Bienes inmuebles no utilizados por la entidad, cuyo valor en libros se encuentra subvalorado respecto del valor probable de realización.

#### OPORTUNIDADES

- Filosofía de cooperativismo y asociación con respaldo constitucional.
- Diversificación de negocios.
- Estrategias y metodología de control de riesgos especializada por productos.
- Apoyo gubernamental al área de microcrédito.
- Relación con el sector de Taxis.
- Cambio gerencial y estrategias reguladas para apoyar el desarrollo de la Institución.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

#### DEBILIDADES

- Imagen Corporativa aun no se posiciona en el mercado.
- Inestabilidad administrativa.
- Deterioro en los indicadores de rentabilidad operativa por requerimiento elevado de provisiones.
- Indicador de morosidad en todos los productos, por encima del promedio del sistema.
- Bajos niveles de eficiencia, por altos gastos operativos.
- Débil generación de negocios.

#### AMENAZAS

- Cambios constitucionales, pendientes de regulación, generan inseguridad jurídica.
- Consecuencias financieras en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Incremento de riesgo país, inflación de dos dígitos y entorno macroeconómico vulnerable.
- Intervención para regular los márgenes y costos de los servicios financieros.
- Alta competencia en el segmento de crédito de consumo y de micro crédito.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El tercer trimestre del 2008 se caracteriza por la transición administrativa, originada en: el cambio de la plana directiva y gerencial de la cooperativa, la aplicación de nuevas estrategias a ser consideradas en el

Plan Estratégico 2009 – 2010 (para que este instrumento esté acorde a la nueva realidad de la cooperativa), la aplicación del Programa de Regularización (que todavía no ha sido validado por el ente de control), y de los correctivos dispuestos por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas 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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

### ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

#### GOBIERNO CORPORATIVO

La máxima instancia administrativa es la Asamblea General de Representantes, a cargo de elegir el Consejo de Administración, cuyos miembros han sido calificados respecto de su idoneidad por el órgano de control, quienes a su vez están conformando los comités de ética, administración integral de riesgo, crédito y auditoría. Respecto al gobierno corporativo, la cooperativa está obligada a cumplir con las normas y reglamentos, el Decreto 354, reformado con el Decreto 934 de 29 de febrero de 2008, y las disposiciones de la Ley de Instituciones Financieras.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital de la Cooperativa San Francisco de Asís (CSFA) está compuesto de aportaciones obligatorias y comunes de los socios. La participación de las acciones obligatorias mantiene una tendencia creciente luego de la aplicación de la regulación, que requiere que la posición de la solvencia de este tipo de institución se base de aportaciones obligatorias, y paralelamente se regula la desincorporación de los certificados de aportaciones comunes dentro del cálculo del Patrimonio Técnico Constituido.

Composición del Capital Social				
	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Cert. Obligatorios (USD M)	2,031.5	2,045.8	2,067.4	2,077.9
Cert. Comunes. (USD M)	1.8	1.5	1.4	1.2
<b>Total (USD M)</b>	<b>2,033</b>	<b>2,047</b>	<b>2,069</b>	<b>2,079</b>
Cert. Obligatorios	99.91%	99.93%	99.93%	99.94%
Cert. Comunes.	0.09%	0.07%	0.07%	0.06%



Las aportaciones de los socios no muestran crecimiento importante (0.5%),

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

PLANA GERENCIAL	
GERENTE GENERAL	Edgar Jácome Zambrano
JEFE DE NEGOCIOS	Susana Fernandez
JEFE DE OPERACIONES	Víctor Hugo Olalla
JEFE FINANCIERA ADMINISTRATIVA	Catalina Rivera Moreira
JEFE DE MERCADEO	María Belén de la Torre
JEFE UNIDAD DE RIESGOS	Oliver Amaya

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

CSFA es una institución de derecho privado, que operó con éxito veinte y cinco años, convirtiéndose en la más grande del sistema. Después de haber sido intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, el cual duró quince años desde 1990 a 2005, abre la atención al público en octubre del 2005, y actualmente se mantiene operativa. En sep-08 cuenta con un nuevo equipo administrativo, que impulsa la reestructuración operativa interna, debiendo cumplir un Plan de Regularización que todavía no ha sido validado por la SBS.

La administración está desarrollando actividades inherentes al fortalecimiento institucional, fortalecimiento de la gestión de microcrédito, reducción del riesgo crediticio, reducción del riesgo legal, consolidación del sistema de control interno, mejoramiento de la calidad de la cartera histórica, mejoramiento del margen neto y realización de bienes patrimoniales. Los objetivos generales corporativos pretendidos son: retorno sobre el capital empleado y fuentes de fondeo, posicionamiento de la imagen institucional a nivel de mercado local, potencializar la estructura organizacional y funcional del área de negocios, sistema de administración del capital humano, sistema automatizado para contabilidad y administración de bienes muebles e inmuebles, productos de tesorería, administración integral de riesgos, tecnología de información de comunicación, alianzas para la venta de activos improductivos, procedimientos para prevenir el lavado de dinero, reducción de los costos operativos, obtención de indicadores financieros orientados a mejorar los niveles de captaciones y colocaciones, y opción de apalancar el crecimiento de sus operaciones a través de obligaciones financieras.

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

Recién en el tercer trimestre del 2008 se produce el cambio administrativo, generando dificultades para cumplir con las metas de crecimiento mensual previstas. Del monitoreo realizado se determina una reducción de las captaciones, principalmente de aquellas contratadas a plazo.

De la información proporcionada por la Cooperativa para el nuevo seguimiento se detalla un proceso de corrección de procedimientos y de acciones tendientes a acoger las recomendaciones emitidas por la SBS, y decisiones emprendidas en el cuarto trimestre del 2008 y en el primero del 2009, que muestra un avance del proceso de mitigación de los riesgos en diferentes áreas de la institución, que si bien no tienen el aval ni la aprobación del ente de control, si dan cuenta del proceso, que según la auditoría interna de la cooperativa, demuestran un avance en el plan de cumplimiento de las recomendaciones de la SBS.

Se encuentran en desarrollo los planes de capacitación, se creó la Unidad de Mercadeo y se elaboró un plan de publicidad y mercadeo.

Respecto a los bienes improductivos, los principales ingresos extraordinarios provienen de las utilidades por la venta de estos bienes inmuebles de propiedad de la cooperativa, (USD 542M a Mar-09), que no están en uso para los fines del negocio de intermediación y cuyos valores de realización o precio estimado de mercado no se revela en los estados financieros, por disposición del órgano de control.

La administración considera que para el crecimiento futuro del negocio podrían requerir de algunos bienes inmuebles actualmente no usados, los que se conservarían transitoriamente como improductivos.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Posición en el Sistema de Cooperativas				
	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Activos (%)	0.86	0.96	0.74	0.74
Pasivos (%)	0.54	0.68	0.46	0.45
Patrimonio (%)	2.29	2.26	2.05	2.03
Cartera (%)	0.88	0.88	0.65	0.65
Depósitos (%)	0.43	0.52	0.40	0.40

La CSFA es una cooperativa con historia, que en su mejor momento llegó a ser un modelo del cooperativismo en América Latina. Al momento la Cooperativa no tiene un posicionamiento importante en el Sistema. La nueva Administración está dedicada a fortalecer a la Institución, teniendo un arduo trabajo por delante.

La cooperativa ha mantenido varios bienes inmuebles, muchos de los cuales no se utilizaron para el giro del negocio, ni eran productivos, pero si incrementaron de precio por efecto de la plusvalía. Estos bienes inmuebles de su propiedad se registran al valor histórico siendo muy diferentes a los valores comerciales que son superiores conforme a los avalúos realizados por peritos de la cooperativa, representando una reserva financiera oculta, que beneficia a la Cooperativa, sin perjuicio del mayor requerimiento de patrimonio técnico y los tributos que generarían su revalorización y negociación, respectivamente.

A Mar-09 opera con diversas líneas de crédito, de entre las cuales el financiamiento vehicular para taxis es el que le ha dado mejores resultados. A futuro planean

expandirse hacia el crédito para vehículos de trabajo en general, crédito para microempresas de expansión, microempresa de transformación y pequeñas empresas, posicionándose por tanto en estos segmentos de mercado.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

	SISTEMA	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Total Activos (USD M)	1,669,998	11,353	13,307	11,912	12,214
Patrimonio (USD M)	296,361	5,556	5,557	5,778	6,164
Resultados (USD M)	8,150	238	3	202	376
ROE%	11.2%	2.0%	0.2%	3.6%	25.2%
ROE Oper. %	11.2%	-1.7%	-17.1%	-7.9%	-15.1%
ROA%	2.0%	1.5%	0.1%	1.7%	12.5%
ROA Oper. %	2.0%	-1.2%	-7.7%	-3.8%	-7.5%

\*Indicador anualizado para 1T08 y 1T09

Analizada la rentabilidad de Mar-08 a Mar-09, vemos que la reducción en ingresos operativos del 20.8%, afecta al margen operacional antes de provisiones, tornándolo negativo en el primer trimestre 2009, esta disminución es ocasionada por la reducción en el volumen de la cartera de crédito y la eliminación, por regulación, de las comisiones. El primer factor podría ser solucionado con un crecimiento del negocio, pero el segundo no puede solucionarse debido al control de tasas existente que impide un mejor ingreso de intereses.

La Utilidad neta del trimestre, depende en su totalidad de los ingresos extraordinarios, no producto del negocio principal de la Cooperativa.

A Mar-09, la utilidad representa un incremento de 373M con respecto a Mar-08. La rentabilidad se vio favorecida principalmente por un aumento en ingresos no operacionales que corresponden a la venta de bienes inmuebles.

La Cooperativa desmejoró su MBF de USD 385 M en Mar-08 a USD 320 M en Mar-09, debido a la disminución en otros ingresos financieros del 82.2% en comparación a Mar-08 y dicha disminución corresponde a las comisiones generadas de la cartera de créditos. La reducción del MBF, por la dificultad de compensar con ingresos de intereses la eliminación de las comisiones, y la similar participación de los gastos operacionales crean un margen operacional antes de provisiones negativo de -25M en Mar-09 en comparación a 47M en Mar-08. Estos resultados debilitan la orientación estratégica de la Cooperativa ya que la rentabilidad de la institución no proviene de su negocio principal y la mayor parte de los ingresos corresponde a ingresos no operativos (61.2% a Mar-09).

En el último año se experimenta una tendencia creciente del margen de interés que aumenta a 88.0% en Mar-09 frente a 82.0% en Mar-08. Este índice se mantiene en un nivel mayor al promedio del sistema 70.7%, debido al bajo costo del fondeo de la Cooperativa, que aún mantiene una alta incidencia con depósitos del público.

Los gastos de operación de la Cooperativa se mantienen en niveles similares con relación a Mar-08, demostrando un buen control en este sentido. Ciertos rubros dentro de los gastos de operación han tenido variaciones importantes. Por ejemplo los gastos de personal aumentaron en un 14.9% en comparación a Mar-08. Este aumento en gastos de personal no afectó los gastos operacionales ya que los gastos por servicios varios e impuestos disminuyeron en un 14.1% y 21.3% con respecto a Mar-08.

Finalmente, Las provisiones de la Cooperativa disminuyeron en un 29.6% con respecto a Mar-08. Cabe indicar que la cooperativa no tuvo que aumentar su nivel de provisiones debido a que realizó castigos que mejoraron el rango de cobertura y el índice de morosidad y además optimizó su gestión de cobranzas y colocaciones.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La CSFA dispone de un manual de políticas y administración integral de riesgos, siendo una de las metas del año 2009 el incorporar el desarrollo de estrategias de gestión de riesgos, incluyendo el monitoreo permanente del riesgo crediticio, de liquidez, de capital, reputación, operativo, de mercado y legal.

Las políticas se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia obligada a cumplir la normativa del órgano de control, el cual ha venido alineando durante los últimos años las exigencias de administración integral de riesgos con las recomendaciones de Basilea II.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El negocio de la CSFA ha crecido en el primer trimestre del 2009. A Mar-09 los activos de la institución suman USD 12,214 M, lo que representa un incremento del 2.5% con respecto a Dic-08, pero aun están menores a los de Mar-08.

El 78.2% de los activos de la CSFA son productivos (76.6% en Dic-08) y dentro de estos, el mayor activo es su cartera productiva bruta (72.4% de los activos productivos) la cual se mantiene en niveles similares frente a Dic-08. De acuerdo a informes de la Cooperativa, el objetivo que mantiene la institución no solo está enfocado hacia el crecimiento de la cartera, sino más bien hacia una orientación de mejorar la calidad de la misma.

Por otro lado, el principal activo improductivo es la cuenta de otros activos improductivos (41.4% de los activos improductivos) la cual ha decrecido en un -19.5% frente a Mar-08 y se estabiliza frente a Dic-08 (este rubro corresponde en su mayoría a cuentas relacionadas con los bienes inmuebles que mantiene la institución). El decrecimiento de otros activos improductivos junto a una disminución de cartera en riesgo son los principales factores en la variación de los activos improductivos los cuales se reducen en un -21.8% frente a Mar-08 y -2.9% con relación a Dic-08. Es importante mencionar que el decrecimiento de los activos improductivos mejora la

calidad del patrimonio ya que aumenta el capital libre de la institución.

El pasivo de la CSFA decreció en un 21.9% frente a Mar-08, sin embargo, se mantiene en niveles similares frente a Dic-08. Dentro del pasivo, las obligaciones con el público experimentaron un decrecimiento del -7.4% en comparación a Dic-08. De acuerdo a reportes de la Cooperativa, rumores y comentarios de un posible feriado bancario disparó el retiro de recursos en las instituciones financieras, afectando el nivel de depósitos de la CSFA. Además, para mejorar su fondeo, la Cooperativa está implementando un plan de captaciones, como parte del Plan de Mercadeo, y también está enfocándose en la capacitación del personal en el área de captaciones.

Con respecto al patrimonio, este incrementó en un 6.7% en comparación a Dic-08 gracias a un incremento en las reservas y a una mayor utilidad en el primer trimestre del 2009. El capital libre de la institución aumentó en los últimos meses pasando de USD 3,753 M en Dic-08 a USD 4,414 M en Mar-09. Adicionalmente, es importante indicar que la mayoría de los índices de capitalización de la CSFA se encuentran en mejor posición que los del sistema.

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

**FONDOS DISPONIBLES**

Los fondos disponibles han incrementado en un 10.6% en comparación a Dic-08. Este incremento se debe a un aumento en los fondos en bancos y otras instituciones financieras del país, pasando de USD 317M en Dic-08 a USD 364 M en Mar-09. Cabe indicar que el incremento de fondos disponibles mejora los índices de liquidez pero puede tener consecuencias negativas para la entidad, ya que representa dinero inactivo y la falta de gestión en la colocación de activos productivos. Los fondos disponibles representan el 3.3% del activo bruto total, monto menor con relación al sistema (10.6%) con corte al mes de Mar-09.

El siguiente cuadro muestra un detalle de los fondos disponibles que mantiene la CSFA a Mar-09

Cuenta	Part.	(USD Miles)	Entidad
<b>Caja</b>	17%	72.4	
<b>Depósitos para Encaje</b>		-	
<b>Bancos y Otras instit. del país</b>			
Banco MM Jaramillo Arteaga	68%	296.7	Privada
Banco del Pichincha	2%	10.0	Privada
Banco de la Producción	5%	22.4	Privada
Banco Central del Ecuador	8%	34.5	Pública
<b>TOTAL</b>	100%	<b>436.0</b>	

**INVERSIONES**

De las inversiones a Mar-09 (USD 2,432M), el 94.6% corresponde a disponibles para la venta de entidades del

sector privado y el 5.4% pertenece a títulos hipotecarios para negociar de entidades del sector privado. Las inversiones disponibles para la venta incrementaron en un 24.3% con respecto a Dic-08. Dentro de estas inversiones, las inversiones con vencimientos de 91 a 180 días experimentaron los mayores incrementos frente a Dic-08. Por otro lado las inversiones con vencimientos hasta 90 días no variaron significativamente en comparación a Dic-08.

La cooperativa mantiene inversiones en instituciones nacionales solventes y de buena calidad crediticia. Adicionalmente, se observa que todas estas instituciones tienen una calificación mejor o igual que A, lo cual indica que son entidades con capacidad de afrontar imprevistos y mantienen buenos antecedentes operativos.

A Mar-09, las inversiones representan el 18.3% de los activos brutos, y el 23.4% del activo productivo. Estos índices son mayores a los del sistema consolidado donde las inversiones representan el 11.9% de los activos brutos y el 12.5% de los activos productivos.

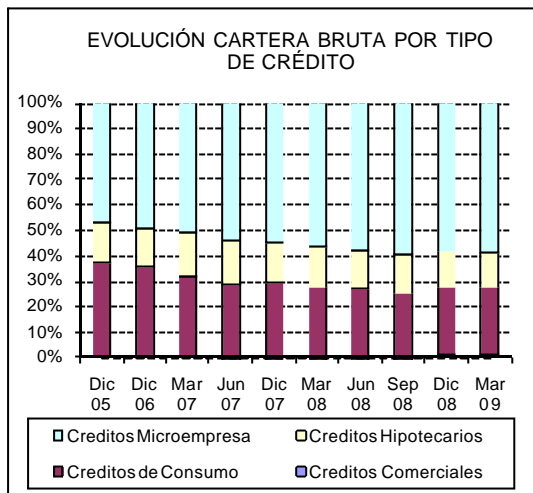
El siguiente cuadro muestra un detalle de las inversiones que mantiene la CSFA a Mar-09

Institución	Descripción	Part.	USD (miles)
FIMUPI2	Tit. Hipotecaria	5.4%	132.5
Coop. Pablo Muñoz Vega	Cert. De Depósito	8.2%	200.0
Coop. El Sagrario	Cert. De Depósito	4.1%	100.0
Coop. Progreso	Cert. De Depósito	12.3%	300.0
Coop. Oscus	Cert. De Depósito	8.2%	200.0
Mutualista Pichincha	Cert. De Depósito	4.1%	100.0
Unifinsa	Cert. De Depósito	14.4%	350.0
Diners Club	Cert. De Depósito	8.2%	200.0
Banco General Rumiñahui	Cert. De Depósito	4.1%	100.0
Banco Territorial	Cert. De Depósito	4.1%	100.0
Banco Unibanco	Cert. De Depósito	8.2%	200.0
Banco Amazonas	Cert. De Depósito	4.1%	100.0
Banco Capital	Cert. De Depósito	8.2%	200.0
Fondo Estrategico	Fondo de Inv.	6.2%	150.0
<b>Total</b>		<b>100.0%</b>	<b>2,432.5</b>

**CARTERA DE CREDITO**

La cartera productiva bruta es el principal activo productivo de la entidad, representa el 72.4% del activo productivo (75.6% en Dic-08). La cartera de la CSFA se mantiene en niveles similares en comparación a Dic-08 y está constituida por cartera de créditos de microempresa (58.5%), de consumo (26.3%), hipotecarios (14.4%), y comerciales (0.8%). La cartera no ha experimentado un crecimiento importante ya que la cooperativa tiene como objetivo mejorar la calidad de la cartera antes de aumentar las colocaciones.

El siguiente cuadro muestra un detalle de la evolución de la cartera de la CSFA en los últimos años.



A la fecha de corte, la morosidad de la cartera mejoró pasando de 10.0% de la cartera total en Dic-08 a 9.3% en Mar-09. Cabe recalcar que la morosidad disminuyó no solo gracias a una mejor gestión de cobranzas y colocación, sino también gracias a castigos de cartera que se completaron en el cuarto trimestre del 2008. Como consecuencia, los castigos representaron el 4.7% de la cartera en Dic-08.

Si bien la morosidad de la cartera disminuyó en el primer trimestre del 2009, esta continúa por arriba del sistema que a Mar-09 mantiene un índice de 4.5%. La cooperativa tiene previsto mejorar la calidad de la cartera mediante un proceso de reconversión que permita la recuperación de recursos colocados en mercados de alto riesgo para canalizarlos hacia segmentos más seguros

También se debe señalar que la cobertura de la cartera en riesgo mejoró y se encuentra en niveles similares a los registrados por el promedio del sistema (126.3% a Mar-09). A Mar-09 la cobertura de la cartera de la CSFA se encuentra en 125.8% en comparación a 70.5% en Mar-08 y 94.9% en Dic-08.

**CONTINGENTES**

A la fecha del análisis no existen operaciones contingentes.

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

De conformidad con los reportes de brechas de sensibilidad a Mar-09, la cooperativa estima que los activos y pasivos tiene un plazo de reprecio de 0.71 años y 0.66 años respectivamente, mostrando una sensibilidad del margen financiero de USD 35.7M, valor que la cooperativa ganaría si la tasa de mercado sube en 1%, o a la inversa si la misma baja, monto que representa una posición en riesgo del margen financiero de  $\pm$ 0.60% frente al Patrimonio.

La cooperativa también ha reportado una sensibilidad de los recursos patrimoniales, que se verían afectados positiva o negativamente ante la variación de 1% en la

tasa de mercado de  $\pm$ 0.77%, lo que representa USD 46 M frente al patrimonio técnico constituido.

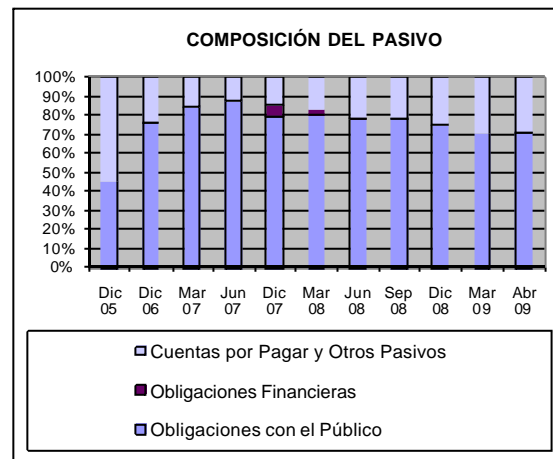
Las relaciones referidas no permiten mayor holgura en la administración por exposición a tasa, mas están acordes a los parámetros de contracción del negocio.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

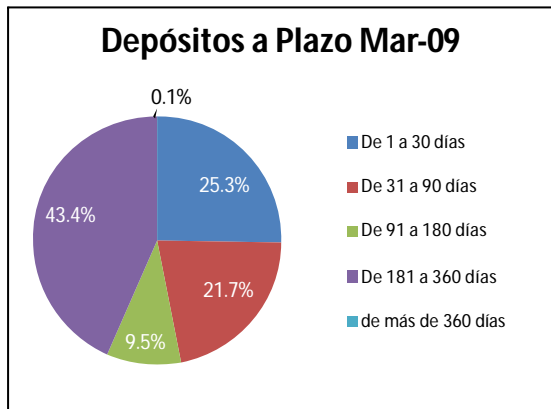
**FONDEO**

El pasivo de la CSFA se mantiene en niveles similares con respecto a Dic-08. No obstante, las obligaciones con el público si disminuyeron frente a Dic-08 pasando de USD 4,590M a USD 4,248M en Mar-09. Informes de la Cooperativa indican que para mejorar su fondeo se está implementando un plan de captaciones, como parte del Plan de Mercadeo, y también la entidad esta enfocándose en la capacitación del personal en el área de captaciones. Por otro lado, es importante mencionar que dentro del pasivo, las cuentas por pagar experimentaron un incremento del 46.0% frente a Dic-08. Este incremento corresponde en su mayoría a la cuentas por pagar varias que pasan de USD 554 M en Dic-08 a USD 819 M en Mar-09 debido principalmente a que la Cooperativa mantiene las ventas de sus bienes inmuebles en este rubro como abonos hasta que las escrituras de estas propiedades sean legalizadas.

El siguiente cuadro muestra la composición del pasivo de la CSFA en los últimos años.

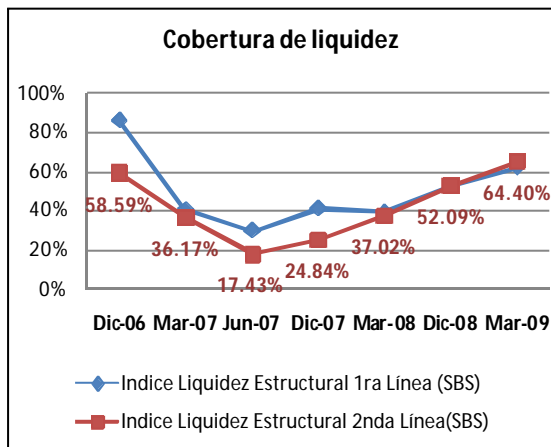


El 70.2% (74.8% en Dic-08) del fondeo de la CSFA proviene de obligaciones con el público fundamentalmente de depósitos a la vista, a plazo, y restringidos. La Cooperativa se beneficia al tener el 36.8% de sus obligaciones en depósitos a plazo y restringidos ya que estos depósitos son menos sensibles a cancelaciones o retiros inesperados. Adicionalmente, cabe recalcar que las 25 captaciones más grandes del banco corresponden a un 24.4% de las obligaciones con el público y representan el 63.4% de los activos líquidos. Estos índices han mejorado en el primer trimestre del 2009 y una menor concentración ayuda a mitigar el riesgo de que la institución pierda sus captaciones más importantes.



**LIQUIDEZ**

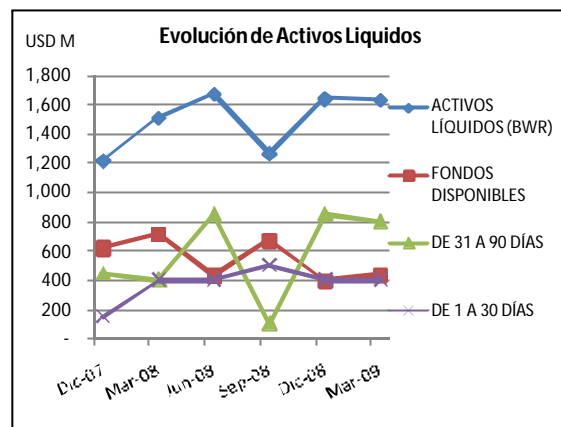
Los índices de liquidez estructural continúan por encima del indicador de liquidez mínimo de 13.7%. El indicador de primera línea de la CSFA es de 62.16% y el de segunda línea es de 64.4% a Mar-09. Adicionalmente, estos índices han permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de brechas de liquidez estático, dinámico y esperado



Es importante mencionar que estos índices han incrementado en un 18.6% y en un 23.64% respectivamente frente a Dic-08. Adicionalmente, los índices de la Cooperativa se encuentran por arriba del promedio consolidado del sistema que a la fecha de corte, posee un índice de primera línea de 35.2% y un índice de segunda línea de 30.9%. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo.

Los activos líquidos experimentaron un incremento del 8.1% en comparación a Mar-08 y se mantiene en niveles similares frente a Dic-08. Se consideran como activos líquidos los fondos disponibles, menos las remesas en tránsito, más las inversiones disponibles para la venta con vencimientos hasta 90 días. El aumento

experimentado se debe en su mayoría a un incremento de inversiones que vencen entre 31 a 90 días.



▪ **RIESGO OPERATIVO**

La cooperativa está expuesta a un riesgo operativo en las diferentes fases de la gestión institucional, que no han sido adecuadamente evaluados ni gestionados, por lo que están afectando ya la calidad de los activos y los resultados de la institución. La SBS ha realizado una supervisión in situ luego de la cual ha realizado recomendaciones profundas que implican un plan de reestructuración de la cooperativa. La administración ha desarrollado acciones acordes con esas recomendaciones desde el mes de julio del 2008, y se encuentran en el proceso de la elaboración del Plan de cumplimiento definitivo, que aún no ha sido enviado a la SBS por lo que no ha sido posible evaluar el alcance ni los resultados de dichas acciones.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La posición patrimonial de la Cooperativa mejora en comparación al mismo mes del año anterior y a Dic-08. Los índices patrimoniales de la CSFA se mantienen en una mejor posición que el promedio del sistema. El capital libre representa el 42.1% de los activos productivos más fondos disponibles en comparación al sistema que posee un índice de 14.9%. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con un índice de patrimonio técnico sobre activos productivos ponderados por riesgo de 57.3% frente al sistema que mantiene un índice de 19.9% a Mar-09.

El patrimonio de la Institución, a Mar-09 se eleva en un 6.7% frente a Dic-08 como resultado del incremento en las reservas y una mayor utilidad en el primer trimestre del año. Dentro las reservas, las cuentas que experimentaron el mayor incremento son las reservas especiales y para futuras capitalizaciones, aumentando en un 29.2% y 29.2% respectivamente con respecto a Dic-08.

La estructura patrimonial se mantiene adecuada ya que el 35.9% está conformada por capital social. Además, el 55.9% son reservas tanto legales como especiales y aportes para futuras capitalizaciones, y el 8.1% corresponde a Superávit por valuaciones.



Consideramos necesario mantener la política de fortalecimiento patrimonial para dar soporte al crecimiento del negocio en un entorno de presiones en el margen de interés y para afrontar los riesgos que podrían revelarse en el futuro.

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	80	252	598	345	587	317	364	432
Inversiones Brutas	197,541	4,151	1,427	1,847	1,631	1,313	1,997	2,432	2,129
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	909	5,499	8,114	7,887	7,399	7,436	7,538	7,699
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	-	59	81	81	82	81	81	81
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,594,181</b>	<b>5,140</b>	<b>7,237</b>	<b>10,640</b>	<b>9,943</b>	<b>9,381</b>	<b>9,830</b>	<b>10,415</b>	<b>10,341</b>
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	16	44	115	83	81	77	72	79
Cartera en Riesgo	58,477	1	157	1,212	1,267	1,379	822	772	842
Activo Fijo	40,650	232	726	894	884	873	867	858	855
Otros Activos Improductivos	35,560	1,967	13,527	1,497	1,477	1,314	1,229	1,204	1,196
Total Provisiones	-83,590	-220	-681	-1,051	-1,170	-1,361	-913	-1,109	-1,145
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>159,406</b>	<b>2,215</b>	<b>14,455</b>	<b>3,718</b>	<b>3,711</b>	<b>3,647</b>	<b>2,995</b>	<b>2,907</b>	<b>2,973</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,669,998</b>	<b>7,135</b>	<b>21,011</b>	<b>13,307</b>	<b>12,484</b>	<b>11,667</b>	<b>11,912</b>	<b>12,214</b>	<b>12,169</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	1,174,159	568	2,468	6,182	5,331	4,715	4,590	4,248	4,259
Depósitos a la Vista	653,697	229	1,041	2,540	2,221	2,221	2,105	2,008	2,068
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	327	1,035	2,771	2,222	1,599	1,573	1,326	1,262
Depósitos en Garantía	21	12	13	15	16	16	12	12	12
Depósitos Restringidos	84,851	-	379	855	872	880	900	902	916
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	-	-	202	61	-	-	-	-
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	695	779	1,367	1,488	1,339	1,545	1,801	1,758
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,373,637</b>	<b>1,263</b>	<b>3,247</b>	<b>7,750</b>	<b>6,880</b>	<b>6,054</b>	<b>6,134</b>	<b>6,050</b>	<b>6,016</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>296,361</b>	<b>5,872</b>	<b>17,764</b>	<b>5,557</b>	<b>5,604</b>	<b>5,612</b>	<b>5,778</b>	<b>6,164</b>	<b>6,153</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,669,998</b>	<b>7,135</b>	<b>21,011</b>	<b>13,307</b>	<b>12,484</b>	<b>11,667</b>	<b>11,912</b>	<b>12,214</b>	<b>12,170</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	52,384	254	669	381	801	1,205	1,611	349	475
Intereses Pagados	15,374	4	62	69	143	197	242	42	55
<b>Intereses Netos</b>	<b>37,010</b>	<b>251</b>	<b>607</b>	<b>312</b>	<b>658</b>	<b>1,009</b>	<b>1,369</b>	<b>307</b>	<b>420</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	249	0	348	73	126	154	171	13	16
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>37,259</b>	<b>251</b>	<b>955</b>	<b>385</b>	<b>784</b>	<b>1,163</b>	<b>1,540</b>	<b>320</b>	<b>436</b>
Ingresos por Servicios	2,051	5	2	3	7	10	11	-	1
Otros Ingresos Operacionales	82	-	1	2	2	3	2	0	0
Gastos de Operación	24,713	892	1,628	343	677	997	1,385	346	464
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-	2	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>14,606</b>	<b>-636</b>	<b>-671</b>	<b>47</b>	<b>116</b>	<b>179</b>	<b>166</b>	<b>-25</b>	<b>-27</b>
Provisiones	6,476	79	341	284	405	661	614	200	234
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>8,131</b>	<b>-715</b>	<b>-1,012</b>	<b>-237</b>	<b>-290</b>	<b>-482</b>	<b>-447</b>	<b>-225</b>	<b>-261</b>
Otros Ingresos	4,276	2,602	1,324	240	332	526	691	616	688
Otros Gastos y Perdidas	1,442	-	0	0	0	0	0	1	1
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	355	52	-	-	-	41	14	65
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>8,150</b>	<b>1,532</b>	<b>260</b>	<b>3</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>202</b>	<b>376</b>	<b>361</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,618,901	5,156	7,281	10,756	10,026	9,462	9,907	10,487	10,420
Cartera Bruta total	1,290,591	910	5,656	9,326	9,154	8,778	8,258	8,310	8,541
Cartera Vencida	17,581	1	17	365	390	451	149	182	191
Cartera en Riesgo	58,477	1	157	1,212	1,267	1,379	822	772	842
Cartera C+D+E	28,320	1	120	662	835	892	461	520	-
Provisiones para Cartera	-73,842	-20	-350	-854	-970	-1,219	-780	-971	-1,010
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.91%	69.88%	33.36%	74.10%	72.82%	72.00%	76.65%	78.18%	77.67%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	907.82%	294.22%	168.87%	185.37%	200.20%	216.47%	247.62%	244.32%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	0.16%	0.30%	3.91%	4.26%	5.14%	1.81%	2.19%	2.23%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.53%	0.16%	2.78%	12.99%	13.84%	15.71%	9.96%	9.29%	9.86%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.19%	0.16%	2.12%	7.09%	9.13%	10.17%	5.58%	6.26%	0.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	126.35%	1353.79%	222.22%	70.47%	76.57%	88.41%	94.86%	125.76%	119.88%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	260.90%	1350.07%	291.23%	129.07%	116.11%	136.64%	169.34%	186.67%	
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.72%	2.16%	6.18%	9.16%	10.60%	13.89%	9.45%	11.68%	11.82%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		40.48%	159.51%	124.14%	112.97%	132.51%	157.45%		
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.28%	0.32%	3.66%	7.27%	9.27%	10.12%	10.06%	6.28%	0.00%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior				32.18%	49.50%	66.83%	1037.13%	6.62%	7.46%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			2.91%	-1240.71%	-500%	-323.10%	-106.92%	3089.47%	2863%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	7.04%	0.00%	-1.96%	0.00%	0.03%	37.08%	276.24%	0.00%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.68%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	19.89%	82.60%	38.15%	47.93%	50.87%	56.27%	54.84%	57.29%	#DIV/0!
TIER I / APPR	16.46%	59.46%	19.08%	39.96%	42.11%	46.58%	44.10%	44.55%	#DIV/0!
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	81.49%	35.94%	39.81%	42.81%	45.88%	46.32%	48.97%	0.00%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PT	15.27%	3.98%	9.62%	16.88%	16.55%	16.30%	15.71%	14.35%	0.00%
Capital libre (USD)**	241,330	3,851	3,962	2,987	3,130	3,395	3,753	4,414	4,383
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondc	14.9%	74.7%	54.4%	27.8%	31.2%	35.9%	37.9%	42.1%	42.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	63.65%	21.57%	45.33%	46.31%	48.77%	56.26%	60.89%	60.23%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.78%	71.99%	50.00%	83.38%	82.79%	82.78%	80.43%	77.76%	0.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalanc	17.89%	164.60%	126.22%	45.07%	47.02%	48.76%	49.67%	51.10%	51.10%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.30%	117.32%	26.83%	35.82%	37.13%	38.50%	38.15%	38.56%	0.00%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	312	0	348	73	126	154	171	13	16
Ingresos Operativos Netos	39,320	256	957	390	793	1,176	1,552	321	437
Resultado antes de impuestos y participaci	10,964	1,887	312	3	42	44	243	390	426
Margen de Interés Neto	70.65%	98.59%	90.70%	82.00%	82.17%	83.68%	84.96%	88.00%	88.41%
ROE***	11.21%	52.19%	2.20%	0.18%	1.50%	1.05%	3.57%	25.17%	18.16%
ROE Operativo	11.19%	-24.36%	-8.56%	-17.09%	-10.38%	-11.52%	-7.90%	-15.09%	-13.11%
ROA***	1.97%	42.95%	1.85%	0.08%	0.70%	0.51%	1.74%	12.46%	9.00%
ROA Operativo	1.96%	-20.05%	-7.19%	-7.70%	-4.86%	-5.59%	-3.85%	-7.47%	-6.50%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.92%	98.17%	99.75%	98.64%	98.88%	98.88%	99.26%	99.90%	99.68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	9.44%	9.77%	15.43%	15.04%	15.86%	16.14%	15.67%	12.66%	12.96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.42%	9.77%	15.42%	15.04%	15.86%	16.14%	15.67%	12.66%	12.96%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	-12.50%	-50.90%	609.35%	350.41%	369.50%	369.31%	-791.84%	-857.03%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.32%	379.72%	205.68%	160.87%	136.53%	141.03%	128.84%	170.22%	159.66%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.85%	348.63%	170.03%	88.05%	85.41%	84.77%	89.29%	107.87%	106.23%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.53%	27.22%	13.99%	20.36%	18.16%	19.21%	17.19%	18.10%	17.39%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	185,411	96	296	713	428	669	394	436	511
Activos Liquidos (BWR)	341,896	96	1,396	1,513	1,678	1,269	1,644	1,636	1,711
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	18.69%	86.14%	38.98%	48.13%	37.61%	52.42%	62.16%	64.25%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.92%	636.55%	58.59%	37.02%	38.18%	42.01%	52.09%	64.40%	58.97%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	110.65%	63.59%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.09%	18.69%	86.14%	38.98%	48.13%	37.61%	52.42%	62.16%	64.25%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.03%	18.69%	18.26%	18.37%	12.27%	19.82%	12.57%	16.57%	19.19%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	76.96%	46.07%	0.00%	31.66%	32.97%	31.67%	24.41%	0.00%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	456.90%	81.44%	0.00%	100.63%	122.54%	88.40%	63.38%	0.00%

\* 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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS