

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

Calificación

2T08	3T08
A	A

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2T08	3T08
Activos	26.48	33.53	42.19	46.53	51.06
Patrimonio	8.24	10.09	11.09	11.91	12.59
Resultados	0.86	0.77	1.13	0.81	1.39
ROA (%)	3.52	2.56	2.99	3.66	3.97
ROE (%)	11.56	8.37	10.68	14.11	15.64

ROA y ROE anualizados para 2T08 y 3T08.

Base 2007 "SAN FRANCISCO LTDA." auditada por SAYCO.

Contactos

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

María Sol Merino, Ecuador
(593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Emiliano Alexis Fiori, Argentina
(54 11) 5235 8132
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco Ltda. es una cooperativa mediana (puesto n.10 por total de activos en el sistema cooperativo a noviembre'08), que opera principalmente en la ciudad de Ambato y otras ciudades de la provincia de Tungurahua. Fue constituida en mayo de 1963, en la ciudad de Ambato, y desde el año 1993 opera bajo la regulación de la SBS.

Los activos totales a noviembre'08 (USD 52.8 millones) representaron el 3.3% del total del sistema cooperativo en Ecuador. Las actividades principales son las financiaciones de micro crédito y consumo (62% y 31% de las financiaciones aproximadamente) y, las mismas son desarrolladas en 6 agencias (Puyo, Pillaro, Pelileo, Izamba, Salcedo y Macas), además de la casa matriz en Ambato. A mediados de diciembre'08 la cooperativa contaba con 93 empleados y 74.919 socios, de los cuales el 32.8% se encontraban activos. El *target* de la clientela es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

FECHA COMITE: XX/12/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a septiembre del 2008, confirmó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito SAN FRANCISCO Ltda., la calificación de "A", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

La calificación se basa en el posicionamiento de la cooperativa, sus buenos niveles de solvencia y calidad de sus activos, además de su adecuada liquidez. Por otra parte, también se tiene en cuenta el proceso de cambio impulsado por la administración de la entidad en 2007 y la falta de madurez y asimilación por parte del personal de algunos procesos clave de la operación.

Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son adecuados y estables. Los mismos se basan en las ganancias obtenidas por colocación de créditos y en los reducidos costos del fondeo. Adicionalmente, la entidad presenta una baja estructura de gastos operativos que le permite presentar ratios de eficiencia mejores a los del sistema.

La calidad de los activos es buena, principalmente por los bajos niveles de irregularidad en la cartera de créditos, que brindan a la entidad ventajas comparativas con respecto al resto del sistema. La cartera C,D,E ascendió al 1.3% de la cartera bruta y se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (4 veces).

El fondeo está basado en depósitos minoristas a la vista o por cortos plazos de colocación (en general no superan los 90 días). Esta situación exige a la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo, aunque es necesario destacar el buen grado de fidelidad que los depositantes mantienen con la entidad y la baja concentración de los mismos. También se destacan las políticas internas de la institución en cuanto a la gestión de liquidez, que intentan en todo momento

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.

superar por varios puntos el requisito mínimo regulatorio.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Adecuado posicionamiento y rentabilidad.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Portafolio de inversiones muy conservador.
- Diversidad en el *target* de la clientela.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios y desarrollo de nuevos productos.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Consolidación de los cambios en las metodologías e implantación de la mejora continua como concepto habitual de trabajo.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos públicos.

DEBILIDADES

- Gestión de procesos internos y del riesgo operativo aún en etapa de desarrollo.
- Poca utilización de herramientas y conceptos estadísticos para la toma de decisiones.
- Fuerte subjetividad por parte del team de *front office* en el otorgamiento de micro créditos y baja practicidad en sus modalidades.
- El fondeo mayoritariamente es a la vista o por plazos breves.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a escenarios de crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en Ecuador y potencial deterioro del contexto internacional con probable desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Mercado altamente competitivo en todos sus segmentos (consumo, vivienda, micro empresa), con presencia de 'jugadores' no regulados.
- Sobreendeudamiento de los clientes genera un potencial deterioro en la calidad de la cartera, en particular por deudas contraídas con entidades no reguladas.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que "los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio en

un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento".

El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.

Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T08.

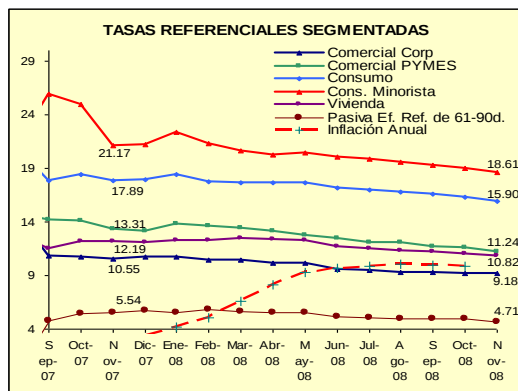
Desde marzo '08, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o

fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)

- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La cooperativa atraviesa por un proceso de cambio que intenta relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos. El *management* de la entidad no supera los dos años de antigüedad en su cargo, y está fuertemente dedicado a la implementación de los cambios estratégicos antedichos. Si bien este proceso se encuentra “en curso” y requerirá de mayores esfuerzos por parte de la Dirección y de las áreas claves del negocio, BWR evalúa positivamente las buenas intenciones de la Gerencia en llevar adelante los cambios, aunque considera oportuno que la misma se apoye en ciertos grupos de colaboradores (internos o externos) para evitar que las medidas a tomar sean ineficientes en cuanto a su implementación.

La capacitación del personal constituirá una pieza fundamental en el proceso de cambio, pero la misma será insuficiente si se realiza en forma aislada, dado que la entidad tiene un fuerte desafío en cuanto a cambios culturales en sus recursos humanos, que permitan consolidar un sistema basado en la gestión de procesos e incluya la utilización de indicadores de gestión y la mejora continua. BWR seguirá cuidadosamente este punto, que considera muy importante para el futuro desarrollo de la cooperativa.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de SAN FRANCISCO LTDA., se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorios, que a la fecha, en sus estatutos, está establecido en USD 100 dólares por socio.

Lo dicho en el párrafo anterior limita a las cooperativas, en general, de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

A junio'08, el capital social ascendió a USD 4.86 millones, de los cuales USD 1.8 correspondían a certificados obligatorios y el resto a aportes comunes. Comparado con el cierre de diciembre'07, el capital social tuvo un crecimiento del 3.9%. En cuanto a cantidad de socios, la cooperativa continuó incrementando su número en el último trimestre de 2008 y la composición a mitad de diciembre'08 fue la siguiente:

Socios activos: 24.593

Socios inactivos: 50.326

Total de socios: 74.919

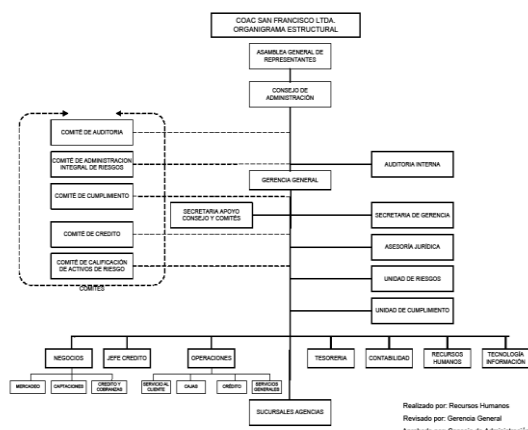
Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses. Dada la elevada cantidad de este tipo de socios, BWR considera que la cooperativa tiene un buen potencial de operaciones a desarrollar con los mismos. En el 3T08 los certificados obligatorios representaron el 37.1% del total, logrando la cooperativa un incremento de esta relación con respecto a períodos anteriores (35.2% a junio'08 y 32.1% a diciembre'07).

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La dirección de la cooperativa está a cargo de la Asamblea de Socios que, en septiembre'08 aprobó una nueva estructura para la cooperativa. En la misma se establece la presencia de cinco comités, a saber:

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

Uno de los principales cambios que establece la nueva estructura, es la limitación en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos. BWR evalúa favorablemente la nueva estructura, aunque espera la evolución en los próximos ejercicios para verificar su consolidación y el grado de efectividad de los cambios.



DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los negocios principales de la cooperativa están relacionados al micro crédito y al crédito al consumo. El primero representó el 62.1% de la cartera de créditos a septiembre'08, mientras que el segundo llegó al 30.8% de la misma. Se destaca el sostenido crecimiento que la cooperativa ha obtenido en las financiaciones de micro crédito, en particular a partir del año 2005 (en enero'05 las mismas representaron el 53.7% del total de créditos otorgados por la cooperativa). BWR prevé que este segmento continuará con adecuados niveles de crecimiento en el corto y mediano plazo.

El crédito al consumo tendrá especial atención por parte del *management* de la entidad, y el mismo podría incrementar su potencial de crecimiento, en especial por el fuerte foco que están teniendo las operaciones de créditos canalizados vía fabricas.

En forma adicional al tipo de productos comercializados, la estrategia de la cooperativa prevé un fuerte trabajo de capacitación de recursos humanos. BWR evalúa positivamente los cambios impulsados por la Gerencia General, a cargo del Ing. Estuardo Paredes, a quien considera con el *expertise* necesario para liderar este nuevo proceso y, seguirá de cerca el desarrollo de este punto en los próximos meses.

En la actualidad, el fondeo de la cooperativa proviene mayoritariamente de los depósitos captados por su casa matriz, dado que las demás agencias, si bien logran ser rentables, aún tienen la tarea pendiente de ser autosuficientes. Alcanzar este punto forma parte de la estrategia del *management* y sería evaluado positivamente por la calificadoradora.

Por último, la cooperativa se encuentra analizando la posibilidad de securitizar parte de su cartera de créditos. Para ello se apoya en consultores externos que analizan la viabilidad del proyecto, aunque por el momento no existen elementos que hagan prever este tipo de operaciones en los próximos meses.



■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

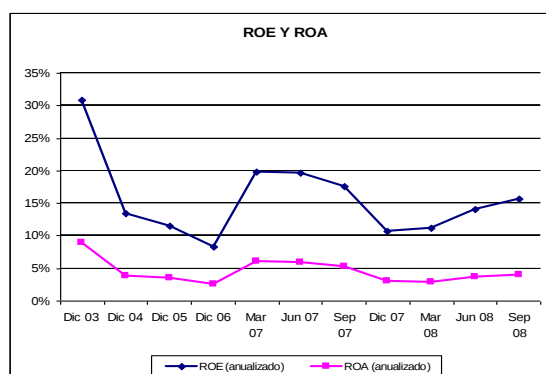
El sistema cooperativo tuvo un sostenido y buen nivel de crecimiento en los últimos años. Si se considera los años 2005, 2006 y 2007 se observa un crecimiento promedio anual de créditos del 29.2%, mientras que para el micro crédito fue del 66.9%. Si bien el crecimiento alcanzado por San Francisco fue inferior al del sistema, no deja de considerarse bueno (en los mismos períodos la cooperativa obtuvo un crecimiento anual promedio de su cartera de créditos del 27% y del 34.6% para micro crédito). En el 3T08 la entidad obtuvo un buen nivel de crecimiento, aunque se prevé que el deterioro en el contexto macroeconómico podría desacelerar el crecimiento en los próximos ejercicios.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; a noviembre'08 existían 37 cooperativas, que podrían dividirse en 4 grupos: 1) grandes, 2) medianas, 3) pequeñas y 4) muy pequeñas. La participación de San Francisco (considerada una cooperativa mediana) ascendió al 3.3%, valor que la ubicó en el puesto n.10 dentro del sistema. Por otra parte, en cuanto a patrimonio la cooperativa ocupó el puesto n.9, con una participación del 4.3%.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

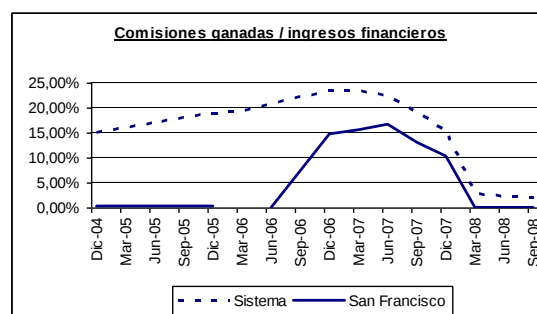
Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son adecuados, y están alineados con la media del sistema cooperativo en los últimos años. El ejercicio 2007 cerró con un ROA del 3% y un ROE del 10.7%, mientras que en el 3T08 los mismos fueron de 4% y 15.6% respectivamente. Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizará sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, siguiendo lo expuesto en el párrafo anterior, este punto se encontrará acotado por las condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.



El margen de interés neto a septiembre'08 fue del 77.3%, superior a la media del sistema (71%), especialmente por el peso de las operaciones de micro crédito, a las cuales les corresponden tasas más elevadas. Adicionalmente, BWR considera que la cooperativa aún tendría margen para un potencial incremento de tasas activas, dado que sus principales productos poseen tasas inferiores a los límites establecidos por la SBS.

Los ingresos ganados por intereses a junio'08 ascendieron a USD 4.4 millones, con un incremento interanual del 37.7%, mientras que para los intereses pagados el crecimiento fue del 18.2%. Es importante destacar que la entidad posee un fondeo mayormente a la vista, y remunera aquellos depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

La eliminación de las comisiones a partir de agosto'07, en virtud de la aplicación de la Ley de Justicia Financiera, modificó el esquema de rentabilidad de la cooperativa, aunque el impacto fue menor al sufrido por el resto del sistema, principalmente debido a la participación de las mismas en el total de ingresos financieros. A continuación se observa un gráfico con la comparación de este punto entre San Francisco y el sistema.



Los niveles de eficiencia operativa de la entidad son adecuados. Los gastos de operación a septiembre'08, (incluidas las provisiones) ascendieron al 61.6% de los ingresos operativos netos y al 6% de los activos promedio netos, resultando mejores a las relaciones obtenidas por el sistema (79.7% y 7.8% respectivamente a misma fecha). Por otra parte, el total de gastos se compone en un 49.4% de gastos de personal, en general más inflexibles, y esta característica, que si bien es similar a la que presenta el sistema, se evalúa favorablemente.

Los conceptos extraordinarios son marginales y mantuvieron el mismo comportamiento en los últimos ejercicios. Por otra parte, no se prevén movimientos significativos en estos conceptos en los próximos meses.

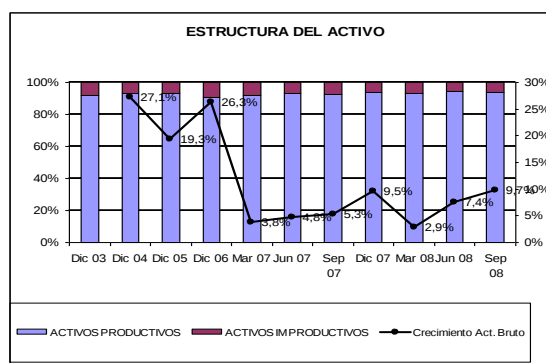
■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

Según informe presentado por el asesor legal a la presente fecha, indican que no se han determinado situaciones preocupantes que infundan temor de un riesgo legal para la Institución de gran magnitud.

La gestión de los riesgos está basada en el "Manual de Administración Integral de Riesgos", herramienta de lectura obligatoria para el personal dedicado al control de riesgos y fuente de consulta permanente para los funcionarios. El *management* de la cooperativa considera que el manual es la base del sistema de medición y gestión de riesgos que desea impulsar y, si bien BWR evalúa positivamente este hecho, aún falta tiempo para poder verificar el grado de efectividad, en particular por la carencia de asimilación de estos conceptos entre el personal.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos improductivos de la cooperativa, que se componen principalmente de fondos de libre disponibilidad, ascendieron al 6.2% de los activos brutos a septiembre'08; este indicador es inferior al obtenido por el sistema que fue del 8.8%. No existen importantes gastos de mantenimiento de estos activos que puedan afectar la rentabilidad de la cooperativa.



▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Dadas las actividades desarrolladas por la cooperativa, el principal riesgo al que se expone es el de crédito. En este punto se destacan los cambios introducidos en 2007, que separaron las funciones comerciales de aquellas que analizan los riesgos. Estos cambios tuvieron efecto en todas las agencias y son evaluados positivamente en la calificación. Si bien el comportamiento de la cartera de créditos es bueno, el proceso de otorgamiento posee ciertas debilidades que podrían incrementar la irregularidad futura. Entre ellas se observa la incapacidad del oficial de créditos de obtener una situación global del endeudamiento de los solicitantes en el sistema (que incluya a aquellas entidades nuevas y no reguladas por la SBS) y la inexistencia de herramientas que permitan evaluar detalladamente el negocio de los micro emprendimientos.

El proceso de otorgamiento de créditos se inicia con una entrevista personal a los solicitantes. Posteriormente el oficial de créditos verifica, en la totalidad de los casos, la identidad de los mismos, los niveles de ingresos, la fuente laboral y las garantías (si es que corresponde). Adicionalmente, se consulta un sistema de Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante (con las limitaciones enunciadas en el párrafo anterior). Por

último, la cooperativa dispone de un sistema de *credit scoring*, que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización. En forma aproximada, se requieren 3 días para el otorgamiento de los fondos.

Para el micro crédito, se agrega la tarea de verificación "en campo", es decir que el oficial de créditos visita siempre al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa la capacidad de pago de la misma. En este punto, BWR encontró una debilidad, dado que resulta muy difícil realizar una evaluación correcta en tan poco tiempo, sin disponer de herramientas que actúen como soporte de las tareas. Además, existe como requisito que las actividades tengan un mínimo de un año de antigüedad, que resulta insuficiente para evaluar la consolidación del proyecto.

En cuanto al proceso de recupero de créditos morosos, la entidad utiliza reportes de gestión, que relevan la situación de los deudores en forma diaria. Ante situaciones de incumplimiento se procede al contacto telefónico con el deudor y posteriormente, de continuar la mora, se envía una notificación personalmente. Al incrementarse el grado de mora el área de cobranzas, previo a la posibilidad de realizar acuerdos prejudiciales, decide si el caso pasa a juicio (en general después de 90 o 100 días de mora); en este caso, la entidad se apoya en estudios jurídicos externos que culminan la gestión.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de la cooperativa a septiembre'08 ascendieron a USD 2 millones (3.9% del activo). Principalmente se trata de fondos colocados en el BCE y en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales, por lo que el riesgo asumido es bajo.

INVERSIONES

Las inversiones de la cooperativa (10.5% del activo a septiembre'08) consisten principalmente en colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales (bancos y cooperativas). Los plazos de colocación son cortos (<30 días: 87%). En el trimestre bajo análisis disminuyeron los plazos de las colocaciones. Esta característica permite evaluar el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

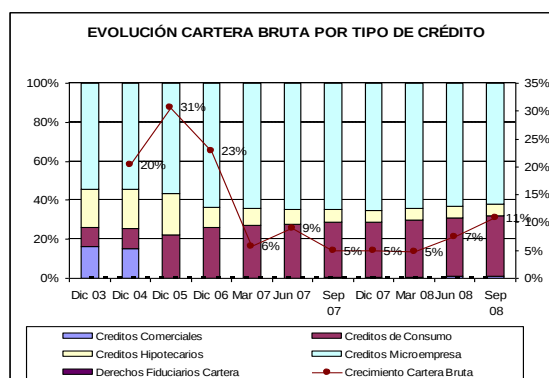
CARTERA

La calidad de la cartera de créditos de la cooperativa es buena. La mayor parte está compuesta por la cartera de micro crédito (62.1% a septiembre'08), seguida por consumo (30.8%), vivienda (6%) y comercial (1.1). La cartera en riesgo representó el 2.1% de la cartera bruta, por debajo del 4% obtenido por el sistema, mientras que la cartera vencida fue del 0.3%, también inferior al ratio del sistema (1.3%). Por otra parte, el nivel de provisionamiento es holgado (5.3% de la cartera bruta, 2.6 veces la cartera en riesgo y 4 veces la cartera C,D,E). Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y es evaluada positivamente por BWR.

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
Cartera Vencida / Cartera (Bruta)	0,34%	0,48%	0,25%	0,30%	0,22%	0,26%
Cartera en Riesgo/ Cartera (Bruta)	2,52%	3,47%	1,67%	2,54%	1,77%	2,07%

El crecimiento interanual de la cartera de créditos fue del 28.3%, en línea con el crecimiento del sistema (29.5%); el segmento micro finanzas creció en forma interanual un 22.7%, mientras que consumo un 42.3%.

Debido al tipo de producto ofrecido, la cartera se encuentra atomizada (25 mayores deudores a septiembre'08 representaron el 2.1% de la cartera bruta y contingente). Además no se verifica un exceso de exposición a ciertos sectores económicos. Estas características mitigan el riesgo de crédito de la entidad.



CONTINGENTES

La entidad no presenta ningún tipo de exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

■ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

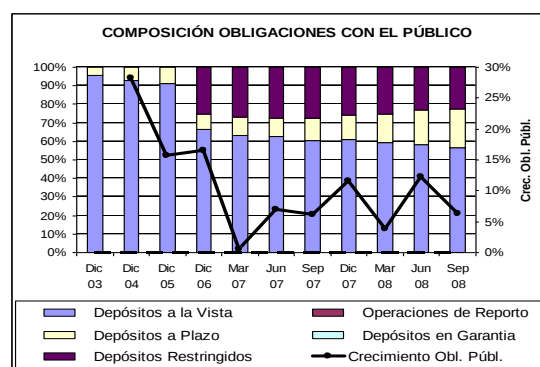
Tanto el riesgo que implica la fluctuación de los mercados financieros como de las tasas de interés son acotados para la cooperativa. En el primer caso, los límites están dados por la escasa operatividad en la gestión de activos financieros y el perfil conservador de su reducido portafolio de inversiones. En el segundo caso, si bien se verifica un descalce de plazos debido a la fuerte participación de los depósitos a la vista o por plazos cortos en el total del fondeo, este riesgo se ve mitigado por el buen grado de atomización de los depositantes (25 mayores depositantes representaron el 6.8% de las obligaciones con el público a septiembre'08) y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público (78.4% de los pasivos a septiembre'08), y dentro de esta categoría se destacan los depósitos a la vista (44.2% de los pasivos), a plazo (16.5%) y restringidos (17.6%). Esta característica del fondeo estuvo presente, con leves cambios en sus

proporciones, durante los últimos ejercicios. Adicionalmente, se aclara que la mayor parte de los depósitos a plazo tienen plazos cortos (el 85% de los mismos se encuentra colocado a plazos inferiores a 90 días).

Otras fuentes importantes de fondeo son las líneas de crédito con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda. Con la primera existe una línea de USD 10 millones, de los cuales se han utilizado USD 7 millones a la fecha de estudio. Con la segunda institución, en cambio, existe una línea de USD 4 millones que ha sido utilizada mínimamente.



La liquidez de la cooperativa es adecuada y se encuentra alineada con el resto del sistema. A septiembre'08 el ratio de liquidez estructural de 1ra. línea fue de 33.1% y de 23.6% para el de 2da. línea (sistema: 31.1% y 27% respectivamente). Por otra parte, los activos líquidos cubrieron el 33.1% de los pasivos a corto plazo y, si bien este indicador es superior a la media del sistema (31.1%) se espera que continúe evidenciando valores similares debido a la estructura de corto plazo que presentan los depósitos de la entidad. En cuanto a la gestión de liquidez, se destaca la política interna de la cooperativa, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

■ RIESGO OPERATIVO

La entidad estableció un "Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo" que forma parte del "Manual de la Administración Integral de Riesgos". Adicionalmente ha determinado los siguientes puntos como prioridad institucional:

1. Concienciación del personal sobre la importancia de la medición y gestión de riesgos.
2. Establecimiento de metodologías, políticas y procedimientos de riesgos acorde al perfil y estrategia de negocio.
3. Implementación de un sistema de medición y gestión de riesgos que contribuya a la toma de decisiones.

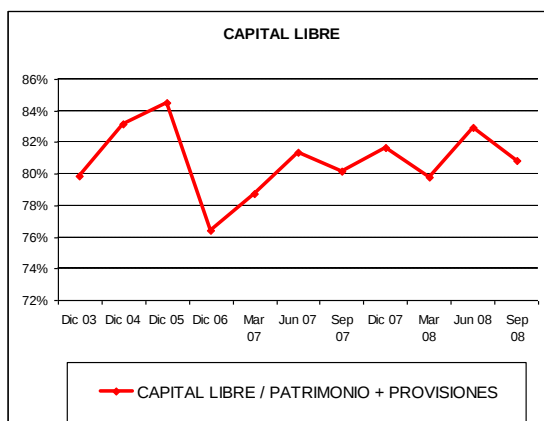
BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque a la fecha de estudio no se dispone de elementos que permitan evaluar la



efectividad y se prevé que en 2009 finalizarán las acciones que permitan poner en pleno funcionamiento estos procesos.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La cooperativa presenta buenos niveles de solvencia y sus ratios son mejores a los que presenta la media del sistema. El 75.4% del patrimonio técnico corresponde a la clasificación TIER I, y representa el 26.8% de los activos ponderados por riesgo (sistema 20.5%). El capital libre a septiembre'08 fue de USD 12.1 millones, y equivale al 23.9% de los activos productivos más los fondos disponibles. Estos niveles de solvencia son una fortaleza importante para la entidad y se evalúan positivamente en la calificación. A continuación se observa un gráfico con la evolución del capital libre desde diciembre'03.



BWR considera que los buenos niveles de solvencia que presenta la cooperativa permitirán incrementar las actividades de intermediación financiera en los próximos ejercicios sin poner en riesgo la misma.

COOP. AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO"

	SISTEMA COOPERATIVAS SEPTIEMBRE-08	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	113.900	2.358	2.141	2.670	1.587	2.176	1.554
Inversiones Brutas	186.131	1.490	2.951	4.101	4.713	4.781	5.452
Cartera Productiva Bruta	1.204.779	22.086	26.854	34.600	35.921	38.888	42.982
Otros Activos Productivos Brutos	3.864	74	86	99	105	105	255
Total Activos Productivos	1.508.673	26.009	32.031	41.469	42.326	45.950	50.244
Fondos Disponibles Improductivos	20.410	407	430	321	383	464	425
Cartera en Riesgo	50.556	571	966	589	936	701	907
Activo Fijo	40.206	428	1.354	1.237	1.218	1.235	1.237
Otros Activos Improductivos	35.054	482	444	560	583	472	728
Total Provisiones	-79.147	-1.415	-1.695	-1.983	-2.183	-2.290	-2.485
Total Activos Improductivos	146.226	1.890	3.193	2.708	3.120	2.872	3.297
Total Activos	1.575.752	26.483	33.529	42.194	43.264	46.532	51.055
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1.126.010	16.445	19.156	24.353	25.285	28.350	30.141
Depósitos a la Vista	631.390	15.020	12.743	14.795	14.975	16.466	17.000
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400.718	1.426	1.595	3.281	3.871	5.313	6.361
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93.879	-	4.817	6.277	6.439	6.571	6.780
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.755	-	6	6	3	3	3
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127.961	432	2.852	5.014	4.866	4.964	7.013
Valores en Circulación	73	-	81	76	76	76	73
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37.286	1.358	1.337	1.648	1.595	1.222	1.236
Provisiones para Contingentes	60	4	4	3	3	3	1
TOTAL PASIVO	1.293.146	18.240	23.436	31.099	31.828	34.618	38.466
TOTAL PATRIMONIO	282.607	8.244	10.094	11.094	11.436	11.914	12.589
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.575.752	26.483	33.529	42.194	43.264	46.532	51.055
CONTINGENTES	3.718	10	21	25	27	23	9
RESULTADOS							
Intereses Ganados	139.005	3.112	3.521	4.197	1.267	2.704	4.353
Intereses Pagados	40.291	593	871	932	298	616	987
Intereses Netos	98.714	2.519	2.649	3.265	970	2.088	3.366
Otros Ingresos Financieros Netos	2.484	4	607	476	-	-	-
Margen Bruto Financiero	101.198	2.524	3.256	3.741	970	2.088	3.366
Ingresos por Servicios	5.787	625	49	64	18	36	58
Otros Ingresos Operacionales	663	1	2	4	0	0	3
Gastos de Operación	69.040	1.689	1.809	1.769	484	1.060	1.599
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	38.576	1.461	1.498	2.040	504	1.065	1.828
Provisiones	16.704	178	285	325	201	310	511
Margen Operacional Neto	21.872	1.282	1.213	1.714	303	755	1.317
Otros Ingresos	7.610	14	51	44	20	64	80
Otros Gastos y Perdidas	1.591	0	34	4	7	7	7
Impuestos y Participacion de Empleados	1.297	440	462	623	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26.594	856	768	1.131	316	811	1.389

COOP. AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO"

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS SEPTIEMBRE-08	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.529.083	26.416	32.461	41.790	42.709	46.414	50.669
Cartera Bruta total	1.255.335	22.657	27.820	35.189	36.857	39.589	43.889
Cartera Vencida	16.223	78	133	87	112	89	113
Cartera en Riesgo	50.556	571	966	589	936	701	907
Cartera C+D+E	27.825	302	408	347	556	479	582
Provisiones para Cartera	-70.272	-1.250	-1.532	-1.819	-2.017	-2.124	-2.324
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91,16%	93,23%	90,94%	93,87%	93,13%	94,12%	93,84%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120,67%	155,17%	145,52%	141,08%	140,49%	137,92%	135,16%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,29%	0,34%	0,48%	0,25%	0,30%	0,22%	0,26%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4,03%	2,52%	3,47%	1,67%	2,54%	1,77%	2,07%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,22%	1,33%	1,47%	0,99%	1,51%	1,21%	1,33%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139,12%	219,54%	159,02%	309,36%	215,77%	303,50%	256,40%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	252,77%	416,10%	376,33%	524,59%	363,24%	444,48%	399,67%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,60%	5,52%	5,51%	5,17%	5,47%	5,36%	5,30%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		444,45%	371,96%	549,18%	344,12%	424,18%	391,55%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,30%	2,13%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,44%	1,51%	1,63%	1,21%	1,55%	1,29%	1,48%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior			82,00%	63,60%	5,42%	5,86%	23,93%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-73,42%	-83,21%	-73,42%	-360,35%	-170,63%	-99,39%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,00%	0,03%	0,33%	1,87%	0,32%	0,25%	0,15%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,00%	0,01%	0,11%	0,02%	0,01%	0,01%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20,49%	35,43%	35,23%	29,62%	29,00%	28,45%	26,79%
TIER I / APPR	15,98%	26,67%	26,60%	21,95%	22,83%	22,57%	20,19%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	28,50%	26,02%	22,50%	22,76%	22,22%	21,60%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17,48%	5,67%	15,51%	13,03%	12,36%	11,94%	11,22%
Capital libre (USD)**	232.196	8.102	8.951	10.615	10.805	11.720	12.124
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15,2%	30,7%	27,6%	25,4%	25,3%	25,3%	23,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64,86%	84,54%	76,41%	81,64%	79,79%	82,96%	80,85%
TIER I / Patrimonio Técnico*	78,00%	75,28%	75,48%	74,11%	78,72%	79,32%	75,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19,36%	33,90%	33,64%	29,30%	26,76%	26,86%	27,00%
TIER I / Activo Neto Promedio	12,29%	23,37%	21,96%	18,59%	18,15%	18,49%	17,83%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2.311	-	606	475	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	107.616	3.149	3.307	3.808	988	2.124	3.427
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27.891	1.296	1.230	1.754	316	811	1.389
Margen de Interés Neto	71,01%	80,94%	75,25%	77,80%	76,51%	77,21%	77,32%
ROE***	13,44%	11,56%	8,37%	10,68%	11,21%	14,11%	15,64%
ROE Operativo	11,05%	17,31%	13,23%	16,18%	10,77%	13,12%	14,83%
ROA***	2,43%	3,52%	2,56%	2,99%	2,96%	3,66%	3,97%
ROA Operativo	2,00%	5,27%	4,04%	4,53%	2,84%	3,40%	3,77%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93,88%	79,99%	98,44%	98,21%	98,13%	98,28%	98,22%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9,63%	10,55%	11,22%	10,18%	9,26%	9,55%	9,79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,65%	10,57%	11,22%	10,18%	9,26%	9,55%	9,79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,30%	12,21%	19,04%	15,95%	39,85%	29,09%	27,93%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79,68%	59,28%	63,32%	54,99%	69,30%	64,46%	61,56%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,15%	53,62%	54,69%	46,44%	48,96%	49,88%	46,67%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,83%	7,68%	6,98%	5,53%	6,41%	6,17%	6,03%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	134.309	2.766	2.570	2.991	1.970	2.640	1.979
Activos Liquidos (BWR)	287.969	4.256	5.521	6.892	6.684	7.421	7.581
25 Mayores Depositantes****	-	-	736	1.479	1.532	2.066	2.051
100 Mayores Depositantes****	-	2.011	1.945	2.924	3.047	-	4.572
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,13%	26,04%	38,62%	38,65%	36,04%	34,79%	33,09%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27,03%	25,80%	27,98%	26,96%	25,22%	25,00%	23,58%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	5,61%	5,21%	6,20%	9,06%	6,68%	6,52%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	31,13%	26,04%	38,62%	38,64%	36,04%	34,79%	33,09%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	14,52%	16,92%	17,98%	16,77%	10,62%	12,38%	8,64%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,00%	0,00%	3,84%	6,07%	6,06%	7,29%	6,81%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	13,33%	21,47%	22,92%	27,84%	27,06%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial