

Ecuador
Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO
DE ASÍS LTDA.**

Calificación

2008	2009	1T10	2T10
"B"	"B+"	"B+"	"BB-"

Resumen Financiero

USD Mill.	Sistema	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Activos	2,344.4	11.9	12.6	13.4	15.2
Pasivos	1,962.8	6.1	5.9	6.5	7.7
Patrimonio	381.6	5.8	6.8	6.9	7.5
Resultados	20.8	0.2	1.0	1.1	0.5
ROE*	11.3%	3.6%	31.2%	17.6%	14.8%
ROA*	1.9%	1.7%	15.9%	8.8%	7.5%

*Indicador anualizado para el 2T09 y 2T10
Estados financieros auditados a Dic-08 y Dic-09 por HLB
Consultores Morán Cediillo Cía. Ltda.

Contactos

Sebastián Baus, Ecuador
(593) -022- 222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R, Ecuador
(593) -022- 548-393
a.zurita@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.

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 inicia su atención directa al público tras la autorización del ente de control para su reapertura. Desde el 2009 la Cooperativa debe cumplir con un plan de regularización controlado por la SBS.

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 centra únicamente en la ciudad de Quito y la colocación de su cartera se dirige principalmente a los segmentos microcrédito y consumo.

FECHA COMITE: Septiembre, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 2010

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros con corte a Jun-10 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís*, decidió subir la calificación de riesgo Global de la Cooperativa de "B+ hasta "BB-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".

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 la recuperación del negocio de intermediación y la menor dependencia de ingresos extraordinarios para obtener resultados; no obstante la rentabilidad operativa sigue siendo débil y podría presionarse a futuro si la cartera de crédito continúa deteriorándose.

Si bien el índice de morosidad se redujo este trimestre como consecuencia de los castigos efectuados, se reconoce que la tendencia histórica de este indicador ha sido decreciente. Sin embargo, se mantiene la preocupación de que en períodos previos la cartera vencida haya crecido a un ritmo más acelerado que la cartera bruta total.

La Institución ha mantenido usualmente un bajo costo financiero gracias a que puede inyectar recursos "sin costo" al negocio de intermediación. Este bajo costo de su fondeo ha permitido que la Cooperativa se beneficie de un margen de interés atractivo, que se presiona ligeramente por el importante crecimiento de los depósitos a plazo, fuente de fondeo más costosa.

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.

El desempeño positivo de la Cooperativa en este trimestre estuvo influenciado por la reducción del gasto operativo y provisiones, lo cual es evaluado positivamente por la Calificadora, aunque estos rubros continúan manteniendo un peso importante en el balance y contribuyen a contraer el MON.

La calificación considera como un punto positivo, la preservación de índices de liquidez estructural excedentarios, que son consistentes con la situación actual de la Cooperativa, pues persiste el descalce de plazos entre activos y pasivos.

La Cooperativa mantiene una estructura patrimonial adecuada que le permitiría cubrir eventuales pérdidas a futuro. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial depende de los resultados que se generan en cada período debido al escaso crecimiento del capital social.

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.

▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Respaldo en bienes inmuebles cuyo valor en libros se encuentra subvalorado respecto del valor probable de realización.
- Patrimonio importante para cubrir eventuales pérdidas.
- Liquidez acorde a sus obligaciones inmediatas.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.

OPORTUNIDADES

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Posible establecimiento de un ente regulador exclusivo para las Cooperativas de ahorro y crédito que normalice sus servicios.
- Estrategia de expansión hacia el crédito para vehículos de trabajo en general.
- Relación con el sector de Taxis.
- Base de socios inactivos con potencial de recuperación.

DEBILIDADES

- Débil generación de resultados operativos.
- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera, que sumado al gasto de provisiones presiona el margen neto.
- Descalce de plazos entre activos y pasivos.
- Lenta introducción en el mercado hace que la Institución no logre consolidar su posicionamiento.
- Periodos de inestabilidad Administrativa no permiten continuidad de procesos.
- Implementación de scoring crediticio para microcrédito en desarrollo.

- Dificultad en el proceso de generación de la información.

AMENAZAS

- Limitada capacidad del sistema de Cooperativas para levantar soporte de sus socios en caso de presentarse una crisis.
- Intervención del gobierno en el control de tasas de interés, eliminación de comisiones de cartera y restricción de servicios financieros.
- Alta competencia en el mercado principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito que se acentúa con la incursión de la banca privada en estas ramas de negocio.
- Informalidad en ciertos sectores micro empresariales demandantes de crédito.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Acogiéndose a la Ley del Régimen tributario interno, la COAC SFA, aplicó la exención de impuestos por la venta de los bienes inmuebles que posee y que no corresponden al giro ordinario de su negocio.

De acuerdo al informe de auditoría externa presentado en el 2009, la Cooperativa podría estar sujeta al pago de impuesto a la renta correspondiente a los dos últimos ejercicios debido a que la enajenación de estos activos 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.

Favor remitirse al Anexo 1

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Favor remitirse al Anexo 2

Riesgo Sectorial

Favor remitirse al Anexo 3

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

La COAC SFA mantiene la misma estructura que el resto de cooperativas que integran el sistema. La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la Cooperativa. En segunda instancia está el Consejo de Administración, conformado por miembros electos por la Asamblea y calificados respecto a su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

El Consejo de Administración es el ente encargado de designar a la persona idónea para ocupar el cargo de Gerente General de la Institución. El Econ. Gino Caicedo Urresta recibió este nombramiento en marzo del

2010, y desde este período está en el ejercicio de sus funciones.

En los últimos años la Cooperativa ha tenido ciertos cambios en la plana gerencial y administrativa, sin embargo se espera que con la designación de este nuevo gerente se alcance mayor estabilidad y continuidad en la planificación de las metas comerciales, operativas, de control interno y legal. Dado que el gerente está recientemente en su cargo, la Calificadora considera prematuro afirmar que la estructura de Gobierno corporativo se haya robustecido.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de las cooperativas se compone por certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Hasta diciembre del 2009 los certificados podían ser de dos tipos, comunes u obligatorios.

A diferencia de los certificados obligatorios, los comunes podían ser retirados por el socio en cualquier momento y no formaban parte del patrimonio técnico constituido. Dado que los certificados comunes tenían una alta participación en el capital social de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estos aportes.

A partir de Dic-09 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. Mediante esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social anual¹ de la Cooperativa.

Es decir que este nuevo reglamento favorecerá la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalecerá su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación y debido a que dichos certificados formarán parte del patrimonio técnico.

No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

El capital social de la Cooperativa San Francisco de Asís asciende a USD 2,129M a Jun-10. Siguiendo los lineamientos de la anterior legislación (Decreto No. 354), la Cooperativa San Francisco de Asís logró desincorporar sus certificados de aportación comunes en el mes de Octubre del 2009.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

¹ Capital social pagado calculado al cierre de cada ejercicio económico.

La Cooperativa SFA opera primordialmente en su agencia matriz, aunque cuenta con dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. El mayor número de operaciones de captación y colocación se concentra en su oficina matriz gracias a la estructura organizacional que ésta posee.

La Administración de la Cooperativa afirma que una de sus prioridades constituye el cumplimiento del Plan de Regularización controlado por la SBS. A través del cumplimiento de este plan, 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 una eficiente realización de bienes patrimoniales.

De acuerdo al nuevo reglamento que rige al sistema de cooperativas (Decreto No. 194), en el primer trimestre del 2010 la Cooperativa SFA conformó el Consejo de Vigilancia, órgano que de conformidad a la norma se encargará del control interno de la Cooperativa en los temas de aplicación, alcances y ejecución de la normativa, planes y presupuesto.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero, la Cooperativa San 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. Los productos de crédito de mayor demanda son: Microcrédito de Inversión, Consumo ilimitado y Taxi Asís. La Cooperativa ha direccionado recursos para la colocación de otras líneas de negocio, sin embargo éstas no han tenido la acogida que la Institución esperaba.

El plan estratégico de la Cooperativa contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general, crédito para microempresas en expansión y de transformación. En el 2010 la Institución se ha planteado desarrollar el negocio de intermediación fortaleciendo la calidad del servicio al cliente e inyectando recursos que provengan de la venta de bienes inmuebles.

Alcanzar la sostenibilidad financiera y patrimonial es una de sus prioridades, objetivo que pretende cumplir a través de un control adecuado del gasto operativo y de los riesgos. De igual manera, uno de sus mayores retos constituye el fortalecimiento institucional, para lo cual la Cooperativa se ha planteado la adopción del modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En lo que respecta a la captación de depósitos, la Cooperativa ha logrado cumplir satisfactoriamente sus expectativas de crecimiento en el transcurso de este año 2010. Las fuentes de fondeo están creciendo sostenidamente, principalmente influenciadas por el incremento de los depósitos a plazo fijo. Si bien la cartera productiva no alcanzó este trimestre el crecimiento proyectado, cabe señalar que se está recuperando paulatinamente en concordancia con el incremento de los depósitos y con la expansión del crédito en el sistema financiero en general.

Si bien el presupuesto del año 2009 contemplaba la diversificación de la cartera hacia los segmentos comercial y vivienda, en este año 2010 la Cooperativa decidió enfocarse en las ramas de crédito en las que ha adquirido mayor experiencia: microcrédito y consumo.

En el presupuesto del 2010 la Cooperativa preveía un incremento trimestral de la cartera vencida. Este crecimiento se puso en evidencia en el IT10, sin embargo a Jun-10 la tendencia se revierte pues contrario a lo proyectado, la cartera vencida y la cartera en riesgo se redujeron sustancialmente este trimestre. 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.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Dic-09*	No.	Mar-10*	No.	Jun-10*	No.
Activos	0.7%	32	0.6%	32	0.7%	31
Pasivos	0.4%	35	0.4%	35	0.4%	35
Patrimonio	2.0%	19	2.0%	19	2.0%	19
Cartera	0.7%	32	0.7%	32	0.6%	33
Depósitos	0.3%	37	0.3%	37	0.4%	37
Resultados	3.8%	11	3.0%	13	2.6%	16
COAC 1er Piso	100%	40	100%	40	100%	40

Fuente: Boletín mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

* Información incluye Cooperativas: Cámara de Comercio de Ambato, Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada.

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

En sus primeros veinte y cinco años de trayectoria, la Cooperativa SFA llegó a posicionarse como la más grande de América Latina, sin embargo desde su reapertura no ha logrado consolidar su posicionamiento en el mercado. Considerando el tamaño de sus activos, la SBS la clasifica como una Institución muy pequeña de entre las Cooperativas reguladas de primer piso. Uno de

los objetivos institucionales constituye precisamente la penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual.

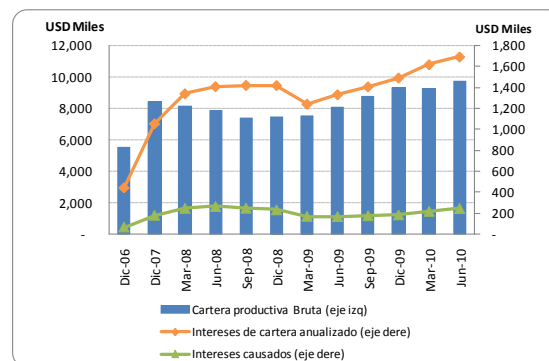
En lo que respecta a activos, pasivos y patrimonio la Institución ha preservado su participación de mercado, destacándose la ubicación que mantiene en cuanto a patrimonio. Pese a que es una de las cooperativas más pequeñas del sistema está entre las veinte primeras con la mayor suficiencia patrimonial.

El año anterior la Cooperativa mejoró su posición en cuanto a resultados, sin embargo, esta situación estuvo influenciada por el aumento de ingresos extraordinarios que desde el 2005 se originan de la venta de bienes inmuebles. La reducción de este tipo de ingresos en este trimestre implicó una ligera disminución en la participación de la Cooperativa en la utilidad neta del sistema.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El 88.1% de los ingresos financieros que recibe la Cooperativa proviene de los intereses que genera la cartera de créditos, principalmente de los segmentos microcrédito y consumo. El 10.8% se origina del rendimiento que proporciona el portafolio de inversiones, otros intereses y descuentos. Marginalmente se recibe algo por servicios y comisiones de cartera.

En este primer semestre del 2010 los ingresos financieros de la COAC SFA recuperaron su ritmo de crecimiento histórico, en concordancia con el incremento de la cartera productiva bruta.



La Cooperativa ha mantenido tradicionalmente un bajo costo financiero debido a que logra inyectar recursos al negocio mediante los fondos que provienen de la venta de los bienes inmuebles que la Institución posee desde su reapertura. El bajo costo de este tipo de fondeo le ha permitido beneficiarse de un margen adecuado. Esto se refleja en el margen de interés neto (NIR: 87.2%), indicador que se mantiene por encima del promedio del sistema (68.3%).

El NIR se redujo ligeramente en los dos primeros trimestres del 2010 debido al crecimiento que la Institución está teniendo en la captación de depósitos a plazo, pues este tipo de fondeo es más costoso. El incremento del costo genera mayores presiones en el margen bruto financiero (MBF), que no pueden ser

compensadas con otros ingresos, dada la eliminación de las comisiones de cartera a partir de julio del 2007. Las comisiones que se cobraban por la colocación de cartera en el período 2006-2007 contribuían de manera importante al incremento del MBF; a Jun-10 éstas aportan únicamente con el 0.9% del margen.

Pese a ello, la Cooperativa logró que el MBF crezca en 20.5% respecto a Jun-09, crecimiento que si bien es inferior al trimestre anterior, supera la media histórica y el crecimiento anual promedio del sistema.

El gasto operativo se reduce por segundo trimestre consecutivo, situación que contribuye a aliviar la carga operativa. Esta contracción obedece a la reducción de las remuneraciones, rubro que mantiene el mayor peso dentro del gasto.

De acuerdo a la Administración, en los dos primeros trimestres del 2010 la Cooperativa decidió realizar una redistribución de funciones y una reclasificación jerárquica de personal, logrando un control más eficiente de la nómina. Adicionalmente, la Institución aprovechó la existencia de ciertas vacantes para reducir algunas partidas salariales contratando al personal de reemplazo después de realizar estos reajustes.

Complementariamente, la Institución decidió realizar algunos recortes menores al gasto, lo cual es evaluado positivamente por la Calificadora.

En el transcurso de este año la Institución ha reducido notablemente el gasto en provisiones, factor que, conjuntamente con el aumento del margen y la reducción del gasto operativo permitió que la Cooperativa obtuviera un margen neto (MON) e indicadores de rentabilidad operativa positivos.

Si bien la carga operativa es menor a la histórica, el gasto operativo + provisiones sigue manteniendo un peso importante a Jun-10, representando el 88.7% de los ingresos operativos netos. Estos gastos presionan el margen neto, lo cual se deriva en bajos niveles de eficiencia.

En el primer semestre del 2010 la Cooperativa recibió USD502M como ingresos no operativos que contribuyeron de manera importante a incrementar su utilidad y su rentabilidad neta. Estos ingresos extraordinarios provienen en su mayoría (USD387M) de la utilidad generada por la venta de algunos de los bienes inmuebles que posee la Cooperativa desde su reapertura. Estos bienes 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.²

La mayor parte de la utilidad que genera la venta de los bienes inmuebles se recibe al contado, sin embargo en algunas ocasiones estos bienes son vendidos con

financiamiento de la Cooperativa a una tasa de interés y plazo pactado. Las condiciones de estos créditos en cuanto a tasa y plazo están acordes a las que la Cooperativa establece para la colocación de su cartera en el mercado.

A partir de Marzo-2010 la Cooperativa decidió suspender la venta de sus activos improductivos y optó por colocarlos en un fideicomiso, es decir que lo que la Cooperativa recibió este trimestre como ingresos extraordinarios corresponde a la recuperación de ventas de activos fijos realizadas a crédito en años anteriores.

En este 2T10 se observa una recuperación del negocio de intermediación generando una menor dependencia de ingresos extraordinarios para obtener resultados. No obstante, esta menor dependencia implica también una reducción de la utilidad neta respecto a junio del año anterior.

Si se excluyen de balance este tipo de ingresos originados de la venta de activos fijos, en junio y diciembre del 2009 la utilidad neta de la Cooperativa hubiese sido negativa; a diferencia de lo que sucede en marzo y junio de este año, períodos en los que a pesar de excluir estos ingresos, la utilidad neta se mantiene positiva, aunque un 73% menor a la que se genera incluyendo dichos ingresos. En junio del año anterior estos ingresos extraordinarios representaban el 56.4% de los ingresos totales; participación que se redujo al 26.4% a Jun-10.

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
MBF	696	1,545	407	839
Otros ingresos operativos	2	0	6	4
Gastos operativos	696	1,474	319	657
Provisiones	144	305	28	90
MON	(142)	(234)	67	95
Otros Ingresos	1,289	1,552	277	502
(-) Utilidad en venta de bienes	1,167	1,373	222	387
Otros gastos, Impuestos y part.	169	199	41	65
Resultado del ejercicio	(189)	(254)	81	146

Si bien la rentabilidad operativa todavía es baja en relación a la del promedio del sistema, en el primer trimestre de este año ya se alcanzó el punto de equilibrio y se mantiene una perspectiva positiva en este segundo trimestre. Uno de los mayores retos de la Cooperativa será crecer en ingresos a través del aumento en el volumen de nuevas colocaciones, en vista de la reducción de la tasa máxima legal para los segmentos de consumo (Feb.10) y microcrédito (May-10) resuelta por el BCE.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Cooperativa debe cumplir desde el año 2009 con un plan de regularización supervisado por la SBS. La administración anterior procuró realizar algunas de las actividades contempladas en este plan y acatar las observaciones de auditoría interna y del ente de control. Actualmente, la Institución está trabajando en ciertos procesos que le permitirán fortalecer la administración integral de sus riesgos y robustecer su estructura gerencial.

² 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.



De acuerdo a la información presentada por la Cooperativa SFA, la Institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) cuya meta primordial constituye la mitigación de los riesgos integrales de la entidad a través de un monitoreo permanente del riesgo crediticio, de liquidez, operativo, de mercado y legal. En diciembre del año anterior la Cooperativa concluyó con la actualización del manual de políticas de administración integral de riesgos, cuya aprobación por parte del Consejo de Administración está todavía en proceso.

El CAIR es la 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 Cooperativa cuenta con un plan de contingencias de riesgo de liquidez, el mismo que contempla límites de exposición al riesgo como medida preventiva, la adquisición de líneas de crédito con otras instituciones financieras e incluso la venta de activos productivos e improductivos en caso de ser necesario.

La Cooperativa cuenta con el sistema COBIS como plataforma tecnológica. Este sistema permite 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 SBS. Este sistema constituye una herramienta útil para obtener información actualizada y pormenorizada del negocio y para controlar el riesgo de crédito.

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 y adicionalmente se están realizando ajustes y pruebas al modelo de scoring para la concesión de microcréditos. Se espera que con la implementación de esta nueva herramienta la Cooperativa logre automatizar el análisis previo al otorgamiento de créditos.

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

Como actividades pendientes están:

- La elaboración del plan de continuidad del negocio.
- El plan de contingencias de riesgos de mercado.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El activo de la Cooperativa (15,164M a Jun-10) está conformado principalmente por activos productivos (84.1%), constituyendo la cartera por vencer la de mayor participación. El activo total está creciendo gracias al incremento de los activos productivos, especialmente de

los depósitos que la Cooperativa mantiene en otras instituciones financieras y de la cartera productiva bruta.

Los activos improductivos disminuyeron este trimestre por una reducción de la cartera en riesgo y de otros activos improductivos (cuentas por cobrar, bienes realizables, otros activos, etc.). A Jun-10 los activos improductivos representan el 15.9% del activo total. El promedio del sistema de cooperativas mantiene una participación mayoritaria de activos productivos (91.9%).

El pasivo de la Cooperativa financia el 50.6% del activo, mientras que el 49.4% es financiado mediante patrimonio. El pasivo está constituido primordialmente por las captaciones que la Cooperativa recoge del público y ha crecido fundamentalmente por el importante incremento de los depósitos a plazo (97.2%).

El 58.2% del patrimonio está constituido por reservas, el 28.4% por el capital social, el 7.1% por los resultados del período y el 6.3% por un superávit por valuaciones que se ha mantenido constante desde marzo del 2008. El crecimiento del patrimonio obedece al aumento de las reservas, que son en su mayoría legales.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

En este trimestre los fondos disponibles tuvieron un crecimiento importante; este rubro prácticamente se triplicó en relación a Dic-09. El incremento en el volumen de fondos disponibles permitió mejorar la composición de la liquidez y favoreció la cobertura sobre los pasivos de corto plazo.

Los fondos disponibles provienen de la utilidad generada por la venta de activos, de menores renovaciones de inversiones y de un significativo 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.

En este trimestre se puede apreciar la concentración de estos fondos en una de las Instituciones, generando un riesgo que podría ser mitigado a través de la redistribución de estos recursos, de modo que se garantice su diversificación y disponibilidad inmediata. Cabe recalcar que los fondos disponibles de la Cooperativa SFA están depositados en instituciones que tienen trayectoria en el sistema financiero y que cuentan con una calificación de riesgo adecuada.

Fondos Disponibles En USD Miles				
	Mar-10	% Part.	Jun-10	% Part.
BCE	167	34.2%	462	27.7%
BANCO DEL PICHINCHA	60	12.2%	24	1.4%
BANCO PRODUBANCO	14	2.9%	16	1.0%
BANCO INTERNACIONAL	161	33.1%	1,029	61.7%
OTROS	0	0.1%	0	0.02%
FD. Productivos	402	82.5%	1,531	91.8%
Caja	85	17.5%	136	8.2%
Efectos de cobro	0	0.0%	0	0.0%
FD. Improductivos	85	17.5%	136	8.2%
FONDOS DISPONIBLES	488	100.0%	1,667	100.0%

INVERSIONES

A pesar del crecimiento que tuvo el portafolio en el 1T09, las inversiones brutas disminuyeron paulatinamente en el transcurso del 2009. Esta disminución del portafolio fue compensada con un aumento de fondos disponibles permitiendo que la Cooperativa mantenga adecuados niveles de liquidez. La contracción del portafolio estuvo ligada también a un incremento en las colocaciones de cartera.

En este primer semestre del 2010, las inversiones crecieron respecto a diciembre, lo cual les ayudó a mantener su proporción dentro del balance aproximándose al volumen registrado el año anterior. El portafolio de inversiones ha generado rentabilidades positivas, con una tasa promedio ponderada a Jun-10 del 6.9%.

En los dos últimos años la Cooperativa decidió privilegiar el rendimiento del portafolio renovando sus inversiones a plazos superiores, sin embargo en este trimestre el 73.8% del portafolio se colocó en inversiones de corto plazo menores a 90 días. Esta decisión mejora el nivel de activos líquidos de la Institución y su cobertura sobre los pasivos de corto plazo, lo cual incide favorablemente en los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea.

En concordancia con sus políticas de inversiones, el portafolio no tiene una concentración mayor al 15% por emisor. Pese a ello, se mantiene la concentración por sector, pues el 96.7% de las inversiones están colocadas en el sistema financiero nacional, de las cuales el 42.1% corresponde a inversiones en otras cooperativas del sistema.

Emisor	Jun-10	Part. (%)
Bancos Privados	900	41%
Bancos Públicos	5	0%
Cooperativas	930	42%
Sociedades Financieras	300	14%
Titularizaciones	74	3%
Total	2,209	100%

CARTERA DE CREDITO

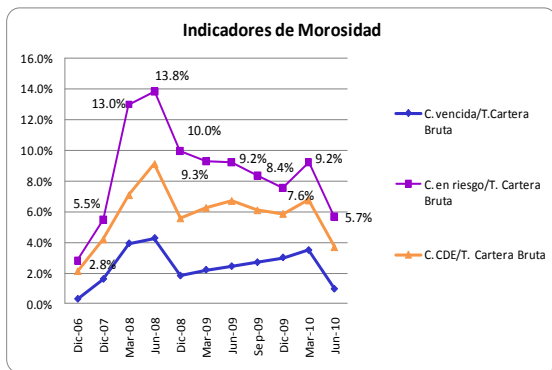
La cartera continúa siendo el activo productivo más importante de la Cooperativa. Después de presentar una continua contracción en el 2008, la cartera empieza a recuperarse a partir del segundo semestre del 2009. Si bien este trimestre la cartera productiva se incrementó en 20.7% respecto a Jun-09, ésta tuvo un crecimiento leve en relación a Dic-09 (4.4%). Sin embargo, en términos generales, la cartera se está recuperando gracias al incremento paulatino de los depósitos y a la reactivación en la demanda de crédito en el sistema financiero global.

El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la Cooperativa con un 59.5% de participación, seguido de los créditos de consumo (33.5%), vivienda (6.7%) y comercial (0.4%). Pese a su menor participación dentro de la cartera total, la rama de vivienda es la que mantiene el índice de morosidad más alto. Este segmento está conformado por créditos que fueron colocados en años anteriores y cuya recuperación se está dando gradualmente.

En este trimestre la Cooperativa decidió castigar cartera por USD 346M que correspondieron a operaciones de consumo y microcrédito. Estos castigos representaron el 6,80% anual de la cartera bruta promedio e influenciaron la contracción de la cartera vencida y de la cartera en riesgo en el 2T10. Si bien el índice de morosidad se redujo este trimestre como consecuencia de los castigos efectuados, se reconoce que la tendencia histórica de este indicador ha sido decreciente.

La morosidad se redujo especialmente en Dic-08 y Jun-10 debido a los castigos que se realizaron en ambos períodos, sin embargo en el 2T10 contribuyó el incremento de la colocación, la compra de cartera "A" a PROINCO por USD 300M y las recuperaciones de cartera vencida. A pesar de la disminución que tuvo el índice de morosidad de la cartera en riesgo (5,66%), éste continúa siendo superior al promedio global del sistema (4,05%). Respecto a la morosidad promedio ponderada de las cooperativas muy pequeñas (8,37%), el índice de la COAC SFA se ubica en mejor posición.

Históricamente la cartera vencida ha crecido a un ritmo más acelerado que la cartera productiva bruta. El volumen de castigos realizados en este trimestre contribuyó a mitigar este efecto, sin embargo, si estos castigos no hubiesen sido efectuados probablemente el índice cartera vencida/ Cartera bruta total hubiese sido superior al del junio y diciembre del 2009. En el gráfico se puede apreciar una tendencia creciente de la cartera vencida a partir de Dic-08, que sólo se revierte en Jun-10. Esta situación se explica por la dificultad que tiene la Cooperativa para recuperar la porción de cartera vencida que acarrea de años anteriores.



Una de las prioridades de la Cooperativa consiste en equiparar su morosidad con los niveles promedio del sistema. De acuerdo a documentación proporcionada por la Institución, para el análisis de riesgo crediticio se emplea la información de un buró de crédito. Al momento está en período de prueba el establecimiento de un scoring interno que brinde mayor agilidad y seguridad al proceso de colocación.

A pesar de que en el 2T10 las provisiones de cartera disminuyeron por efecto de los castigos realizados en el período, las coberturas mejoraron respecto a junio del año anterior, influenciadas principalmente por la contracción de la cartera en riesgo. Las coberturas empezaron a mejorar a partir de febrero del 2009 debido a que el ente de control solicitó a la Cooperativa que constituyera una provisión genérica adicional del 3% para las carteras de consumo y microcrédito. Las provisiones que la Cooperativa ha mantenido en trimestres pasados constituyen un soporte importante para la morosidad actual, sin embargo frente a un escenario de mayor deterioro de la cartera, la Institución deberá constituir provisiones adicionales en desmedro del MON.

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, los pasivos de la Cooperativa tienen un plazo de reprecio menor al de los activos, 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 +13.76M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en 1%. Las variaciones en las tasas de interés generarían un impacto sobre el margen financiero de aproximadamente ±0.19%. Mientras que el impacto sobre los recursos patrimoniales se estima en ±1.09%, pudiendo afectar al patrimonio en alrededor de USD ±80.02M.

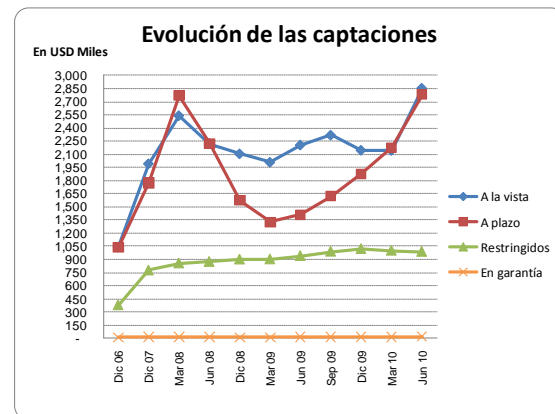
La Cooperativa tiene una sensibilidad total de USD 498.64M de acuerdo al reporte de brechas de

sensibilidad. Si bien la sensibilidad total se reduce en relación al trimestre anterior, las brechas negativas aumentan en número y volumen. A Jun-10 se observan descalces en la primera (1-7días), segunda (8-15días) y quinta banda (61-90días).

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

El 86.5% del pasivo de la Cooperativa proviene de las obligaciones contraídas con el público, principalmente de depósitos a la vista y a plazo. Una participación menor corresponde a depósitos restringidos y en garantía que benefician a la Institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados.

Las captaciones de la Cooperativa empezaron a recuperarse a partir del segundo semestre del 2009, influenciadas por el sustancial incremento de los depósitos a plazo. Este tipo de depósitos ha ganado mayor participación dentro del pasivo, lo cual ha mejorado la composición del pasivo y favorecido el calce de plazos entre activos y pasivos. Los depósitos a la vista también muestran mayor estabilidad. El comportamiento creciente de las captaciones está ligado a la aplicación de estrategias comerciales y no únicamente al aumento de tasas pasivas. La Cooperativa estableció una remuneración variable para sus ejecutivos de ventas que está en función de los resultados que estos obtengan.



Cabe recalcar que los depósitos a plazo continúan concentrados en períodos de corto plazo menores a 90 días, razón por la que aunque ha habido una mejoría, persiste el descalce de plazos entre activos y pasivos. Este descalce no ha podido ser cubierto en su totalidad en vista de que desde Junio del 2008 el fondeo de la Cooperativa se basa exclusivamente en los recursos que capta del público, pues dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país.

Pese a ello, la Cooperativa cuenta con un soporte importante para mitigar el riesgo de liquidez a través de los recursos que se generan cuando la Institución decide vender sus activos improductivos. Adicionalmente, la COAC SFA mantiene una línea de crédito con FINANCOOP por USD 800M, que en caso de ser

utilizada contribuiría a incrementar el fondeo actual en aproximadamente un 12%.

La Institución continúa manteniendo una alta concentración de depósitos. Los 25 mayores depositantes representan el 37.66% de las obligaciones con el público y sostienen el 84.3% de los fondos disponibles e inversiones líquidas. La concentración aumentó en el 2T10 debido a que alrededor del 67% de los depósitos captados este trimestre pertenecieron a los 25 mayores depositantes. Por un lado, esto demuestra la fidelidad de sus principales clientes pero por otro acentúa el riesgo de concentración; más aún cuando los depósitos que están creciendo en este rango de clientes constituyen depósitos a la vista.

LIQUIDEZ

La Cooperativa se caracteriza por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema de cooperativas. La preservación de sus inversiones y el incremento de sus fondos disponibles constituyen factores que ayudaron a la Cooperativa a mantener adecuados niveles de liquidez. Este importante crecimiento de los fondos disponibles provocó un incremento sustancial de la cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo.

El robustecimiento de los activos líquidos ha permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo; sin embargo el reporte de brechas de liquidez (escenario estático) muestra la existencia de brechas negativas desde la primera hasta la sexta banda que ponen en evidencia el descalce entre activos y pasivos. Las brechas negativas aumentaron en volumen; a Dic-09 representaban el 21.4% de los activos líquidos, a Jun-10 representan el 46.0%. Este trimestre, el riesgo de liquidez se trasladó a bandas superiores, lo cual se explica por el crecimiento de los depósitos a plazo.

El volumen de activos líquidos que la Cooperativa alcanzó a Jun-10 constituye un soporte importante para cumplir con las reservas mínimas de liquidez que establece la Junta Bancaria. De conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194, las cooperativas de ahorro y crédito deberán conformar un fondo de liquidez; la Cooperativa SFA todavía no crea este fondo hasta que se definan los parámetros generales para su constitución.

RIESGO OPERATIVO

La Cooperativa SFA ha procurado cumplir con algunas de las recomendaciones sugeridas por el ente de control para prevenir riesgos operativos. Dentro de las actividades que la Institución ha realizado están 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 Cooperativa espera ejecutar su plan de acción y cumplir con la norma de gestión de riesgo operativo en el transcurso del año 2010 de acuerdo a la planificación establecida por la SBS.

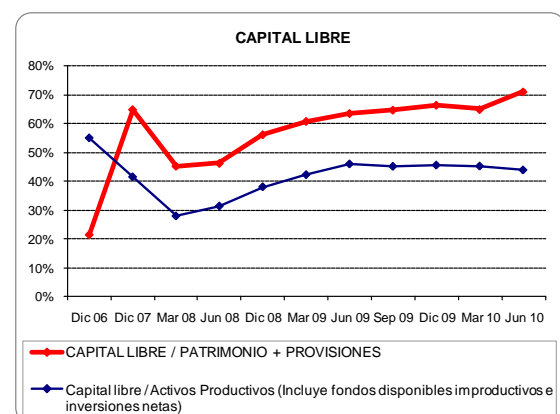
SUFICIENCIA DE CAPITAL

La Cooperativa SFA mantiene una estructura patrimonial adecuada, con índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema. El capital libre sigue creciendo, proporcionando a la entidad una mayor capacidad para cubrir riesgos imprevistos e incluso un posible deterioro en sus activos productivos.

La composición del patrimonio no ha variado, sigue conformado en su mayoría por reservas y por el capital social. En el último período de análisis el patrimonio se fortaleció gracias al crecimiento de las reservas, especialmente legales.

La tasa de crecimiento del capital social continúa siendo baja. Es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente del crecimiento en los resultados de cada período, que en el caso de la Cooperativa están ligados a la generación de ingresos extraordinarios.

Consideramos importante que la Cooperativa mantenga su suficiencia patrimonial en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio y en especial frente a un escenario de deterioro de la cartera, en caso de presentarse.



SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	264,078	252	524	317	387	455	402	1,530
Inversiones Brutas	352,074	1,427	813	1,997	2,222	2,002	2,365	2,209
Cartera Productiva Bruta	1,626,365	5,499	8,382	7,436	8,054	9,311	9,261	9,719
Otros Activos Productivos Brutos	7,446	59	109	81	81	81	87	85
Total Activos Productivos	2,249,962	7,237	9,828	9,830	10,744	11,850	12,115	13,543
Fondos Disponibles Improductivos	29,148	44	95	77	103	55	86	137
Cartera en Riesgo	68,579	157	486	822	817	761	939	583
Activo Fijo	53,740	726	907	867	851	858	855	850
Otros Activos Improductivos	47,101	13,527	817	1,229	1,173	1,105	1,168	998
Total Provisiones	(104,099)	(681)	(779)	(913)	(1,055)	(1,211)	(1,232)	(947)
Total Activos Improductivos	198,568	14,455	2,304	2,995	2,945	2,780	3,048	2,568
Total Activos	2,344,431	21,011	11,353	11,912	12,634	13,419	13,931	15,164
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,761,497	2,468	4,556	4,590	4,569	5,060	5,337	6,640
Depósitos a la Vista	896,367	1,041	1,991	2,105	2,205	2,145	2,144	2,853
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	778,745	1,035	1,774	1,573	1,410	1,879	2,176	2,781
Depósitos en Garantía	56	13	15	12	15	16	17	19
Depósitos Restringidos	86,329	379	775	900	939	1,019	1,000	987
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	376	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	142,175	-	352	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,653	779	889	1,545	1,288	1,418	1,341	1,034
Provisiones para Contingentes	25	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,962,790	3,247	5,797	6,134	5,857	6,477	6,678	7,674
TOTAL PATRIMONIO	381,641	17,764	5,556	5,778	6,777	6,941	7,252	7,490
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,344,431	21,011	11,353	11,912	12,634	13,419	13,931	15,164
CONTINGENTES	4,227	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	135,325	669	1,128	1,611	757	1,695	458	954
Intereses Pagados	42,893	62	198	242	83	182	54	122
Intereses Netos	92,432	607	931	1,369	675	1,513	404	832
Otros Ingresos Financieros Netos	297	348	589	171	22	32	4	7
Margen Bruto Financiero (IO)	92,729	955	1,520	1,540	696	1,545	407	839
Ingresos por Servicios (IO)	2,593	2	7	11	1	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,666	1	32	2	0	0	6	4
Gastos de Operación (Goperac)	63,617	1,628	1,508	1,385	696	1,474	319	657
Otras Perdidas Operacionales	26	-	0	2	-	0	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	33,344	(671)	51	166	2	71	95	186
Provisiones (Goperac)	11,819	341	252	614	144	305	28	90
Margen Operacional Neto	21,525	(1,012)	(201)	(447)	(142)	(234)	67	95
Otros Ingresos	10,601	1,324	487	691	1,289	1,552	277	502
Otros Gastos y Perdidas	1,820	0	1	0	1	1	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	9,493	52	48	41	168	197	40	64
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,814	260	238	202	978	1,119	303	533

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	2,279,110	7,281	9,923	9,907	10,848	11,905	12,201	13,679
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	346,305	1,356	785	1,977	2,200	1,982	2,342	2,187
Cartera Bruta total	1,694,944	5,656	8,867	8,258	8,871	10,073	10,200	10,302
Cartera Vencida	25,641	17	141	149	215	301	354	98
Cartera en Riesgo	68,579	157	486	822	817	761	939	583
Cartera C+D+E	43,665	120	372	461	596	591	688	380
Provisiones para Cartera	-93,460	-350	-578	-780	-919	-1,069	-1,088	-804
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.9%	33.4%	81.0%	76.6%	78.5%	81.0%	79.9%	84.1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.5%	294.2%	201.9%	216.5%	237.6%	236.4%	229.1%	205.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.3%	1.6%	1.8%	2.4%	3.0%	3.5%	1.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	2.8%	5.5%	10.0%	9.2%	7.6%	9.2%	5.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.6%	2.1%	4.2%	5.6%	6.7%	5.9%	6.7%	3.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	136.3%	222.2%	119.1%	94.9%	112.5%	140.4%	115.9%	137.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	214.1%	291.2%	155.3%	169.3%	154.2%	180.8%	158.0%	211.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.5%	6.2%	6.5%	9.4%	10.4%	10.6%	10.7%	7.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	159.5%	135.2%	157.4%	149.4%	193.2%	150.5%	186.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	6.8%	6.8%	5.6%	5.2%	5.1%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.9%	3.7%	5.1%	10.1%	7.0%	6.5%	6.8%	7.1%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	29.2%		7.2%	1037.1%	11.2%	15.4%		
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	9.8%	8.9%	8.1%	7.4%	6.9%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7.3%	-2.0%	0.8%	276.2%	0.0%	0.0%	0.0%	186.2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	19.4%	38.2%	57.8%	54.8%	61.0%	58.3%	58.0%	59.4%
TIER I / APPR	15.7%	19.1%	45.6%	44.1%	43.1%	40.3%	47.5%	47.1%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	35.9%	46.7%	46.3%	52.3%	50.6%	50.9%	48.4%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17.0%	9.6%	17.1%	15.7%	12.9%	12.7%	12.1%	11.6%
Capital libre (USD M)**	310,926	3,962	4,098	3,753	4,969	5,408	5,499	5,983
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibles improductivos e inversiones netas)	13.7%	55.0%	41.4%	38.0%	45.9%	45.5%	45.2%	43.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.7%	21.6%	65.0%	56.3%	63.6%	66.5%	65.0%	71.1%
TIER I/ Patrimonio Técnico*	81.1%	50.0%	78.8%	80.4%	70.6%	69.1%	81.9%	79.3%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.3%	126.2%	34.3%	49.7%	55.2%	54.8%	53.0%	52.4%
TIER I/ Activo Neto Promedio	12.4%	26.8%	25.8%	38.2%	38.0%	37.0%	42.5%	40.7%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	174	348	599	171	22	32	4	7
Ingresos Operativos Netos	96,961	957	1,559	1,552	698	1,545	413	843
Result. antes de impuest. y particip. trab.	30,306	312	285	243	1,146	1,317	343	597
Margen de Interés Neto	68.3%	90.7%	82.5%	85.0%	89.1%	83.3%	88.2%	87.2%
ROE***	11.3%	2.2%	2.0%	3.6%	31.2%	17.6%	17.1%	14.8%
ROE Operativo	11.7%	-8.6%	-1.7%	-7.9%	-4.5%	-3.7%	3.8%	2.6%
ROA***	1.9%	1.8%	1.5%	1.7%	15.9%	8.8%	8.9%	7.5%
ROA Operativo	1.9%	-7.2%	-1.2%	-3.8%	-2.3%	-1.8%	2.0%	1.3%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.5%	99.7%	98.1%	99.3%	99.8%	100.0%	98.5%	99.5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.7%	15.4%	17.9%	15.7%	13.5%	14.3%	13.6%	13.2%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.8%	15.4%	17.8%	15.7%	13.5%	14.3%	13.6%	13.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.4%	-50.9%	495.9%	369.3%	7099.0%	428.5%	29.6%	48.7%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.8%	205.7%	112.9%	128.8%	120.4%	115.1%	83.9%	88.7%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.6%	170.0%	96.7%	89.3%	99.7%	95.4%	77.1%	77.9%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.8%	14.0%	10.9%	17.2%	13.7%	14.0%	10.1%	10.5%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	293,226	296	619	394	490	511	488	1,667
Activos Liquidos (BWR)	542,613	1,396	1,219	1,644	1,892	1,811	1,662	2,967
25 Mayores Depositantes****	212,300	1,137	1,610	1,454	1,200	1,536	1,624	2,501
100 Mayores Depositantes****	337,845	N/D	N/D	1,692	N/D	2,275	2,470	3,478
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.8%	86.1%	40.9%	52.4%	67.0%	51.6%	50.3%	63.5%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.6%	58.6%	24.8%	52.1%	56.7%	49.6%	53.5%	58.4%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.0%	0.0%	20.9%	12.0%	14.4%	23.1%	26.2%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	44.6%	46.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.8%	86.1%	40.9%	52.4%	67.0%	51.6%	50.3%	63.5%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.5%	18.3%	20.8%	12.6%	17.4%	14.6%	14.8%	35.7%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	12.1%	46.1%	35.3%	31.7%	26.3%	30.4%	30.4%	37.7%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	39.1%	81.4%	132.0%	88.4%	63.4%	84.9%	97.8%	84.3%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial