

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Calificación

3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
B	B	B	B	B	B+

Resumen Financiero

En USD Miles	Sistema	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09	
Total Activos		2,079,061.0	11,912.4	12,633.9	13,147.2	13,418.7
Patrimonio		354,310.0	5,778.1	6,777.4	6,872.0	6,941.5
Resultados		29,889.2	202.4	978.0	1,060.2	1,119.0
ROE %		10.9%	3.6%	31.2%	22.3%	17.6%
ROE Operativo		11.5%	-7.9%	-4.5%	-2.8%	-3.7%
ROA %		2.0%	1.7%	15.9%	11.3%	8.8%
ROA Operativo		2.1%	-3.8%	-2.3%	-1.4%	-1.8%

*Indicador anualizado para 2T09 y 3T09

Estados financieros auditados a Dic-09 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

(593) –022- 222-323

Ext. 12

pbaus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R, Ecuador

(593) –022- 548-393

Ext. 21

azurita@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa San Francisco de Asís Limitada (SFA) fue constituida el 22 de septiembre de 1965 en la ciudad de Quito. En las primeras dos décadas de servicio la institución llegó a ser la Cooperativa más grande de América Latina llegando a tener más de 200 mil socios.

La existencia de ciertas irregularidades en el manejo de sus recursos por parte de anteriores administraciones ocasionó que en marzo de 1989 sea intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y que el 15 de noviembre de 1990 entre en proceso de liquidación por disposición de la Junta Bancaria. A partir del 4 de octubre del 2005 la Cooperativa inició su atención directa al público debiendo cumplir desde esta fecha con un plan de Regularización establecido por el ente de control.

La Cooperativa opera actualmente con una oficina matriz, dos agencias y una ventanilla de extensión y realiza transacciones a nivel nacional a través de Servipagos. Su gestión se concentra únicamente en la ciudad de Quito y la colocación de su cartera se dirige principalmente a los segmentos microcrédito y consumo.

FECHA COMITE: Abril, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2009

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros auditados con corte a Dic-09 y demás información presentada por la **Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís**, decidió aumentar la calificación de riesgo Global de la Cooperativa de “B” a “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”.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en el mejor desempeño de la Cooperativa en el negocio de intermediación sustentado por el crecimiento de la cartera productiva bruta pese a la contracción registrada el año anterior y por el incremento de sus fuentes de fondeo. Considera además la fortaleza institucional que representa una posición patrimonial adecuada respaldada por el nivel de capital libre, demostrando la capacidad de la Cooperativa para cubrir riesgos imprevistos o futuros deterioros de sus activos productivos.

Adicionalmente se toma en cuenta la reducción de la morosidad de la cartera en riesgo y el incremento de su cobertura en relación al año anterior. Influye la preservación de índices de liquidez superiores a los requerimientos mínimos, que sacrifican la rentabilidad del negocio pero que son consistentes con la situación actual de la Cooperativa, pues sus fuentes de fondeo permanecen sensibles y una gran parte de estos se concentra en bandas de corto plazo.

A pesar del crecimiento evidenciado este año en el negocio operativo de la Cooperativa, la Calificadora considera que la morosidad podría incrementarse a futuro

dado que la cartera no es madura al estar colocada en su mayoría a largo plazo. En el transcurso del año se evidenció un crecimiento sustancial de la cartera vencida demostrando que la cartera continúa deteriorándose y es de difícil recuperación, sobre todo la porción de la cartera vencida que la Cooperativa acarrea de períodos anteriores.

Si bien la Institución logró mantener el margen bruto financiero en niveles similares al alcanzado a Dic-08, la imposibilidad de generar otros ingresos por servicios y el aumento del gasto operativo fueron factores que influenciaron la reducción del margen operativo, que conjuntamente con el peso que mantienen las provisiones contribuyó a la generación de una pérdida operativa por USD 234M.

Desde su reapertura la Cooperativa depende de ingresos extraordinarios ajenos a la intermediación financiera para generar resultados, los mismos que tienen una incidencia significativa en el fortalecimiento patrimonial.

En este sentido, el reto de la institución constituye mejorar la rentabilidad de su negocio a través de la colocación de sus recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados y la consolidación de su posicionamiento en el mercado.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Posición patrimonial sólida respaldada por la cobertura del capital libre sobre los activos productivos.
- Capital social constituido exclusivamente por certificados de aportación obligatoria.
- 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

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Diversificación de negocios.
- Relación con el sector de Taxis.
- Crecimiento del parque automotor.
- Estrategia de expansión hacia el crédito para vehículos de trabajo en general.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

DEBILIDADES

- La Institución aún no logra consolidar su posicionamiento en el mercado.
- Rentabilidad operativa negativa.
- Dependencia de ingresos extraordinarios provenientes de la venta de bienes inmuebles para la generación de resultados.

- Indicador de morosidad por encima del promedio del sistema.
- Bajos niveles de eficiencia, por altos gastos operativos.
- Débil generación de negocios.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos.
- Implementación de scoring crediticio en desarrollo.

AMENAZAS

- Cambios en la plana gerencial debilita la continuidad en la toma de decisiones.
- 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.
- Informalidad en ciertos sectores micro empresariales demandantes de crédito.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Tras la renuncia del Ing. Edgar Jácome Zambrano, en el mes de diciembre del 2009 las autoridades de la Cooperativa nombran al Ing. Nelson Nacimba como Gerente General subrogante, quien hasta dicha fecha había desempeñado el cargo de Tesorero.

Al finalizar el primer trimestre del 2010, el Consejo de Administración designó al Eco. Gino Caicedo Urresta como Gerente titular de la Cooperativa, quien fue calificado por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.

- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones

financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción

de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento 2008 - 2009			
INDICADOR - SISTEMA	Bancos Privados	Cooperativas	Mutualistas
Cartera de créditos	-1.7%	16.6%	-3.8%
Obligaciones con el público	6.6%	31.9%	1.4%
A la vista	7.0%	25.1%	3.9%
A plazo	5.2%	49.7%	-1.9%
Patrimonio	10.1%	24.2%	4.8%
Resultados	-22.9%	30.1%	18.2%
ROE	12.2%	9.4%	4.6%
ROA	1.3%	1.5%	0.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.9%	4.4%	3.8%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	3.0%	2.5%	1.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaboración: BWR

A pesar de que el sistema financiero evidenció una contracción debida al entorno macroeconómico nacional e internacional, el sistema de cooperativas ha mantenido un comportamiento dinámico constituyéndose en el único subsector del sistema financiero que a pesar de la coyuntura actual ha preservado una tendencia positiva. El buen desempeño del sector le permitió mantener la rentabilidad del negocio en niveles similares a años anteriores y crecer en cartera y depósitos.

El sistema cooperativista se caracteriza por su baja concentración en depósitos y cartera dada la atomización del mercado al cual direcciona sus operaciones y ha demostrado tener una mayor penetración en provincias y ciudades pequeñas que el sistema bancario. Las

cooperativas tienen varias posibilidades de crecer dado que existen zonas geográficas desatendidas en cuanto a crédito a lo que se suma el apoyo gubernamental a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

En el año 2009 las cooperativas tuvieron el mayor crecimiento en captaciones y colocaciones de todo el sistema financiero. Las obligaciones con el público estuvieron constituidas en un 40% en promedio por depósitos a plazo, los mismos que tuvieron un crecimiento del 49.7% en relación al año anterior mejorando el calce de plazos entre activos y pasivos. Esta composición de los depósitos constituye una ventaja para las cooperativas de ahorro y crédito ante una eventual fuga de depósitos. Adicionalmente las cooperativas han procurado mantener el nivel de capital libre para afrontar riesgos imprevistos o deterioros en la calidad de sus activos productivos.

A Dic-09 las cooperativas grandes y medianas lograron receptar del público el 60% de los depósitos y colocar el 56% de la cartera del sistema. Si bien la generación operativa en las cooperativas grandes es más amplia (por el volumen de depósitos que captan y por el tamaño de su cartera), las medianas alcanzaron en el año 2009 márgenes operativos superiores debido a un mayor control de su gasto operativo. A diferencia de algunas cooperativas grandes, las medianas en promedio preservaron la calidad de su cartera crediticia manteniendo un adecuado nivel de provisiones y altos índices de liquidez, superiores al promedio del sistema, a lo que se suma una menor dependencia de ingresos extraordinarios para alcanzar resultados positivos y crecientes.

Las cooperativas de ahorro y crédito se rigen actualmente por el Decreto Ejecutivo 194 que fue aprobado por el Ejecutivo a fines de diciembre del 2009. De conformidad con esta nueva regulación, el capital social de las cooperativas estará constituido únicamente por certificados obligatorios terminando con el esquema de desincorporación de certificados comunes que establecía la anterior legislación. Esto favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalece su patrimonio técnico.

Las perspectivas de crecimiento a nivel mundial prevén una modesta recuperación en la economía global que, en el caso del Ecuador estará supeditado al comportamiento de los precios internacionales del petróleo, del incremento en las remesas provenientes del exterior y del acceso a fuentes de financiamiento externo. De cumplirse las previsiones de crecimiento, se esperaría que el sector cooperativo presente un comportamiento creciente en el año 2010.

Pese al buen desempeño que tuvo el sistema, se debe mencionar que existen participantes en el mercado con bajos niveles de liquidez y con altos índices de morosidad. En caso de que las condiciones macroeconómicas se deterioraran a futuro es probable que la morosidad del sistema aumente. De hecho, el crecimiento de la cartera vencida y en riesgo se puso en evidencia desde enero del 2009.

El apoyo que el sector ha recibido del Gobierno y el posible establecimiento de un ente regulador exclusivo son factores que incidieron en el crecimiento del sector en el 2009 y que podrían propiciar su fortalecimiento a futuro.

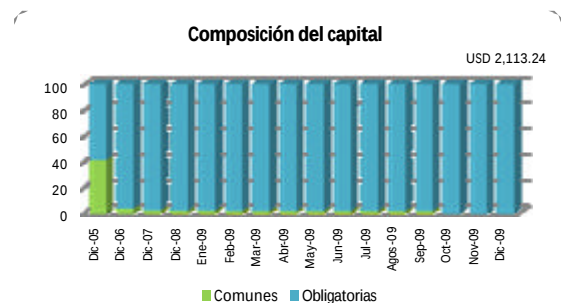
▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA GOBIERNO CORPORATIVO

Al finalizar el año 2008 la SBS delegó a un equipo de supervisión para que realizara una inspección insitu en la Cooperativa San Francisco de Asís, como una medida de control adicional al plan de regularización establecido en la Cooperativa.

La administración anterior procuró cumplir con las actividades contempladas en el plan de regularización y acatar algunas de las observaciones realizadas por auditoría interna y por el ente de control. Resulta importante destacar la actualización de los manuales y de la normativa interna. La Cooperativa está trabajando en algunas actividades que le permiten fortalecer su proceso de administración integral de riesgos y su estructura gerencial.

Frente a la renuncia del Gerente General, las autoridades de la Cooperativa decidieron nombrar al Ing. Nelson Nacimba como Gerente General Subrogante de la Institución, desempeñando dichas funciones desde el 10 de diciembre del 2009. En marzo del 2010 el Consejo de Administración designó al Eco. Gino Caicedo Urresta como Gerente titular de la Cooperativa, quien fue calificado por la SBS y se encuentra actualmente en el ejercicio de sus funciones. La inestabilidad en la plana gerencial debilita la continuidad en la planificación de las metas comerciales, operativas, de control interno y legal.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE



De conformidad al Decreto Ejecutivo No. 354, las cooperativas de ahorro y crédito debían desincorporar la participación de los certificados comunes de su capital social, a fin de que su posición de solvencia esté basada exclusivamente en certificados de aportación obligatoria.

Pese a que este decreto debía cumplirse en su totalidad hasta Dic-09, algunas cooperativas del sistema mantuvieron a la fecha un porcentaje de aportaciones comunes. Por el contrario, la Cooperativa San Francisco de Asís cumplió con éxito lo dispuesto en el Decreto logrando desincorporar la totalidad de certificados comunes en el mes de Oct-09.

El 29 de diciembre del 2009 la Presidencia de la República autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto 354 a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes¹.

De acuerdo a este nuevo decreto, el capital social estará constituido únicamente por aportes obligatorios, generando mayor consolidación en el patrimonio, pues a diferencia de los comunes, este tipo de aportaciones se mantienen indefinidamente hasta que la Cooperativa cumpla con su ciclo de vida. Es decir que, al mantener en su totalidad aportaciones obligatorias, se estaría asegurando la permanencia de estos recursos dentro de la Institución.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CARGO	NOMBRE
Gerente General Subrogante	Ing. Nelson Nacimba
Jefe de unidad de negocios	Susana Fernández
Jefe de unidad de operaciones	Víctor Hugo Olalla
Jefe unidad financiera admin.	(Vacante)
Jefe Sistemas	Wendy Sigcha

La Cooperativa SFA opera primordialmente en su agencia matriz, aunque cuenta con dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. La estructura organizacional de su oficina matriz le permite efectuar un mayor número de operaciones de captación y colocación en comparación a sus dos agencias.

La máxima instancia administrativa de la Cooperativa constituye el Consejo de Administración, integrado por miembros electos por la Asamblea General y calificados respecto a su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Institución cuenta al momento con 42 empleados y está conformada por ocho áreas: Negocios, Operaciones, Finanzas, Legal, Sistemas, Auditoría y por las Unidades de Riesgos y Cumplimiento.

▪ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero, la Cooperativa San

¹ Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la SBS

Francisco de Asís fue intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, permaneciendo inactiva durante quince años. El ente de control autoriza su reingreso al mercado y en octubre del 2005 inicia nuevamente sus operaciones, manteniéndose activa hasta la fecha.

El negocio de la Cooperativa constituye la intermediación financiera procurando captar la mayor cantidad de recursos a la vista y a plazo para su posterior colocación en créditos productivos y de consumo. El segmento principal de la Cooperativa constituye el microcrédito, aunque cuenta también con diversas líneas para consumo, 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.

Desde Septiembre del 2008 la Cooperativa cuenta con un nuevo equipo administrativo, el mismo que ha impulsado la reestructuración operativa interna de la institución y ha procurado cumplir puntualmente con el Plan de Regularización bajo el control de la SBS. Mediante este mecanismo la Cooperativa busca el fortalecimiento institucional, una mejor gestión en su colocación de microcrédito, reducción del riesgo crediticio, legal y operativo, desarrollo del sistema de control interno, mejoramiento del margen neto y realización de bienes patrimoniales.

El plan estratégico 2009-2010 se enfoca en el cumplimiento de cinco estrategias globales:

1. **Fortalecimiento institucional:** Adoptando el modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados.
2. **Tecnificación crediticia:** Implementando un sistema de análisis técnico que permita incrementar el volumen de la cartera preservado su calidad y reduciendo el índice de morosidad vigente a un dígito.
3. **Administración integral de riesgos:** Asegurando la aplicación de las normas de cumplimiento para prevenir el lavado de activos.
4. **Sostenibilidad financiera y patrimonial:** Mediante la inyección de recursos al negocio de intermediación provenientes de la enajenación de los bienes inmuebles que posee la Cooperativa.
5. **Penetración de mercado:** Alcanzando un mejor posicionamiento en el sistema financiero expandiendo sus operaciones a otras plazas y fidelizando a los socios antiguos y nuevos.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Si bien la Cooperativa no logró cumplir al cien por ciento las metas de crecimiento contempladas en el presupuesto del año 2009, es importante mencionar que mejoró su desempeño en cuanto a la colocación de consumo, microcrédito y en la captación de depósitos a plazo fijo.

A pesar de que el crecimiento de la cartera de microcrédito en el período 2007-2008 fue solo del 2%, la Cooperativa proyectó para el año 2009 un crecimiento del 29.1% en este segmento. En efecto, a Dic-09 el crecimiento real de la cartera de microcrédito de la Cooperativa SFA fue del 25.9%, similar a lo proyectado y superior al crecimiento del promedio del sistema (18.0%). En cuanto a la colocación de créditos de consumo, la Cooperativa logró crecer en 44.6% pese a que había proyectado un crecimiento del 2.4%.

De igual manera, la Cooperativa creció en 19.4% en sus depósitos a plazo, porcentaje superior al proyectado (12.3%), reto importante considerando que este tipo de depósitos decrecieron en 11.3% en el período anterior (2007-2008).

La reducción de su morosidad a los niveles del promedio del sistema, constituye una de las prioridades y principales objetivos de la Cooperativa SFA.

En relación al año anterior, la Institución logró disminuir en prácticamente dos puntos porcentuales el índice de morosidad de la cartera en riesgo, cumpliendo con la meta trazada de reducir el indicador a un dígito (7.6%); sin embargo, éste sigue siendo superior al promedio global del sistema (4.4%). Cabe señalar que el indicador de morosidad de la Cooperativa SFA fue menor al índice de morosidad promedio ponderado de las cooperativas clasificadas como muy pequeñas que a Dic-09 se ubicó en (8.52%).

El reto de la Cooperativa constituye la disminución de la morosidad a través de una oportuna gestión de cobranza de la cartera actual acompañada de la preservación de la calidad de nuevas colocaciones. Estas acciones son fundamentales tomando en cuenta que en el transcurso del año se evidenció un crecimiento significativo de la cartera vencida y considerando que la morosidad podría incrementarse a futuro debido a que la cartera no es madura ya que está colocada en su mayoría a largo plazo.

La Cooperativa está realizando varios esfuerzos por alcanzar los objetivos planteados especialmente en el proceso de mitigación de riesgos en las diferentes áreas de la institución. Con el fin de desarrollar el negocio de intermediación, ha procurado dar un continuo seguimiento a su plan general de mercadeo mediante el desarrollo de servicios complementarios, programas de servicio al cliente e identificación de mercados clave.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Dic-08	No.	Jun-09	No.	Sep-09	No.	**Dic-09	No.
Activos	0.7%	29	0.8%	29	0.8%	29	0.7%	32
Pasivos	0.5%	31	0.4%	32	0.4%	31	0.4%	35
Patrimonio	2.1%	18	2.0%	18	2.0%	18	2.0%	19
Cartera	0.7%	30	0.7%	29	0.7%	29	0.7%	32
Depósitos	0.4%	33	0.4%	33	0.4%	33	0.3%	37
Resultados	0.9%	27	6.0%	5	4.7%	7	3.8%	11
Coop. 1er Piso	100%	36	100%	37	100%	37	100%	40

Fuente: Boletín mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

* Información a Dic-09 incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada

En sus primeros veinte y cinco años de trayectoria, la Cooperativa llegó a posicionarse como la más grande de América Latina, sin embargo desde su reapertura no ha logrado consolidar su posicionamiento en el mercado. De acuerdo al tamaño de sus activos la SBS la clasifica como una Institución muy pequeña de entre las Cooperativas de primer piso. Precisamente uno de los objetivos institucionales constituye la penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual.

A pesar del ingreso de nuevos participantes en el sistema cooperativo, la Institución ha preservado su participación de mercado en cuanto a activos, pasivos y patrimonio. Esto se explica por el crecimiento de su cartera productiva, de los depósitos que capta del público y del importante aumento en los resultados del período. La participación de la Cooperativa en cuanto a resultados pasó del 0.9% en el 2008 al 3.8% en el 2009, ubicándola en la onceava posición del mercado.

Es importante mencionar que los resultados que la Cooperativa ha generado a partir del año 2005, no se originan del ejercicio de intermediación sino que provienen de otros ingresos suscitados por la venta de bienes inmuebles que pertenecen a la entidad.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

ÍNDICE	SISTEMA	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Dic-09
Margen de Interés Neto (NIR)		69.7%	85.0%	89.1%	89.2%
ROE Operativo		11.5%	-7.9%	-4.5%	-2.8%
ROA Operativo		2.1%	-3.8%	-2.3%	-1.4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)		11.6%	15.7%	13.5%	13.9%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos		82.3%	128.8%	120.4%	111.8%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos		67.4%	89.3%	99.7%	95.1%

* Indicador anualizado para 2 T09 y 3 T09.

El 86.4% de los ingresos financieros que percibe la Cooperativa corresponde a intereses generados por la colocación de cartera de créditos, el 9.1% proviene de los intereses que genera el portafolio de inversión, el 2.6% se origina de intereses recibidos por depósitos, otros intereses & descuentos y únicamente el 1.9% de los ingresos proviene del cobro de comisiones.

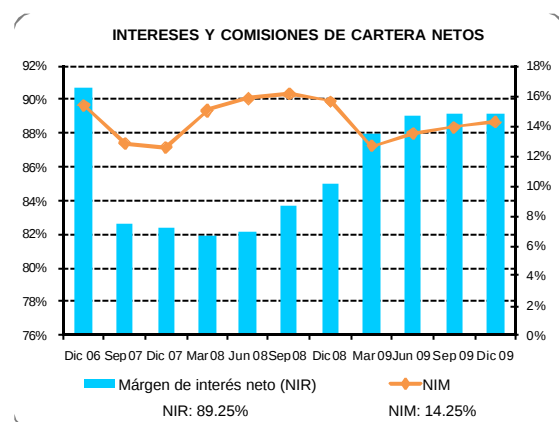
La Cooperativa SFA se ha beneficiado de un margen de intermediación (spread) adecuado gracias a la aplicación de una tasa de interés activa conveniente en comparación a otras instituciones del sistema financiero y al bajo costo

de su fondeo. Al igual que otras cooperativas del sistema, la colocación de cartera de la Cooperativa San Francisco de Asís se dirige hacia los segmentos de microcrédito minorista y de acumulación ampliada, ramas del crédito que le permiten cobrar una tasa de interés superior en comparación a la banca privada, la cual direcciona su cartera hacia los sectores corporativo y comercial.

A pesar de que las obligaciones con el público crecieron en 10.2%, los intereses causados en el período tuvieron una contracción importante en relación al año anterior (24.8%), especialmente aquellos generados por el pago de depósitos a plazo. Complementariamente a la reducción del costo en este tipo de captaciones, la Cooperativa logra financiar parte de sus fuentes de fondeo mediante patrimonio gracias a los recursos provenientes de la venta de los bienes inmuebles no utilizados por la Institución.

El margen de interés neto (NIR) aumentó en cuatro puntos porcentuales respecto a diciembre del año anterior, siendo incluso superior al promedio del sistema de cooperativas.

Pese a que el NIM² se redujo en relación al año anterior por el escaso crecimiento de los intereses de la cartera netos (0.31%) frente a un incremento sustancial del activo productivo promedio (20.5%), el NIM de la Cooperativa San Francisco de Asís fue uno de los más altos del sistema de Cooperativas.



A pesar de que históricamente hubo una desaceleración en el crecimiento de los ingresos por intereses de cartera, sumado al importante descenso de las comisiones que fueron eliminadas por ley a partir de julio del 2007, la Cooperativa San Francisco de Asís logró mantener el margen bruto financiero en niveles similares al alcanzado a Dic-08.

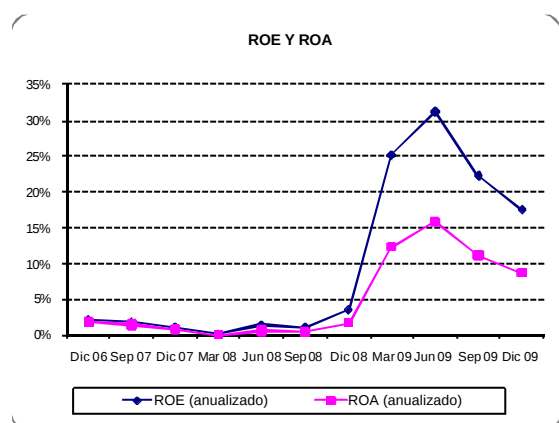
Pese a ello, la imposibilidad de generar otros ingresos por servicios y el aumento del gasto de operación, fueron factores que influenciaron la reducción del margen operativo en un 57.2%. Si bien la Institución logró reducir a la mitad el gasto en provisiones debido a la menor morosidad de la cartera, el margen operativo neto

² Intereses y Comisiones de Cartera Netos/Activos Productivos Promedio

continúa siendo negativo. Por esta razón, los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y patrimonio son también negativos, aunque menos negativos de lo que fueron a Dic-08.

La Cooperativa continuará reportando márgenes operativos netos negativos a menos que logre generar los ingresos financieros suficientes que le permitan cubrir su creciente gasto operativo y sostener el peso de sus provisiones de cartera. En relación a Dic-08 las provisiones de la cartera tuvieron un incremento del 37.1% debido en parte a que el ente de control solicitó a la Cooperativa que constituyera una provisión genérica del 3% para las carteras de consumo y microcrédito con el fin de mejorar la cobertura de la cartera. En efecto la cobertura de la cartera en riesgo pasó de 94.9% en Dic-08 a 140.4% a Dic-09.

La Cooperativa continúa beneficiándose de su habilidad de generar ingresos no operacionales y de esto depende su utilidad y su rentabilidad neta. La generación de otros ingresos se duplicó en relación al año anterior, lo cual permitió que los resultados netos del período sean casi seis veces superiores a los obtenidos al cierre del 2008. Los ingresos extraordinarios provienen en su mayoría de la utilidad generada por la venta de los bienes inmuebles que pertenecen a la Cooperativa, los cuales están financiando los desfases operativos de la Institución.



La ganancia que la Cooperativa ha obtenido de la venta de sus activos improductivos es consecuencia del incremento en su precio por efecto de la plusvalía. Los bienes inmuebles que posee la Cooperativa están registrados actualmente a su valor histórico pero su valor comercial es mucho mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la institución, representando una reserva financiera oculta, que beneficia a la Cooperativa³.

La Cooperativa San Francisco de Asís, acogiendo a la Ley del Régimen tributario interno aplicó la exención de impuestos por la venta de los bienes inmuebles que posee la Institución y que no corresponden al giro ordinario del

negocio. Sin embargo de acuerdo al informe de auditoría externa la Cooperativa podría estar sujeta al pago de impuesto a la renta correspondiente a los dos últimos ejercicios debido a que la enajenación superó en ambos períodos el número de inmuebles que permite el reglamento de esta Ley. La Administración afirma que prevalecerá la exención de impuestos en la venta de estos bienes sin embargo existe un riesgo tributario que reduciría la utilidad en caso de que la Cooperativa tenga que cumplir con esta obligación por los períodos 2008 y 2009.

La Cooperativa estima que los bienes inmuebles que posee estarían valorados a precio de mercado en aproximadamente quince millones de dólares. El plan de enajenación de estos bienes está planificado hasta el año 2010 y se espera obtener tres millones de dólares por la venta de estos bienes, recursos que serán inyectados al negocio de intermediación.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

De acuerdo a la información presentada por la Cooperativa San Francisco de Asís, en este último trimestre del año se concluyó con la actualización del manual de políticas de administración integral de riesgos y con la estructura del plan de contingencia de riesgo de liquidez. Al momento está pendiente la aprobación de estos manuales por parte del Consejo de Administración.

Como parte de la administración integral de riesgos, la Cooperativa se planteó como meta la incorporación 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.

La Institución tiene acceso a dos de los cuatro módulos del sistema COBIS, la plataforma tecnológica que respalda el análisis de riesgo de la Cooperativa. Estos módulos le permiten a la Cooperativa analizar el comportamiento del negocio y a su vez generar los reportes de control de riesgo de mercado y liquidez que deben presentar todas las Instituciones financieras a la Superintendencia de Bancos y Seguros. Este sistema constituye una herramienta útil para obtener información actualizada y pormenorizada del negocio. Se pueden analizar variables como: el rendimiento por tipo de producto, agencia y cliente así como obtener un seguimiento continuo de la morosidad y la concentración de la misma según destino de crédito, sector económico, agencia, por oficial de crédito o cliente, entre otras.

En Dic-09 se concluyó con la elaboración del manual de Administración de personal, el cual establece una selección acorde al perfil que se necesita para cada cargo y el establecimiento de pruebas psicológicas a los aspirantes. Adicionalmente la Cooperativa dispone del

³ Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por revalúo de inmuebles no utilizados.

Manual de prevención de lavado de activos y de un Código de ética institucional.

De acuerdo a información proporcionada por la gerencia, la Cooperativa cuenta actualmente con un modelo de scoring para créditos de consumo que está siendo revisado y modificado por el área de negocios de la Cooperativa.

El ajuste del modelo para la concesión de microcréditos está todavía en proceso de prueba pero se espera que con la implementación de esta nueva herramienta la Cooperativa logre automatizar el análisis previo al otorgamiento de créditos.

Como actividades pendientes están:

- La elaboración del plan de continuidad del negocio.
- El plan de contingencias de riesgos de mercado.
- El establecimiento de un plan de evaluación de desempeño de la seguridad de la información que permita garantizar la disponibilidad y confidencialidad de la información de acuerdo a las recomendaciones de la auditoría externa.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

A Dic-09 el activo total ascendió a USD 13.419 M, un 12.6% mayor al contabilizado a Dic-08. El 81% del activo total constituye activo productivo conformado en su mayoría por la cartera productiva bruta e inversiones brutas. El crecimiento de los activos productivos es consistente con el incremento de la cartera productiva, presentándose una desaceleración importante en los dos últimos años respecto al crecimiento registrado en Dic-07. El comportamiento histórico de las inversiones brutas se ha caracterizado por su versatilidad y ha estado ligado a los niveles de liquidez que la Cooperativa ha necesitado mantener. De esta manera, el decrecimiento del portafolio en los tres primeros trimestres del año fue compensado con mejores niveles de liquidez por un aumento de fondos disponibles y un incremento en las colocaciones de cartera.

El 19.0% del activo está conformado por activos improductivos. Su menor participación dentro de los activos totales obedece a la contracción de fondos disponibles improductivos, cartera en riesgo y otros activos improductivos (cuentas por cobrar, bienes realizables y otros activos).

La Cooperativa financia el 48.3% de sus activos mediante sus pasivos, principalmente a través de los depósitos a la vista y a plazo que capta del público. El pasivo tuvo un crecimiento del 5.6% en relación al año anterior, explicado por el crecimiento de los depósitos a plazo y depósitos restringidos. A esto se suma una mejor composición del pasivo por un mayor peso de las obligaciones con el público y uno menor de las cuentas por pagar y otros pasivos.

El 46.6% del patrimonio está constituido por reservas, el 30.4% por el capital social, el 16.1% por los resultados del período y el 6.8% por un superávit por valuaciones

que se ha mantenido constante desde marzo del 2008. Gran parte de las reservas son legales, aunque la Cooperativa también ha procurado fortalecer su patrimonio mediante una reserva especial para futuras capitalizaciones la misma que representa actualmente el 16.6% de las reservas totales. La Institución ha conservado este aporte e incrementado su valor en relación a Dic-08 en un 29.2%.

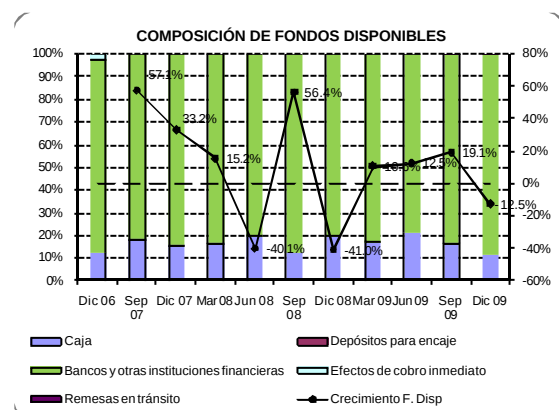
El patrimonio de la Cooperativa disminuyó sustancialmente en el período 2006-2007, sin embargo a partir de Marzo-08 se ha mantenido en niveles similares alcanzando los USD 6.941M a Dic-09. En el último ejercicio el patrimonio se fortaleció gracias al crecimiento de los resultados del período contribuyendo a incrementar ligeramente las reservas.

El incremento del capital libre (44.1%) demuestra la intención de la entidad por mantener una posición patrimonial adecuada que brinde a la Institución la capacidad para cubrir riesgos imprevistos o un posible deterioro en sus activos productivos. La relación capital libre sobre activos productivos aumentó respecto al año anterior y se ha mantenido tradicionalmente por encima del promedio del sistema.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A Dic-09 el saldo de fondos disponibles ascendió a USD 511M, un 29.6% mayor al contabilizado a Dic-08, pero inferior a períodos anteriores (marzo y septiembre 08). La Cooperativa ha procurado mantener su nivel de fondos disponibles para preservar la composición de su liquidez, sin embargo el crecimiento de los mismos se ha desacelerado considerablemente incidiendo en la cobertura sobre los pasivos de corto plazo, que si bien aumenta en relación a diciembre del año anterior es inferior en siete puntos porcentuales al promedio del sistema.



Los fondos disponibles de la Cooperativa provienen de la utilidad generada por la venta de activos, de menores renovaciones de inversiones y de un aumento en las fuentes de fondeo. Generalmente los fondos de la Institución han estado depositados en tres bancos privados de la ciudad, en caja y en el Banco Central.

Fondos Disponibles En USD Miles A Dic-09		
BCE	65	12.8%
BANCO DEL PICHINCHA	11	2.1%
BANCO PRODUBANCO	66	12.9%
BANCO INTERNACIONAL	313	61.4%
OTROS	0	0.03%
F. Productivos	456	89.2%
Caja	55	10.8%
Efectos de cobro	0	0.0%
F. Improductivos	55	10.8%

FONDOS DISPONIBLES	511	100.0%
---------------------------	------------	---------------

Este trimestre disminuyó la participación de fondos colocados en el Banco Central del Ecuador y aumentó de manera importante la concentración de estos recursos en una de las instituciones financieras privadas del país (61.4%). Complementariamente, la Cooperativa redujo los fondos que procuraba mantener en caja para responder a los requerimientos de capital de sus depositantes. Es necesario que la Cooperativa garantice la diversificación y disponibilidad inmediata de estos fondos para contrarrestar una eventual disminución en las fuentes de su fondeo.

INVERSIONES

El 94.9% del portafolio está constituido por títulos disponibles para la venta, el 4.9% corresponde a inversiones categorizadas como títulos para negociar de entidades del sector privado y sólo el 0.2% está colocado en el sector público como inversiones disponibles.

A pesar del crecimiento que tuvo el portafolio en el 1T09, en el transcurso del año, el saldo de inversiones brutas disminuyó paulatinamente hasta ubicarse en niveles similares a los registrados a Dic-08. Esta contracción del portafolio no se refleja en los ingresos por intereses que la Cooperativa percibe por sus inversiones, pues, mientras el portafolio crece en 0.3% respecto al año anterior, los intereses por inversiones aumentaron en 48.9%, es decir que el portafolio le está reportando a la Institución rentabilidades positivas y crecientes.

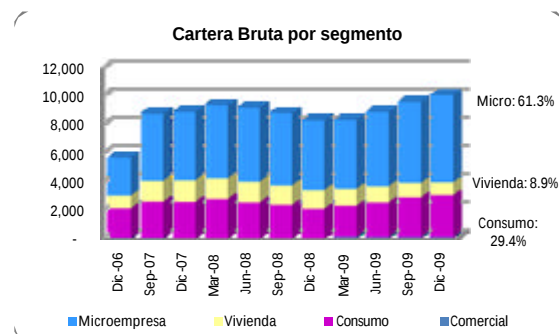
En concordancia con sus políticas de inversiones, el portafolio no tiene una concentración mayor al 15% por emisor, sin embargo éste sigue focalizado en instituciones del sistema financiero. El 40.0% del portafolio está colocado en cuatro cooperativas del sistema y el 60.0% restante corresponde a inversiones realizadas en otras instituciones financieras del país (bancos, sociedades, mutualistas), caracterizándolo por su diversificación por monto y emisor pero no por sector.

En los dos últimos años la Cooperativa decidió disminuir ligeramente sus inversiones de corto plazo y aumentar el volumen de inversiones a un plazo superior privilegiando el rendimiento del portafolio, sin embargo el 64.9% sigue concentrado en inversiones menores a 90 días (corto plazo) con el fin de preservar la composición de los

activos líquidos de la Institución y mantener adecuados índices de liquidez.

CARTERA DE CREDITO

El activo productivo más importante de la Cooperativa constituye la cartera bruta, que tras presentar una continua contracción el año anterior, logró crecer en 25.2% este año. Si bien el crecimiento a Dic-09 fue positivo, se evidencia una importante desaceleración en el crecimiento de la cartera productiva respecto al período 2006-2007.



El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la Cooperativa con un 61.3% de participación, seguido de los créditos de consumo, vivienda y comercial. Los segmentos microcrédito y consumo tuvieron un crecimiento anual superior al promedio del sistema, mientras que los créditos comerciales y de vivienda se contrajeron respecto al año anterior y disminuyeron su participación dentro de la cartera. Los productos de crédito de mayor demanda son: Microcrédito Inversión, Consumo ilimitado, y Taxi Asís. Pese a que la Cooperativa ha direccionado recursos para la colocación de otras líneas de negocio, éstas no han tenido la acogida que la Institución esperaba.

A partir del primer trimestre del año la Cooperativa logró reducir su índice de morosidad total a un dígito, presentándose una disminución aproximada de dos puntos porcentuales en todos los segmentos de la cartera. Sin embargo, los créditos de vivienda y microcrédito continúan siendo los de más alta morosidad, limitando a la Institución para que alcance el índice promedio del sistema (4.4%).

Si bien el índice de morosidad disminuye por efecto de la reducción de la cartera en riesgo, la cartera vencida se duplicó en relación al año anterior, poniendo en evidencia que la cartera continúa deteriorándose y es de difícil recuperación, sobre todo la porción de la cartera vencida que la Cooperativa acarrea de períodos anteriores. Esto se ve reflejado en el sustancial crecimiento de la cartera vencida más de 360 días y en el incremento de la cartera subestándar, especialmente de aquellos créditos calificados como E (43.7%).

De acuerdo a documentación presentada por la Cooperativa, para el análisis de riesgo crediticio se emplea la información proporcionada por un buró de

crédito y se capacita al personal estableciendo parámetros técnicos de análisis. Al momento está en período de prueba el establecimiento de un scoring interno que brinde mayor agilidad y seguridad al proceso de colocación.

Las nuevas colocaciones están respaldadas por la gestión de un departamento dedicado exclusivamente a la recuperación de cartera. Los resultados se pueden ver en el aumento de la recuperación de activos financieros que a Dic-09 es dos veces mayor a la registrada a Dic-08.

Uno de los principales problemas detectados por el ente de control el año anterior fue que la entidad no reestructuraba los créditos que caían en mora sino que concedía nuevos créditos para su cancelación. La Cooperativa se rige actualmente por nuevas políticas de reestructuración, las mismas que han permitido un mayor control de la cartera en riesgo. El año anterior, la Cooperativa reestructuró cuatro créditos pertenecientes a los segmentos de vivienda y microcrédito, las ramas con la morosidad más alta.

Las provisiones de la cartera aumentaron en 37.1% mejorando la cobertura respecto a diciembre del año anterior y ubicando a la Cooperativa por encima de la cobertura promedio del sistema. Es necesario que la Institución mantenga su política de reducción de la morosidad de modo que pueda disminuir el peso de sus provisiones que siguen siendo altas frente al escaso crecimiento de los ingresos operativos.

CONTINGENTES

A la fecha de corte la Cooperativa no ha tenido ninguna operación contingente.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes de sensibilidad, la Cooperativa estima que los pasivos tienen un plazo de reprecio menor al de los activos, con una duración de 0.28 y 0.36 años respectivamente; factor que demuestra la sensibilidad de la Institución frente a una reducción de la tasa activa y/o un incremento de la pasiva.

La posición en riesgo del margen financiero es de USD +21.17M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en 1%. Ante un aumento o disminución de las tasas de interés, el impacto sobre el margen financiero sería de $\pm 0.31\%$ frente al patrimonio.

La Cooperativa tiene una sensibilidad total positiva de USD 1.570M de acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad. La única brecha negativa se presenta en la primera banda (1 a 7 días) y la mayor sensibilidad se localiza en la banda de 31 a 60 días. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es de USD ± 15.70 M, valor en el que se afectaría el margen ante un aumento o disminución de la tasa de interés en un 1%.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales al 31 de diciembre del 2009 fue de $\pm 1.27\%$ pudiendo afectar al

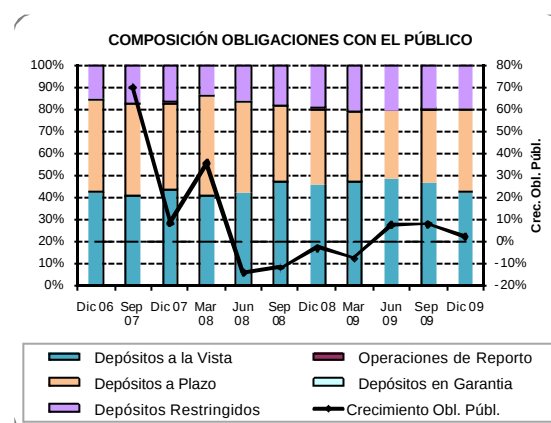
patrimonio en USD ± 86.27 M frente a un aumento o disminución de las tasas de interés.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

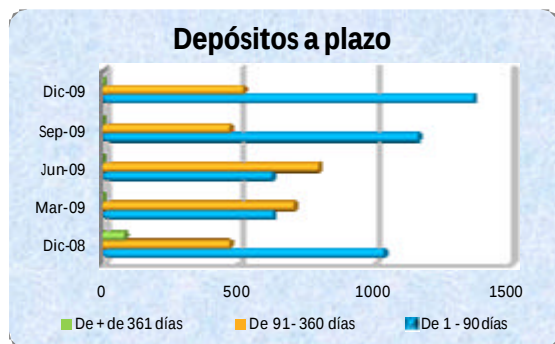
El 78.1% del fondeo de la Cooperativa proviene de las obligaciones contraídas con el público, principalmente de depósitos a la vista y a plazo, aunque una participación menor (20.1%) corresponde a depósitos restringidos que benefician a la Institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados.

En relación a Dic-08, las obligaciones con el público aumentaron un 10.2% debido al sustancial incremento de los depósitos a plazo y depósitos restringidos. El comportamiento de las captaciones de la Cooperativa este año fue similar al del promedio del sistema, pues pese a que existió un repunte importante de los depósitos a plazo, las captaciones totales del sistema y de la Cooperativa evidenciaron una desaceleración en su crecimiento respecto a ejercicios anteriores (período 2006-2007).



El 21.9% del pasivo representan cuentas por pagar y otros pasivos, rubros que respecto al año anterior experimentaron un decrecimiento de 8.2%, debido a que en estas cuentas se contabilizan los abonos de las ventas de bienes inmuebles hasta que las escrituras de las diferentes propiedades sean legalizadas.

A partir del segundo semestre del 2008, la Cooperativa dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país y basó su fondeo exclusivamente en los recursos que capta del público. Sin embargo, la volatilidad de los depósitos a la vista y la concentración de los depósitos a plazo en períodos de corto plazo menores a 90 días limitan la capacidad de la Cooperativa de utilizar sus fuentes de fondeo para incrementar la colocación de su cartera.



Dado que las fuentes de fondeo de la Cooperativa se captan al corto plazo y la cartera crediticia se coloca a largo plazo, se generan descalces entre sus activos y pasivos, exponiendo a la Institución a un importante riesgo de liquidez. La Cooperativa mitiga este riesgo mediante las líneas de crédito que mantiene con FINANCOOP (USD 800M) y Banco Internacional (USD 300M) y gracias a las utilidades que obtiene a través de la venta de sus activos improductivos que le permiten inyectar recursos al negocio y cubrir sus desfases de liquidez.

Es necesario que estos recursos provenientes de la venta de los bienes inmuebles reactiven el negocio de intermediación de modo que la Institución deje de depender de estos ingresos extraordinarios para generar resultados. Especialmente porque la venta de estos bienes no podrá perpetuarse en el futuro, constituyendo un riesgo importante para la Institución considerando que el patrimonio se ha fortalecido comúnmente por los resultados generados en cada período.

Si bien el incremento en las captaciones le ha permitido a la Cooperativa diversificar el número de sus clientes, la concentración de los depósitos sigue siendo alta. Los 25 mayores depositantes representan el 30.4% de las obligaciones con el público y sostienen el 84.9% de los fondos disponibles e inversiones líquidas, es decir que los depósitos de sus 25 mayores clientes son necesarios para mantener los activos líquidos de la Institución. Adicionalmente se debe considerar que la concentración se acentúa aún más en los cinco primeros clientes representando un riesgo importante en caso de presentarse retiros de depósitos.

LIQUIDEZ

Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea se mantienen por encima del promedio del sistema y son superiores al requerimiento mínimo exigido por la SBS. El incremento de los fondos disponibles y el mantenimiento del volumen de inversiones, constituyen factores que han ayudado a la Cooperativa a preservar sus niveles de liquidez y en cierta medida aumentar la cobertura sobre sus pasivos de corto plazo.

La Institución tiene una cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo similar a la registrada a Dic-08 otorgándole una buena capacidad de respuesta frente al retiro de los depósitos a la vista y a plazo. Esta cobertura ha permitido que la Cooperativa evite

posiciones de liquidez en riesgo de acuerdo a los reportes de brechas de liquidez bajo los escenarios contractual, esperado y dinámico.

A pesar de que estos reportes no presentan posiciones en riesgo, existen brechas negativas desde la primera hasta la quinta banda debido al descalce de plazos entre los activos y pasivos, motivo por el cual la Cooperativa debe procurar mantener en todo momento altos índices de liquidez. Preservar la liquidez de la Institución constituye un factor de especial importancia debido a que las fuentes de fondeo de la Cooperativa permanecen sensibles y una gran parte de estas se concentra en bandas de corto plazo.

La Institución mantiene sus reservas mínimas de liquidez para garantizar el pago de los depósitos al público de acuerdo a los parámetros establecidos por la Junta Bancaria y su liquidez se encuentra en su totalidad depositada a nivel local. La Cooperativa San Francisco de Asís deberá aportar al fondo de liquidez que de acuerdo al artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 será constituido en una cooperativa de segundo piso que actuará como prestamista de última instancia.

RIESGO OPERATIVO

La SBS realizó el año anterior una supervisión in situ para dar a conocer a la Cooperativa sus recomendaciones en cuanto al manejo del riesgo operativo y la administración integral de riesgos. Las autoridades de la Cooperativa han desarrollado acciones acordes con esas recomendaciones desde el mes de julio del 2008 y han identificado procesos que necesitan ser corregidos dentro del Plan General de Regularización.

La Cooperativa muestra avances en el cumplimiento de estas actividades dentro de las cuales vale la pena rescatar la actualización de la matriz de riesgo operativo y el inicio del plan piloto de tecnología crediticia, el cual incluye la ejecución de un programa de capacitación integral del personal en cuanto a medición de riesgo para la concesión adecuada de créditos.

La Institución cuenta actualmente con un plan de acción para el cumplimiento de su matriz de riesgo operativo, en el cual se contemplan actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación para cada evento. Se ha identificado a las diferentes unidades que tienen injerencia en los procesos y se ha delegado a los responsables que deben de cumplir con estas actividades. La ejecución del plan de acción, así como el cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo se realizará en el transcurso del año 2010 de acuerdo a la planificación establecida por la SBS.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

La composición del patrimonio no ha variado respecto al trimestre pasado, sigue conformado en su mayoría por reservas y por el capital social y se fortalece primordialmente por los resultados generados durante el ejercicio 2009. El capital social de la Cooperativa sólo creció un 2.1% respecto al año anterior.

Este escaso crecimiento del capital social constituye un riesgo importante para la Institución pues el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente del crecimiento en los resultados del período que en el caso de la Cooperativa SFA se generan a través de ingresos extraordinarios.

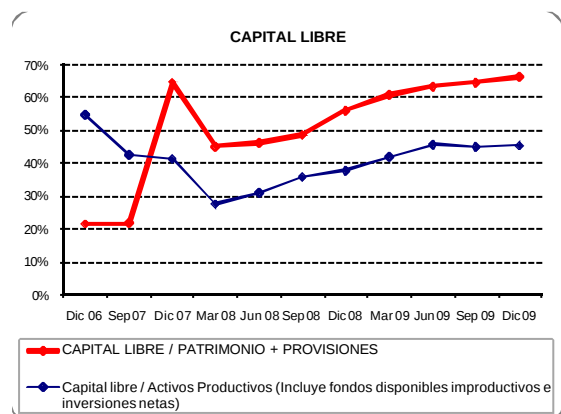
Las reservas constituyen el 46.6% del patrimonio y están constituidas principalmente por la reserva legal, la reserva para revalorización del patrimonio y por reservas especiales que serán destinadas a futuras capitalizaciones. La reserva legal es la de mayor importancia debido a que las cooperativas están obligadas a destinar el 40% de sus excedentes anuales para constituir este fondo, el mismo que no puede ser asignable a ningún otro destino patrimonial ni repartible entre los socios de acuerdo a las disposiciones generales del Decreto Ejecutivo No. 194.

El sustancial incremento en las utilidades generadas en el período y el crecimiento de las reservas provocó que el capital secundario de la Cooperativa crezca en mayor proporción que el capital primario. Esto explica la reducción de la relación TIER/ Patrimonio técnico, indicador que pasó de 80.4% en Dic-08 a 69.1% a Dic-09, poniendo en evidencia el menor respaldo del capital primario sobre el patrimonio técnico de la Cooperativa (USD 6.784M) frente al escaso crecimiento del capital social.

Es importante mencionar que pese a la menor participación del capital primario dentro del patrimonio técnico, su cobertura frente a los activos ponderados por riesgo ha sido siempre mayor al promedio del sistema ubicándose en 40.3% a Dic-09.

El capital libre de la Institución tuvo un crecimiento significativo respecto a Dic-08 mejorando su cobertura sobre los activos productivos. Es decir que la Cooperativa cuenta con una mayor capacidad para cubrir riesgos imprevistos frente a posibles deterioros de sus activos productivos.

En definitiva, la Cooperativa San Francisco de Asís ha gozado de una estructura patrimonial adecuada que deberá mantener en los próximos años para dar soporte al crecimiento de su negocio, para afrontar posibles deterioros en su cartera de créditos y el riesgo de una disminución de sus fuentes de fondeo.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	242,114	252	524	317	364	387	488	455
Inversiones Brutas	310,071	1,427	813	1,997	2,432	2,222	2,016	2,002
Cartera Productiva Bruta	1,428,439	5,499	8,382	7,436	7,538	8,054	8,764	9,311
Otros Activos Productivos Brutos	4,116	59	109	81	81	81	81	81
Total Activos Productivos	1,984,740	7,237	9,828	9,830	10,415	10,744	11,349	11,850
Fondos Disponibles Improductivos	31,015	44	95	77	72	103	95	55
Cartera en Riesgo	65,027	157	486	822	772	817	799	761
Activo Fijo	52,502	726	907	867	858	851	842	858
Otros Activos Improductivos	45,689	13,527	817	1,229	1,204	1,173	1,157	1,105
Total Provisiones	-99,912	-681	-779	-913	-1,109	-1,055	-1,096	-1,211
Total Activos Improductivos	194,233	14,455	2,304	2,995	2,907	2,945	2,894	2,780
Total Activos	2,079,061	21,011	11,353	11,912	12,214	12,634	13,147	13,419
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,533,094	2,468	4,556	4,590	4,248	4,569	4,943	5,060
Depósitos a la Vista	831,324	1,041	1,991	2,105	2,008	2,205	2,318	2,145
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	612,343	1,035	1,774	1,573	1,326	1,410	1,621	1,879
Depósitos en Garantía	20	13	15	12	12	15	15	16
Depósitos Restringidos	89,407	379	775	900	902	939	989	1,019
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	389	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	136,211	-	352	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	54,962	779	889	1,545	1,801	1,288	1,332	1,418
Provisiones para Contingentes	32	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,724,751	3,247	5,797	6,134	6,050	5,857	6,275	6,477
TOTAL PATRIMONIO	354,310	17,764	5,556	5,778	6,164	6,777	6,872	6,941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,079,061	21,011	11,353	11,912	12,214	12,634	13,147	13,419
CONTINGENTES	3,992	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	240,649	669	1,128	1,611	349	757	1,209	1,695
Intereses Pagados	73,015	62	198	242	42	83	130	182
Intereses Netos	167,633	607	931	1,369	307	675	1,079	1,513
Otros Ingresos Financieros Netos	1,324	348	589	171	13	22	27	32
Margen Bruto Financiero (IO)	168,957	955	1,520	1,540	320	696	1,107	1,545
Ingresos por Servicios (IO)	8,264	2	7	11	-	1	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	671	1	32	2	0	0	0	0
Gastos de Operación (Goperac)	119,783	1,628	1,508	1,385	346	696	1,052	1,474
Otras Perdidas Operacionales	179	-	0	2	-	-	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	57,930	-671	51	166	-25	2	54	71
Provisiones (Goperac)	26,424	341	252	614	200	144	185	305
Margen Operacional Neto	31,505	-1,012	-201	-447	-225	-142	-131	-234
Otros Ingresos	15,106	1,324	487	691	616	1,289	1,352	1,552
Otros Gastos y Perdidas	2,168	0	1	0	1	1	1	1
Impuestos y Participación de Empleados	14,554	52	48	41	14	168	160	197
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29,889	260	238	202	376	978	1,060	1,119

INSTITUCIONES FINANCIERAS

SAN FRANCISCO DE ASIS

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	2,015,755	7,281	9,923	9,907	10,487	10,848	11,445	11,905
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	304,435	1,356	785	1,977	2,408	2,200	1,996	1,982
Cartera Bruta total	1,493,466	5,656	8,867	8,258	8,310	8,871	9,563	10,073
Cartera Vencida	24,028	17	141	149	182	215	256	301
Cartera en Riesgo	65,027	157	486	822	772	817	799	761
Cartera C+D+E	N/D	120	372	461	520	596	584	591
Provisiones para Cartera	-89,163	-350	-578	-780	-971	-919	-959	-1,069
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.09%	33.36%	81.00%	76.65%	78.18%	78.49%	79.68%	81.00%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.21%	294.22%	201.88%	216.47%	247.62%	237.56%	231.50%	236.40%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.61%	0.30%	1.59%	1.81%	2.19%	2.42%	2.68%	2.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.35%	2.78%	5.48%	9.96%	9.29%	9.21%	8.36%	7.56%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2.12%	4.20%	5.58%	6.26%	6.72%	6.11%	5.87%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	137.17%	222.22%	119.13%	94.85%	125.75%	112.51%	119.98%	140.43%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	291.23%	155.30%	169.34%	186.67%	154.24%	164.24%	180.82%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.97%	6.18%	6.52%	9.45%	11.68%	10.36%	10.03%	10.62%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	159.51%	135.18%	157.45%	172.52%	149.41%	176.01%	193.16%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	6.84%	0.00%	6.84%	6.02%	5.60%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	N/D	3.66%	3.69%	10.06%	6.28%	7.10%	6.72%	6.45%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	N/D	7.16%	1037.13%	6.63%	11.18%	13.02%	15.40%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	9.78%	N/D	8.95%	8.38%	8.12%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	-1.96%	0.79%	276.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0.00%	0.00%	4.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.92%	38.15%	57.82%	54.84%	57.29%	61.04%	59.53%	58.32%
TIER I / APPR	14.82%	19.08%	45.57%	44.10%	44.55%	43.10%	41.49%	40.28%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	35.94%	46.73%	46.32%	48.97%	52.26%	51.02%	50.56%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	20.43%	9.62%	17.09%	15.71%	14.35%	12.89%	12.55%	12.65%
Capital libre (USD M)**	285,750	3,962	4,098	3,753	4,413	4,969	5,149	5,408
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibles improductivos e inversiones netas)	14.2%	55.0%	41.4%	38.0%	42.2%	45.9%	45.1%	45.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.65%	21.57%	64.97%	56.26%	60.89%	63.62%	64.79%	66.50%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.35%	50.00%	78.83%	80.43%	77.76%	70.60%	69.69%	69.07%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.43%	126.22%	20.82%	49.67%	51.10%	55.22%	54.85%	54.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.01%	26.83%	15.67%	38.15%	38.56%	37.99%	37.31%	36.99%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	925	348	599	171	13	22	27	32
Ingresos Operativos Netos	177,713	957	1,559	1,552	321	698	1,106	1,545
Result. antes de impuest. y particip. trab.	44,443	312	285	243	390	1,146	1,220	1,317
Margen de Interés Neto	69.66%	90.70%	82.48%	84.96%	88.00%	89.09%	89.23%	89.25%
ROE***	10.89%	2.20%	1.16%	3.57%	25.17%	31.16%	22.35%	17.60%
ROE Operativo	11.48%	-8.56%	-0.98%	-7.90%	-15.09%	-4.53%	-2.76%	-3.68%
ROA***	1.98%	1.85%	0.89%	1.74%	12.46%	15.94%	11.28%	8.84%
ROA Operativo	2.08%	-7.19%	-0.75%	-3.85%	-7.47%	-2.32%	-1.39%	-1.85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.85%	99.75%	98.12%	99.26%	99.90%	99.77%	100.00%	100.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	11.64%	15.43%	12.59%	15.67%	12.66%	13.54%	13.93%	14.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.67%	15.42%	12.51%	15.67%	12.66%	13.54%	13.93%	14.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.61%	-50.90%	495.93%	369.31%	-791.57%	7099.01%	341.26%	428.54%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.27%	205.68%	112.92%	128.84%	170.22%	120.36%	111.83%	115.13%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67.40%	170.03%	96.74%	89.29%	107.88%	99.71%	95.10%	95.39%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.67%	13.99%	6.59%	17.19%	18.10%	13.69%	13.17%	14.04%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	273,129	296	619	394	436	490	584	511
Activos Líquidos (BWR)	513,737	1,396	1,219	1,644	1,636	1,892	1,686	1,811
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,137	1,610	1,454	1,037	1,200	1,261	1,536
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	1,692	N/D	N/D	N/D	2,275
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.56%	86.14%	40.89%	52.42%	62.16%	67.01%	48.51%	51.62%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.28%	58.59%	24.84%	52.09%	67.51%	56.74%	52.60%	49.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	20.90%	13.73%	12.00%	16.20%	14.44%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.42%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.56%	86.14%	40.89%	52.42%	62.16%	67.01%	48.51%	51.62%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.57%	18.26%	20.77%	12.57%	16.57%	17.36%	16.80%	14.56%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	N/D	46.07%	35.33%	31.67%	24.41%	26.27%	25.50%	30.37%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	81.44%	132.03%	88.40%	63.38%	63.44%	74.77%	84.86%

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS