

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

Calificación

2T08	3T08	2008
A	A	A

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2008
Activos	26.48	33.53	42.19	53.29
Patrimonio	8.24	10.09	11.09	12.46
Resultados	0.86	0.77	1.13	1.21
ROA (%)	3.52	2.56	2.99	2.53
ROE (%)	11.56	8.37	10.68	10.27

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.
Base 2007 y 2008 "SAN FRANCISCO LTDA." auditada por SAYCO.

Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador
(593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco Ltda. es una cooperativa mediana, 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 dic-08 representan el 3.2% del total del sistema cooperativo en Ecuador. Las actividades principales son las financiaciones de micro crédito y consumo (65% y 25% 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 dic-08 la cooperativa cuenta con 81 empleados y superaba los 70 mil socios, de los cuales solo la tercera parte se encontraban activos. El mix de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

■ 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 al 31 de diciembre de 2008, otorgó 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 de la COAC se fundamenta en su posicionamiento de mercado, la calidad de activos y gestión y resultados que con ellos realiza. Considera también los niveles de solvencia y liquidez que mantiene, importantes especialmente bajo el entorno actual.

La rentabilidad de San Francisco es adecuada y de buena calidad, reflejando un aprovechamiento de economías de escala en su gestión operativa, lo que da lugar a utilidades crecientes. Y que la convierte en una de las entidades más eficientes del sistema de cooperativas.

El crecimiento de negocios de la entidad se ha logrado conservando la buena calidad de sus activos; dicha estructura de activos sana le otorga una ventaja competitiva frente a sus competidores, y le otorga un margen de maniobra mayor que el de la media del sistema en cuanto a potenciales deterioros de la capacidad adquisitiva de la población en general.

El descalce de plazos entre activos y pasivos es la principal debilidad de la entidad, pero se mitiga en parte por la moderada volatilidad de depósitos; pero exige a la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo. A dic-08 mantiene una liquidez más apretada que la media de su sistema. Evidenciando que requiere ampliar los plazos de sus fuentes de fondeo.

FECHA COMITE: Abril/30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

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.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Adecuado posicionamiento y rentabilidad.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Portafolio de inversiones muy conservador.
- Importante nivel de Provisiones y de Patrimonio.
- Buena Calidad de cartera de crédito.

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 continúa 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 en el otorgamiento de micro créditos y baja practicidad en sus modalidades.
- El fondeo mayoritariamente es a la vista o por plazos breves.
- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.
- 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 a nivel internacional (que desacelera y reduce los envíos de remesas del exterior); que debilita la capacidad de pago de todos los segmentos socioeconómicos.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- 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

Durante el cuarto trimestre de 2008 se inició el proceso para mejoramiento de la tecnología de Microcrédito, a fin de tener una herramienta técnica y probada en el levantamiento de la información in situ.

El 30 de diciembre de 2008, se creó un impuesto del 0.084% mensual sobre los fondos disponibles y las inversiones de IFI's reguladas por la SBS mantenidas en el exterior.

El 31 de diciembre de 2008, se promulgó la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, que establece:

- La creación del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero, fideicomiso mercantil, que actuará como prestamista de última instancia. Bajo administración del BCE, al que las IFI's deben aportar el 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje.
- Regulación de tarifas máximas para servicios. Y autorización de éstos por parte de la SBS.
- La figura del defensor del cliente, asignado por la SBS con cargo al presupuesto de cada IFI.
- Creación de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE), con un monto máximo de garantía por depositante de USD 20M.
- Establece que todas las operaciones activas en el sistema financiero bajo el control de la SBS estarán exentas del pago de todo tipo de tributos.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

ENTORNO MACROECONÓMICO

La habilidad del gobierno para respaldar una corrida de depósitos especialmente si esta es sistémica es ahora como nunca antes muy limitada debido a la falta de ahorro fiscal, a la reducción de las reservas internacionales y al limitado acceso del sector público al crédito. En este momento es difícil determinar cuando y cuanto será la crisis en la economía ecuatoriana pero se esperaría que las reservas sigan cayendo, que la oferta

monetaria se contraiga de manera importante generando una profunda recesión.

Consideramos que abandonar la dolarización sería muy complicado por sus efectos en la situación financiera de todos los sectores, pero dadas las circunstancias, podría ser que la dolarización no se pueda sostener. El gobierno ya ha adoptado medidas para mitigar los efectos negativos de la contracción de la liquidez: reducción del encaje bancario, restricciones a las importaciones, control a los flujos de capital.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera en el sistema de cooperativas ha mantenido niveles importantes en los últimos tres años, hasta el 2007 mantuvo un ritmo superior al de los bancos; en 2008 se observa una desaceleración en el segmento de cooperativas. Los rubros de mayor crecimiento en este sistema han sido microempresa y consumo (43.6% y 43.1%, respectivamente). El impulso de la cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. El riesgo de crédito en el sistema cooperativo es mayor al del sistema de bancos, pero los niveles de cobertura para la cartera de riesgo son menores (1.45 veces en el sistema cooperativas frente a 2.3 veces en el sistema bancos).

Los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y adecuados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a resultados positivos y a la ampliación de la base de socios en el sistema. Vale la pena mencionar que al aumento de los resultados netos contribuyeron los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es

la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su

vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

■ 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. La administración 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 gestiones realizadas por la Gerencia en llevar adelante los cambios, aunque considera oportuno que la misma se apoye en ciertos grupos de colaboradores (internos o externos) para garantizar una eficiente 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.

El capital social de la COAC a dic-08 suma USD 4.921M, de los cuales el 40% corresponden a certificados obligatorios¹ y el resto a aportes comunes. Comparado con el cierre de 2007, el capital social tuvo un crecimiento del 5.2%.

La composición de socios a la fecha de análisis fue la siguiente:

Socios activos: 24.689

Socios inactivos: 48.477

Total de socios: 73.166

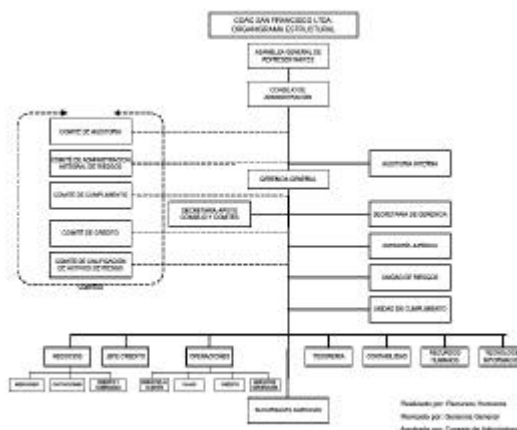
Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses. Dada la elevada cantidad de este tipo de socios, BWR considera que la cooperativa tiene un buen potencial de operaciones a desarrollar con los mismos.

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. Se destaca el sostenido crecimiento que la cooperativa ha obtenido en las financiaciones de micro crédito, en particular a partir del año 2005 (en ene-05 las mismas representaron el 53.7% del total de créditos otorgados por la cooperativa y a dic-08 llegan al 61%). BWR prevé que este segmento mantendrá sus niveles de participación, pero en el corto y mediano plazo habrá una creciente selectividad de los participantes en este mercado.

Durante 2008, la Administración puso énfasis en el crédito de consumo, e incrementó su participación al 32% de la cartera total de la entidad. En especial se canalizaron operaciones de créditos vía fábricas.

¹ Logrando la cooperativa un incremento de esta relación con respecto a períodos anteriores (32.1% a dic-07 y 28.3% a dic-06).

San Francisco se ha enfocado tradicionalmente en micro crédito y consumo, las 2 categorías de mayor riesgo, por ello requiere fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo, para preservar los niveles de calidad de activos que actualmente se observan en balance.

La estrategia de la cooperativa paralelamente al tipo de productos comercializados, 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 conocimiento necesario para liderar este nuevo proceso y, se seguirá de cerca el desarrollo de este punto.

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. Diversificar geográficamente el fondeo y que las agencias alcancen la auto sustentabilidad sería evaluado positivamente por la calificadora.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El sistema cooperativo tuvo un sostenido y buen nivel de crecimiento en los últimos años. 2008 cierra con un crecimiento de cartera en el segmento cooperativo del 25%, en años precedentes (2005, 2006 y 2007) el crecimiento promedio de dicho rubro fue de alrededor del 29%, con un 66.9% en el segmento de micro crédito. Dicha dinámica de mercado se ha desacelerado; sin embargo de lo cual San Francisco muestra un crecimiento superior al del sistema, lo que es bueno y está en línea con su comportamiento histórico².

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; a dic-08 existían 37 cooperativas, que podrían dividirse en 4 grupos: 1) grandes, 2) medianas, 3) pequeñas y 4) muy pequeñas. El primero de los grupos concentra alrededor del 42% de los activos totales y la participación de San Francisco (considerada una cooperativa mediana) ascendió al 3.2%, valor que la ubicó en el puesto n.13 dentro del sistema.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad de la cooperativa, tanto sobre activos como sobre patrimonio, continúa siendo buena, pese a ser menor a la observada en años anteriores, y está por encima de la media del sistema de cooperativas. A dic-

08, COAC San Francisco tiene una utilidad neta de USD 1.2MM. El resultado del período muestra un incremento anual del 6.9%, originado fundamentalmente en la gestión operativa por intermediación financiera.

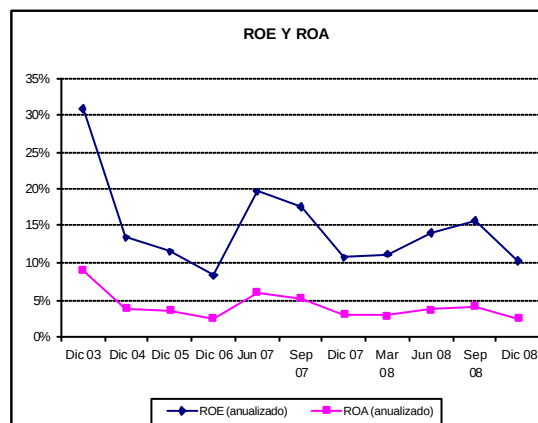
La generación de intereses netos creció 47%, efecto explicado tanto por un mayor volumen de negocios, como porque en la tasa se incorporaron las comisiones, dado que el efecto de la eliminación de éstas fue completamente absorbido. La línea de negocio más rentable para la entidad es la de microcrédito de acumulación simple y ampliada.

El creciente nivel de negocios, da lugar a un margen bruto financiero de USD 4.8MM, y a un MON de USD 1.9MM, que cubre el gasto operativo y los requerimientos de provisiones, aunque los niveles de estos aumentaron en el año 33% y 84%, respectivamente. En el crecimiento del negocio se licua también el aumento en el costo del fondeo observado en el cuarto trimestre..

Sin embargo, en 2009, dada la coyuntura macroeconómica actual, mantener el ritmo de generación de nuevos negocios, y de buena calidad, a los niveles observados durante los años precedentes va a ser más difícil, dado el alto grado de competencia en el sector cooperativo, la reducción de la capacidad adquisitiva de la población y las expectativas negativas del mercado.

A dic-08, los niveles de rentabilidad de la cooperativa son adecuados, y se colocan por encima de la media del sistema cooperativo. Esto obedece a que la entidad generó un mayor volumen de negocios y profundizó su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y micro crédito); a ello contribuyó también que el BCE dejará de ajustar las tasas.

Los resultados positivos le han permitido manejar una política de provisiones conservadora, que frente a condiciones de mercado menos favorables le permitirán afrontar de mejor manera riesgos imprevistos.



Tanto el MBF, como el NIM a dic-08 son superiores a los del sistema cooperativo, lo que responde tanto al

² En 2006 y 2007 la cooperativa obtuvo un crecimiento anual promedio de su cartera de créditos del 27% y del 34.6% para micro crédito.

volumen, como al mix de negocios que mantiene³ la cooperativa.

El gasto operativo, que como se dijo ha crecido, siendo sueldos y honorarios los rubros más expansivos. A dic-08 mantiene la siguiente estructura: gasto de personal y honorarios (58.6%), servicios varios y otros (24.7%), impuestos (10.1%) y depreciaciones y amortizaciones (6.5%). En 2008 se abrió una nueva Agencia, y se contrataron 11 nuevas personas.

Los niveles de eficiencia operativa de la entidad son adecuados y se mantienen por debajo de la media del sistema; sin embargo podrían deteriorarse en caso de un menor volumen de negocios, al tener el gasto operativo un fuerte componente fijo. Los gastos de operación, incluidas provisiones, ascendieron al 60.2% de los ingresos operativos netos y al 6.2% de los activos promedio netos

Una característica importante de la gestión de la COAC es que los ingresos extraordinarios son marginales y mantuvieron el mismo comportamiento en los últimos ejercicios; y no se prevén movimientos significativos en estos conceptos en los próximos meses. De manera que la utilidad de COAC San Francisco a dic-08 es de buena calidad y recurrente.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

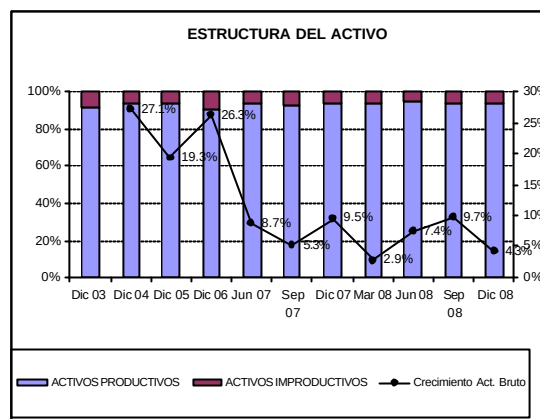
La gestión de los riesgos está basada en el "Manual de Administración Integral de Riesgos", herramienta de lectura obligatoria para el personal dedicado al control de riesgos y fuente de consulta permanente para los funcionarios. La Administración de la cooperativa considera que el manual es la base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

ESTRUCTURA DEL BALANCE

El balance mantiene una estructura sana, con predominio de activos productivos, de los cuales la cartera representa el 85%. Entre los activos improductivos por otro lado, los fondos de libre disponibilidad⁴ y la cartera de riesgo han tenido el mayor nivel de crecimiento (77.4% y 56.8%, respectivamente).

³ Orientado hacia el microcrédito y el de consumo, cuyas tasas son las de mayor nivel.

⁴ Este rubro no tiene importantes gastos de mantenimiento que puedan afectar la rentabilidad de la cooperativa.



En cuanto al fondeo, éste proviene mayormente del público (57.6%), donde predominan captaciones a la vista, la entidad remunera aquellos depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

A dic-08 se observa un aumento del fondeo a plazos, que es de hecho la fuente más costosa para la entidad (5.8% en promedio), situación que explica la reducción anual observada en el ROA (2.53% a dic-08 frente a 2.99% a dic-07).

El patrimonio de COAC San Francisco a dic-08 suma USD 12.5MM, de los cuales alrededor del 40% corresponde a capital social, 42% son reservas, de las cuales el 15% (frente a patrimonio) están contabilizadas para futuras capitalizaciones. El fortalecimiento patrimonial de la entidad proviene fundamentalmente de sus resultados.

A USD 12MM asciende el capital libre de la cooperativa, generando una cobertura para imprevistos del 22%.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

El principal riesgo al que se expone COAC San Francisco es el de crédito. En 2007 se separaron las funciones comerciales de las de 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. La cooperativa cuenta con la información del buro de crédito CREDIREPORT.

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 puntuación de crédito 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"⁵, 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

La COAC a jun-08 tiene fondos disponibles por USD 2.9 millones (5.2% del activo), de los cuales USD 27 corresponden a efectos de cobro inmediato.

En depósitos en instituciones financieras nacionales, mantiene el 80.5% de sus fondos disponibles, colocados mayoritariamente en cuentas corrientes y de ahorros en tres entidades privadas locales⁶, una de las cuales concentra el 44.7% de estos depósitos. Alrededor del 20% de la cuenta bancos se trata de fondos colocados en el BCE. De manera que existe un riesgo sistémico latente.

INVERSIONES

A dic-08, mantiene inversiones por USD 5.3MM, que representan el 9.5% del activo bruto y consisten principalmente en colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales (bancos y cooperativas) con grado de inversión local. La entidad mantiene en balance la siguiente estructura de plazos:

Plazo de colocación	%
De 1 a 30 días	84.2
De 31 a 90 días	15.8

Se mantiene el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

CARTERA

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	Jun-08	Sep-08	Dic-08
A Normal	97.61%	97.42%	97.74%
B Potencial	1.19%	1.27%	0.96%
C Deficiente	0.42%	0.30%	0.33%
D Dudoso	0.09%	0.22%	0.14%
E Pérdida	0.70%	0.78%	0.82%
Total	100.00%	100.00%	100.00%
C + D + E	1.21%	1.30%	1.29%

La cartera de créditos es el principal activo de la COAC, y mantiene una buena calidad. Mayoritariamente, está compuesta por operaciones de micro crédito (61%)⁷, le siguen consumo (32%), vivienda (5.8%) y comercial (1.1%).

Frente a la cartera total, tanto la cartera en riesgo (2.03%), como la CDE (1.29%), se mantienen en niveles bajos, por debajo de la media del sistema cooperativo, evidenciando una adecuada gestión de activos.

El nivel de cobertura por medio de provisiones 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.

San Francisco Ltda mantiene una política propia de provisiones superior a la estipulada por el ente de control, para prever potenciales pérdidas por riesgo país, empleando la siguiente escala:

CATEGORÍA	% DE PROVISIÓN
A	3.25
B	19.00
C	49.00
D	99.00
E	100.00

En concordancia con el comportamiento del mercado ecuatoriano ha mantenido una generación de negocios adecuada. A dic-08, el crecimiento interanual de la cartera de créditos de la COAC fue del 29.3%, arriba del crecimiento del sistema (24.98%); durante 2008 el

⁵ Visita de 30 minutos de duración en promedio.

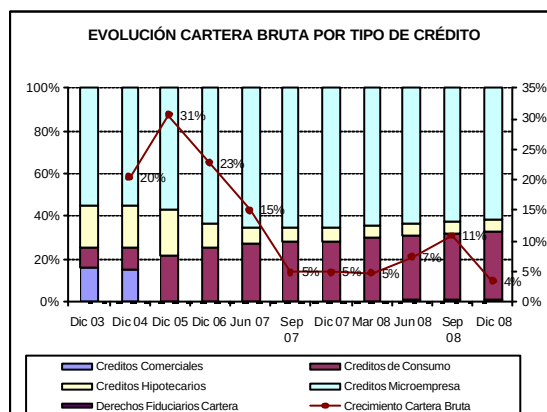
⁶ Con calificación de riesgo local en grado de inversión.

⁷ En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 43.6%.

segmento de mayor crecimiento fue el de consumo. Microempresa creció 20.9%.

Dada su línea de negocio, la cartera se encuentra atomizada (25 mayores deudores a dic-08 representaron el 1.87% 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.

A dic-08, los castigos de la entidad (anualizados) representan menos del 1% de la cartera bruta promedio (0.02%).



CONTINGENTES

San Francisco Ltda., a dic-08 tiene contingentes por USD 10M, correspondientes a avales comunes; de manera que tiene no tiene exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, a dic-08, en el corto plazo, el riesgo de tasa es 0.0033%; de manera que tanto el riesgo que implica la fluctuación de los mercados financieros como de las tasas de interés continúan siendo acotados para la cooperativa. Esto se explica por la escasa operatividad en la gestión de activos financieros y el perfil conservador de su reducido portafolio de inversiones.

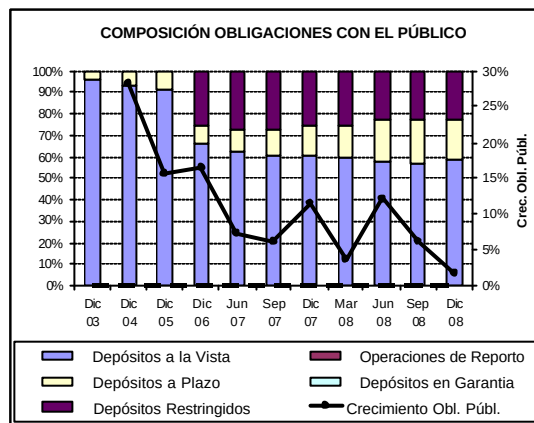
En la estructura de fondeo de la cooperativa, priman los recursos de terceros, donde se observa una importante participación de los depósitos a la vista (58.6%) y en plazos menores a 30 días (15.7%), dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes (25 mayores depositantes representaron el 7.23% de las obligaciones con el público) y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

En el largo plazo, el riesgo de patrimonio por tasa aumenta y se observa un mayor descalce de plazos, al reprecarse los activos (58 días) más rápido que pasivos (79 días).

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

A dic-08, la principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público (75.2% de los pasivos), y dentro de esta categoría se destacan los depósitos a la vista (44.1% de los pasivos), a plazo (14.3%) y restringidos (16.8%). Esta característica del fondeo estuvo presente, con leves cambios en sus proporciones, durante los últimos ejercicios. El 82.7% de los depósitos a plazo están colocados a menos de 90 días.

Las obligaciones financieras representan el 19.7% del pasivo, y las líneas más importantes de fondeo son las de crédito con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda. Con la primera existe una línea de USD 9MM aprobados, de los cuales se han utilizado USD 7.2MM; y con la segunda institución, el monto de la línea es USD 5.4MM, con una utilización del 6.1%. El total de estos pasivos, instrumentados a través de operaciones de redescuentos, ascendieron a USD 7.5MM.



A dic-08, la liquidez de la cooperativa es más apretada que la media del sistema. En el mercado ya se observa una desaceleración en el crecimiento de los depósitos; entre diciembre 2008 y enero 2009 hubo una caída de depósitos en el sistema financiero ecuatoriano por causa de rumores de un nuevo feriado bancario.

Al haber un riesgo sistémico, a futuro la COAC podría encontrar mayor dificultad para fondearse con terceros, situación que podría continuar encareciendo su estructura operativa, y presionando su liquidez.

A dic-08, el ratio de liquidez estructural de 1ra. línea fue de 35.4% y de 24.9% para el de 2da. línea (sistema: 34.06% y 29.6% respectivamente). Por otra parte, los activos líquidos cubrieron el 35.4% de los pasivos a corto plazo y, si bien este indicador es superior a la media del sistema (34.1%) 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:

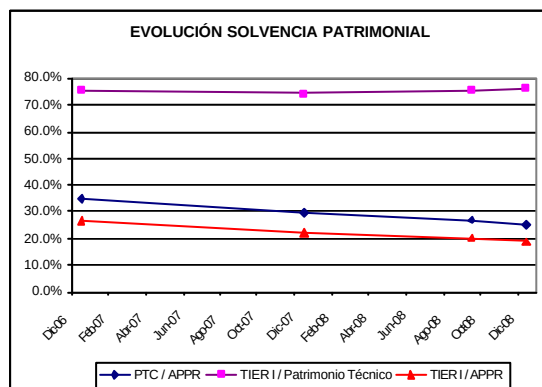
1. Concienciación del personal sobre la importancia de la medición y gestión de riesgos.
2. Establecimiento de metodologías, políticas y procedimientos de riesgos acorde al perfil y estrategia de negocio.
3. Implementación de un sistema de medición y gestión de riesgos que contribuya a la toma de decisiones.

A dic-08, la COAC se encuentra realizando el levantamiento y validación de de procesos. Ha identificado cuatro fuentes principales de riesgo operativo:

1. Procesos.
2. Talento humano.
3. Eventos externos.
4. Tecnología de información.

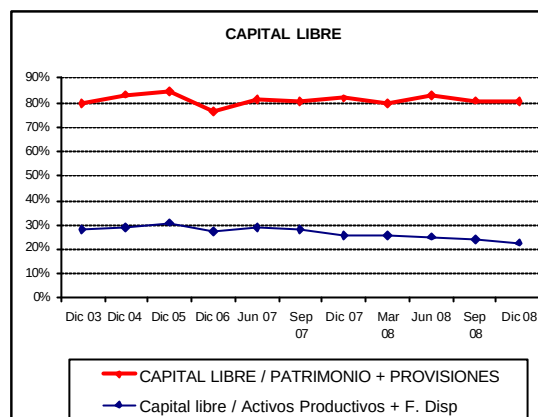
BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema y se prevé que en 2009 finalizarán las acciones que permitan poner en pleno funcionamiento estos procesos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



La cooperativa mantiene adecuados niveles de solvencia y sus ratios son mejores a los que presenta la media del sistema. A dic-08 mantiene un indicador de patrimonio técnico de 25% (frente al 20% del sistema).

El 76.06% del patrimonio técnico corresponde a TIER I, y representa el 19.05% de los activos ponderados por riesgo (sistema 15.22%).



El capital libre a dic-08 fue de USD 12MM, y equivale al 22.7% 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.

BWR considera que los niveles de solvencia que presenta la cooperativa le sostener las actividades de intermediación financiera en los próximos ejercicios aún bajo situaciones de riesgo sistémico.

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	1,944	2,358	2,141	2,670	2,346
Inversiones Brutas	180,139	2,945	1,490	2,951	4,101	5,301
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	16,828	22,086	26,854	34,600	44,504
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	45	74	86	99	207
Total Activos Productivos	1,569,531	21,762	26,009	32,031	41,469	52,357
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	325	407	430	321	570
Cartera en Riesgo	48,868	512	571	966	589	923
Activo Fijo	40,339	392	428	1,354	1,237	1,256
Otros Activos Improductivos	35,310	399	482	444	560	748
Total Provisiones	-79,840	-1,238	-1,415	-1,695	-1,983	-2,570
Total Activos Improductivos	152,689	1,627	1,890	3,193	2,708	3,498
Total Activos	1,642,380	22,152	26,483	33,529	42,194	53,285
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,162,669	14,215	16,445	19,156	24,353	30,708
Depósitos a la Vista	664,947	13,198	15,020	12,743	14,795	18,010
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	1,017	1,426	1,595	3,281	5,833
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	-	4,817	6,277	6,865
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	6	6	8
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	212	432	2,852	5,014	8,025
Valores en Circulación	71	-	-	81	76	71
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	1,153	1,358	1,337	1,648	2,015
Provisiones para Contingentes	70	4	4	4	3	1
TOTAL PASIVO	1,357,329	15,584	18,240	23,436	31,099	40,828
TOTAL PATRIMONIO	285,052	6,568	8,244	10,094	11,094	12,457
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,642,381	22,152	26,483	33,529	42,194	53,285
CONTINGENTES	4,662	37	10	21	25	10
RESULTADOS						
Intereses Ganados	192,391	2,877	3,112	3,521	4,197	6,193
Intereses Pagados	55,985	486	593	871	932	1,387
Intereses Netos	136,406	2,391	2,519	2,649	3,265	4,806
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	7	4	607	476	-
Margen Bruto Financiero	139,367	2,398	2,524	3,256	3,741	4,806
Ingresos por Servicios	8,070	461	625	49	64	80
Otros Ingresos Operacionales	486	5	1	2	4	4
Gastos de Operación	97,540	1,582	1,689	1,809	1,769	2,345
Otras Perdidas Operacionales	118	0	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	50,265	1,282	1,461	1,498	2,040	2,546
Provisiones	21,255	190	178	285	325	599
Margen Operacional Neto	29,010	1,092	1,282	1,213	1,714	1,947
Otros Ingresos	9,663	2	14	51	44	80
Otros Gastos y Perdidas	2,067	2	0	34	4	7
Impuestos y Participación de Empleados	13,598	319	440	462	623	811
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23,007	773	856	768	1,131	1,210

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,597,703	22,087	26,416	32,461	41,790	52,926
Cartera Bruta total	1,281,056	17,339	22,657	27,820	35,189	45,427
Cartera Vencida	15,652	63	78	133	87	133
Cartera en Riesgo	48,868	512	571	966	589	923
Cartera C+D+E	28,320	-	-	-	-	588
Provisiones para Cartera	-70,489	-1,072	-1,250	-1,532	-1,819	-2,408
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.13%	93.04%	93.23%	90.94%	93.87%	93.74%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.59%	151.95%	155.17%	145.52%	141.08%	135.68%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	0.36%	0.34%	0.48%	0.25%	0.29%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.81%	2.95%	2.52%	3.47%	1.67%	2.03%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.29%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	144.39%	210.31%	219.54%	159.02%	309.36%	260.84%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	249.15%					409.94%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.50%	6.18%	5.52%	5.51%	5.17%	5.30%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE						403.59%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta v Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.54%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.48%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior						
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-68.31%	-73.42%	-83.45%	-75.10%	-71.14%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	2.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.35%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	20.09%			35.23%	29.62%	25.04%
TIER I / APPR	15.22%			26.60%	21.95%	19.05%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	26.02%	22.50%	19.90%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.63%	0.00%	0.00%	15.51%	13.03%	11.84%
Capital libre (USD)**	236,495	6,428	8,102	8,951	10,615	12,020
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.8%	29.1%	30.7%	27.6%	25.4%	22.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	83.15%	84.54%	76.41%	81.64%	80.41%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.80%	0.00%	0.00%	75.48%	74.11%	76.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.09%	33.26%	33.90%	33.64%	29.30%	26.09%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.31%	0.00%	0.00%	21.96%	18.59%	16.90%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,729	-	-	606	475	-
Ingresos Operativos Netos	147,805	2,863	3,149	3,307	3,808	4,890
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	36,606	1,092	1,296	1,230	1,754	2,020
Margen de Interés Neto	70.90%	83.12%	80.94%	75.25%	77.80%	77.61%
ROE***	8.36%	13.35%	11.56%	8.37%	10.68%	10.27%
ROE Operativo	10.54%	18.85%	17.31%	13.23%	16.18%	16.54%
ROA***	1.54%	3.91%	3.52%	2.56%	2.99%	2.53%
ROA Operativo	1.94%	5.53%	5.27%	4.04%	4.53%	4.08%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.13%	83.51%	79.99%	98.44%	98.21%	98.27%
Intereses v Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.73%	12.38%	10.55%	11.22%	10.18%	10.24%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	12.42%	10.57%	11.22%	10.18%	10.24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	14.81%	12.21%	19.04%	15.95%	23.52%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.37%	61.87%	59.28%	63.32%	54.99%	60.19%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.99%	55.24%	53.62%	54.69%	46.44%	47.95%
(Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	7.96%	8.97%	7.68%	6.98%	5.53%	6.17%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	181,545	2,269	2,766	2,570	2,991	2,915
Activos Liquidos (BWR)	329,431	5,214	4,256	5,521	6,892	8,316
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	736	1,479	2,219
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	1,945	2,924	4,140
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	36.77%	26.04%	38.62%	38.65%	35.38%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.60%	36.63%	25.80%	27.98%	26.96%	24.97%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.06%	36.77%	26.04%	38.62%	38.65%	35.38%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	18.77%	16.00%	16.92%	17.98%	16.77%	12.40%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	3.84%	6.07%	7.23%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	13.33%	21.47%	26.68%

* 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