

Ecuador  
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y  
CREDITO "SAN FRANCISCO"  
LDTA.**

Calificación

2T08	3T08	2008	1T09
A	A	A	A

Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	2008	1T09
<b>Activos</b>	26.48	33.53	42.19	53.29	54.79
<b>Patrimonio</b>	8.24	10.09	11.09	12.46	13.27
<b>Resultados</b>	0.86	0.77	1.13	1.21	0.77
<b>ROA (%)</b>	3.52	2.56	2.99	2.53	5.67
<b>ROE (%)</b>	11.56	8.37	10.68	10.27	23.83

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](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina, Ecuador  
(593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto: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 mar-09 representan el 3.28% del total del sistema cooperativo en Ecuador. Las actividades principales son las financiaciones de micro crédito y consumo y, las mismas son desarrolladas en 6 agencias (Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo y Macas), además de la casa matriz en Ambato. A mar-09 la cooperativa cuenta con 87 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 marzo de 2009 decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SAN FRANCISCO Ltda., en "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 superara 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 COAC San Francisco considera su posicionamiento de mercado, la calidad de activos, y la gestión y resultados que con ellos realiza; así como los niveles de solvencia y liquidez que mantiene.

A mar-09, la entidad mantiene una estructura de activos de buena calidad, cuya gestión da lugar a rentabilidades adecuadas originadas en la generación de intereses de cartera, aunque se ha desacelerado el crecimiento de negocios de la entidad. Se observa también una leve desmejora en la calidad de la cartera, explicada porque el tramo de mayor crecimiento en el período fue la cartera de riesgo. Cosa similar sucede con los niveles de cobertura vía provisiones.

La calidad de sus activos le otorga una ventaja competitiva frente a sus competidores, y 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.

La COAC continúa siendo una de las entidades más eficientes del sistema de cooperativas.

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. En mar-09, sus indicadores de liquidez son apretados, frente a sus requerimientos y a la media de su sistema. Evidenciando que requiere ampliar los plazos de sus fuentes de fondeo.

FECHA COMITE: Junio 29/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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

## ANALISIS FODA

**FORTALEZAS**

- Adecuado posicionamiento y rentabilidad.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Portafolio de inversiones de buena calidad.
- 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.
- Subjetividad en el otorgamiento de micro créditos y baja practicidad en sus modalidades.
- El fondeo mayoritariamente es a la vista o por plazos cortos.
- 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 e intervención del Estado 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

- Desde Dic-07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. 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. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo Minorista a 26,94%, que incluye a tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo posteriormente el Gobierno decidió unificar los dos segmentos de consumo, y que la tasa máxima para consumo independientemente del monto sea de 18,92%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

#### ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

##### ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama

político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

##### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los

cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres 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 frente al 2008. 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 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres 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 mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior, por lo que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El fondo de liquidez, que está concebido como prestamista de última instancia del sistema bancario, no tiene la capacidad de cubrir una crisis sistémica.

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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se

ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, 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.

## ▪ 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



micro crédito como el principal. Dicha dinámica está en línea con su comportamiento histórico<sup>2</sup>.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; a mar-09 existen 39 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 3.28%, valor que la ubicó en el puesto 13 dentro del sistema.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

A mar-09, Cooperativa San Francisco mantiene resultados positivos y crecientes respecto de lo observado a mar-08, la utilidad bruta del trimestre asciende a USD 766M, y se origina fundamentalmente en la generación operativa por intermediación financiera. De manera que la rentabilidad de la cooperativa, tanto sobre activos como sobre patrimonio, continúa siendo buena y duplica la observada el año anterior. Una vez más está por encima de la media del sistema de cooperativas.

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 margen bruto financiero del trimestre es USD 1.4MM, representa el 29.7% del de dic-08, dicho comportamiento se explica por la generación de la cartera.

El gasto operativo del período también creció, pero a un menor ritmo, absorbe el 34.51% del ingreso neto; y muestra una participación decreciente. El gasto de provisiones del período es 32% inferior frente a mar-08.

Al interior del gasto operativo, el gasto de personal es el rubro más importante (51.4%), seguido por servicios varios (15.2%), otros gastos (10.7%) e impuestos (10.5%), entre los más importantes.

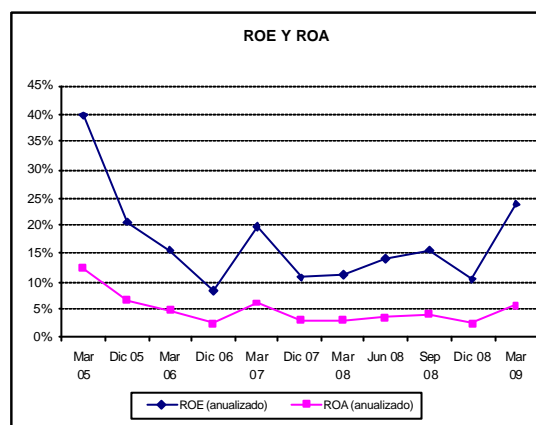
Todo ello contribuye para que el MON a mar-09 registre un crecimiento anual del 143.5%.

El creamiento de cartera en el primer trimestre de 2009, fue 0.4% (frente a 0% del sistema de cooperativas), evidenciando que bajo la coyuntura macroeconómica

actual, con el alto grado de competencia en el sector cooperativo, la reducción de la capacidad adquisitiva de la población y las expectativas negativas del mercado, los crecimientos observados en períodos precedentes no se van a repetir; el reto actual para la entidad es mantener un adecuado ritmo de generación de nuevos negocios, preservando la buena calidad de la cartera.

Como se mencionó antes, los niveles de rentabilidad de la cooperativa son adecuados y están arriba de la media de su sistema; pese a la desaceleración en la colocación de cartera. Lo que se explica porque en períodos precedentes la entidad generó un mayor volumen de negocios y profundizó su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y micro crédito).

Los resultados positivos le han permitido manejar históricamente una política de provisiones conservadora, que frente a condiciones de mercado menos favorables le permitirán afrontar de mejor manera riesgos imprevistos. Sin embargo, a mar-09 el gasto de provisiones decayó frente a mar-08, dando como resultado una reducción en los niveles de cobertura; que continúan siendo superiores a la media del sistema de cooperativas.



A mar-09, tanto el MBF como el NIM son crecientes y se colocan por encima de la media del sistema cooperativo, lo que responde al mix de negocios que mantiene<sup>3</sup> la cooperativa.

Es una de las entidades con mayores niveles de eficiencia en el sistema cooperativo; y se mantienen por debajo de la media del sistema. Contribuyó a esto en el trimestre el reducido gasto de provisiones. Los gastos de operación, incluidas provisiones, ascendieron al 50.9% de los ingresos operativos netos y al 5.7% de los activos promedio netos. A futuro podrían deteriorarse en caso de un menor volumen de negocios, al tener el gasto operativo un fuerte componente fijo.

Una característica importante de la gestión de la COAC es que los ingresos extraordinarios son marginales y mantuvieron el mismo comportamiento en los últimos

<sup>2</sup> En 2006 y 2007 la cooperativa obtuvo un crecimiento anual promedio de su cartera de créditos del 27% y del 34.6%. En 2008 creció la cartera 29% y 66% en microcrédito

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

ejercicios; y no se prevén movimientos significativos en estos conceptos en los próximos meses. De manera que la utilidad de COAC San Francisco continúa manteniendo su buena calidad y recurrencia.

▪ **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.

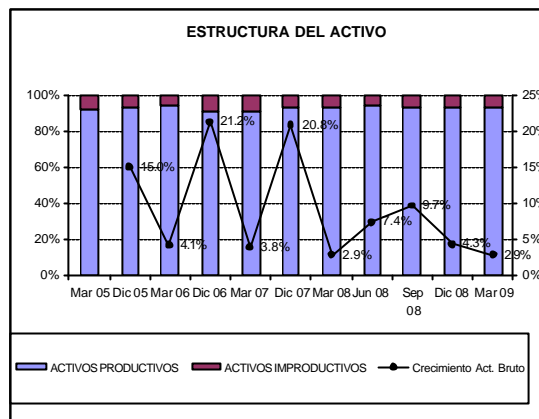
El personal de la entidad ha estado recibiendo capacitación en identificación riesgos en base a las metodologías para liquidez, mercado y crédito; la COAC adicionalmente lleva a cabo un proceso de desarrollo de la metodología para la identificación de eventos de pérdida por riesgo operativo.

Para la medición de riesgo de crédito, cuenta con reportes del sistema de Power Risk de la empresa Scalar. En cuanto a los riesgos de liquidez y mercado se trabaja con el software de la Asociación de Cooperativas y Alerta Temprana; adicionalmente la entidad elabora escenarios en base a flujos de caja y el control del indicador de liquidez y volatilidad.

La evaluación de los límites de exposición, procedimientos, políticas y los resultados son presentados al comité integral de riesgos.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

En la estructura del balance predominan los activos productivos (93.4%), entre los cuales la cartera constituye el 83.2%. Entre los activos improductivos, la cartera de riesgo y el activo fijo son los rubros de mayor peso (32.4% y 32.7%, respectivamente). Por otro lado, los fondos de libre disponibilidad no tienen importantes gastos de mantenimiento que puedan afectar la rentabilidad de la cooperativa.



A mar-09, el fondeo de la COAC proviene mayormente del público (57.6%), donde predominan captaciones a la vista; cabe mencionar que la entidad remunera aquellos depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

Se observa que continúa incrementándose el fondeo a plazos, que es de hecho la fuente más costosa para la entidad (5.82% en promedio); sin embargo el mix de tasas a mar-09 le permite a la entidad mejorar sus indicadores de rentabilidad (el ROA es 5.67% a mar-09, frente a 2.53% a dic-08 y 2.96% a mar-08).

El patrimonio financia el 24.2% del activo de COAC San Francisco y a mar-09 suma USD 13.3MM, de los cuales alrededor del 39.7% corresponde a capital social, 48% son reservas, de las cuales el 15.3% (frente a patrimonio) están contabilizadas para futuras capitalizaciones. El fortalecimiento patrimonial de la entidad proviene fundamentalmente de sus resultados.

Al primer trimestre de 2009, el capital libre de la cooperativa es USD 12.6MM, generando una cobertura para potenciales deterioros de balance del 23.2%.

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

El principal riesgo al que se expone COAC San Francisco es el de crédito. Desde 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 afectar resultados futuros. 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"<sup>4</sup>, 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 3.4MM (5.9% del activo), de los cuales USD 55M corresponden a efectos de cobro inmediato.

El 85.7% de la cuenta está colocada en depósitos en depósitos de ahorros y corrientes en 3 entidades financieras y una pública (49.5% de los depósitos). Alrededor de la mitad de la cuenta bancos se trata fondos colocados en el BCE. De manera que existe un riesgo sistémico controlado.

**INVERSIONES**

COAC San Francisco a mar-09 mantiene inversiones por USD 5.9MM (10.2% 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	2008 %	1T09 %
De 1 a 30 días	84.2	90.7
De 31 a 90 días	15.8	9.3

Se mantiene el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

**CARTERA**

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
A Normal	97.61%	97.42%	97.74%	97.18%
B Potencial	1.19%	1.27%	0.96%	1.18%
C Deficiente	0.42%	0.30%	0.33%	0.44%
D Dudoso	0.09%	0.22%	0.14%	0.20%
E Pérdida	0.70%	0.78%	0.82%	1.00%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C + D + E	1.21%	1.30%	1.29%	1.64%

La calidad de la cartera de créditos, principal activo de la COAC San Francisco, continúa siendo buena. Mayoritariamente, está compuesta por operaciones de micro crédito (60.3%)<sup>5</sup>, le siguen consumo (32.6%), vivienda (6.1%) y comercial (1%).

Frente a la cartera total, tanto la cartera en riesgo (2.69%), como la CDE (1.64%), 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 5.53% para la cartera bruta, 2.1 veces para la cartera de riesgo y 3.3 veces para cartera CDE. 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

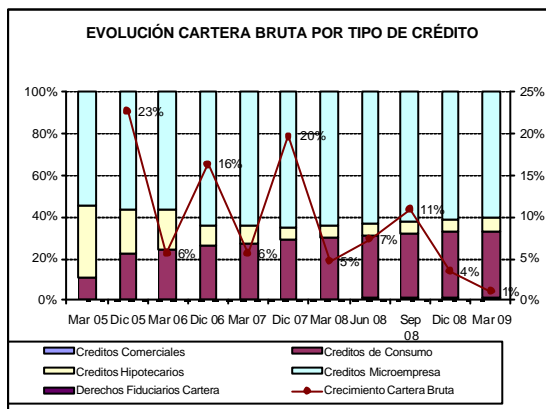
En el primer trimestre del año y en concordancia con el comportamiento del mercado ecuatoriano, la generación de nuevos negocios se desaceleró, a mar-09 muestra un crecimiento anual de 24.4%, mientras el crecimiento interanual de la cartera de créditos del sistema fue 20.1%.

<sup>4</sup> Visita de 30 minutos de duración en promedio.

<sup>5</sup> En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 43.6%.

La cartera de la entidad muestra un alto grado de atomización, a mar-09, los 25 mayores deudores representan el 1.97% de la cartera bruta y contingentes. Adicionalmente, el portafolio de créditos no muestra un exceso de exposición a un sector económico en particular. Estas características mitigan el riesgo de crédito de la entidad.

A mar-09, los castigos de la entidad (anualizados) representan menos del 1% de la cartera bruta promedio (0.01%).



**CONTINGENTES**

San Francisco Ltda., a mar-09 tiene contingentes por USD 13M, 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**

A mar-09, de acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, en el corto plazo, el riesgo de tasa es 0.0026%; 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.

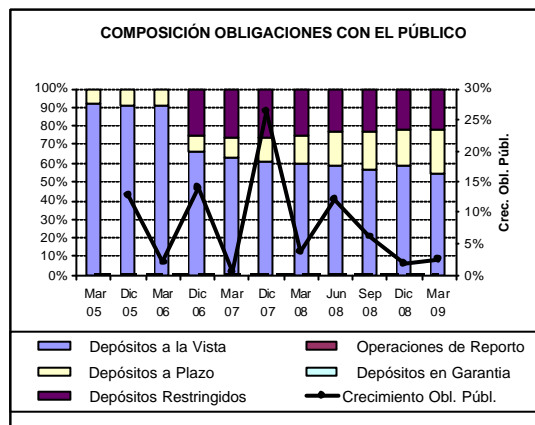
En la estructura de fondeo de la cooperativa, priman los recursos de terceros, donde se observa una importante participación de los depósitos a la vista (41.2%) y de plazos menores a 90 días (15.3%), dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes (25 mayores depositantes representaron el 7.29% de las obligaciones con el público) y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

En el largo plazo, el riesgo de patrimonio por es ±0.6511%, y el descalce de plazos es mayor que el observado en diciembre, pues los activos se reprecian a los 57.6 días y los pasivos a los 82.8 días.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público (76% de los pasivos), rubro que mantiene la siguiente estructura: depósitos a la vista (54.3%), a plazo (23.6%) y restringidos (22.1%). Esta característica del fondeo estuvo presente, con leves cambios en sus proporciones, durante los últimos ejercicios. Entre los depósitos a plazo el 85.5% están colocados hasta 90 días.

Otra fuente de fondeo importante la constituyen las obligaciones financieras (19% del pasivo), conformadas fundamentalmente por las líneas de rescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda. Con la primera existe una línea de USD 92MM aprobados, de los cuales se han utilizado USD MM; y con la segunda institución, el monto de la línea es USD 5.4MM, con una utilización de USD 300M. Hay también un crédito con una entidad extranjera sobre pagarés por USD 500M. El total de estos pasivos, instrumentados a través de operaciones de rescuentos, ascendieron a USD 7.8MM.



La liquidez de la cooperativa continúa siendo apretada, la liquidez de primera línea a mar-09 es 38.73% frente a 35.09% del sistema. La liquidez de segunda línea de la entidad es 27.31% con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 27.57%.

En el mercado se observa una desaceleración en el crecimiento de los depósitos; sin embargo, la entidad continúa captando a un mayor ritmo que el promedio del sistema. Bajo el entorno económico actual, COAC San Francisco a futuro podría encontrar mayor dificultad para fondearse con terceros, situación que encarecería su estructura operativa y añadiría mayores presiones de liquidez.

A mar-09, la relación activos líquidos frente a pasivos de corto plazo es 38.73%, si bien este indicador es superior a la media del sistema (35.09%) podría presionarse en situaciones de estrés, 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:

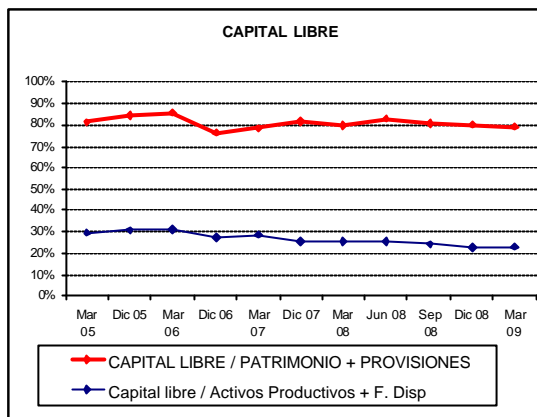
1. Concienciación del personal sobre la importancia de la medición y gestión de riesgos.
2. Establecimiento de metodologías, políticas y procedimientos de riesgos acorde al perfil y estrategia de negocio.
3. Implementación de un sistema de medición y gestión de riesgos que contribuya a la toma de decisiones.

La COAC continúa 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.

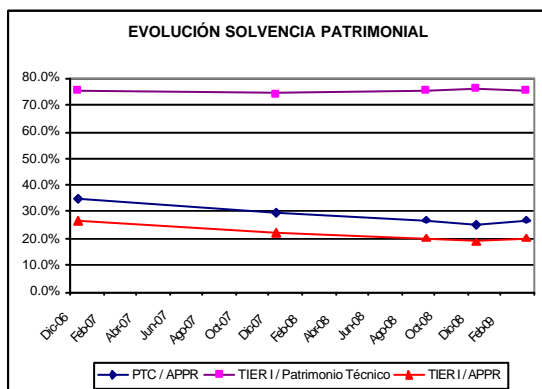
BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema y se prevé que en 2009 finalizarán las acciones que permitan poner en pleno funcionamiento estos procesos.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El capital libre a mar-09 fue de USD 12.6MM, y equivale al 2.2% 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 permitirían sostener las actividades de intermediación financiera en los próximos ejercicios aún bajo situaciones de riesgo sistémico.



A mar-09 y tal como ha sucedido en períodos precedentes, la cooperativa mantiene adecuados niveles de solvencia y sus ratios son mejores a los que presenta la media del sistema. El indicador de patrimonio técnico de la cooperativa es 26.98% (frente al 20.09% del sistema).

El 75.46% del patrimonio técnico corresponde a TIER I, y representa el 20.4% de los activos ponderados por riesgo (sistema 16.5%).

**SAN FRANCISCO**

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Mar-06	Dic-06	Mar-08	Dic-08	Mar-09
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	2,358	2,020	2,141	1,587	2,346	2,904
Inversiones Brutas	197,541	1,490	1,904	2,951	4,713	5,301	5,881
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	22,086	23,325	26,854	35,921	44,504	44,678
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	74	85	86	105	207	207
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,594,181</b>	<b>26,009</b>	<b>27,334</b>	<b>32,031</b>	<b>42,326</b>	<b>52,357</b>	<b>53,670</b>
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	407	270	430	383	570	483
Cartera en Riesgo	58,477	571	587	966	936	923	1,236
Activo Fijo	40,650	428	431	1,354	1,218	1,256	1,249
Otros Activos Improductivos	35,560	482	430	444	583	748	853
Total Provisiones	-83,590	-1,415	-1,484	-1,695	-2,183	-2,570	-2,702
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>159,406</b>	<b>1,890</b>	<b>1,718</b>	<b>3,193</b>	<b>3,120</b>	<b>3,498</b>	<b>3,821</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,669,998</b>	<b>26,483</b>	<b>27,568</b>	<b>33,529</b>	<b>43,264</b>	<b>53,285</b>	<b>54,789</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,174,159	16,445	16,788	19,156	25,285	30,708	31,538
Depósitos a la Vista	653,697	15,020	15,156	12,743	14,975	18,010	17,111
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	1,426	1,632	1,595	3,871	5,833	7,442
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	-	-	4,817	6,439	6,865	6,985
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	6	3	8	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	432	821	2,852	4,866	8,025	7,873
Valores en Circulación	71	-	-	81	76	71	71
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	1,358	1,196	1,337	1,595	2,015	2,037
Provisiones para Contingentes	45	4	4	4	3	1	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,373,637</b>	<b>18,240</b>	<b>18,809</b>	<b>23,436</b>	<b>31,828</b>	<b>40,828</b>	<b>41,521</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>296,361</b>	<b>8,244</b>	<b>8,759</b>	<b>10,094</b>	<b>11,436</b>	<b>12,457</b>	<b>13,269</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,669,998</b>	<b>26,483</b>	<b>27,568</b>	<b>33,529</b>	<b>43,264</b>	<b>53,285</b>	<b>54,789</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,131</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>21</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>13</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	52,384	3,112	791	3,521	1,267	6,193	1,827
Intereses Pagados	15,374	593	170	871	298	1,387	401
<b>Intereses Netos</b>	<b>37,010</b>	<b>2,519</b>	<b>621</b>	<b>2,649</b>	<b>970</b>	<b>4,806</b>	<b>1,426</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	249	4	-	607	-	-	-
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>37,259</b>	<b>2,524</b>	<b>621</b>	<b>3,256</b>	<b>970</b>	<b>4,806</b>	<b>1,426</b>
Ingresos por Servicios	2,051	625	166	49	18	80	79
Otros Ingresos Operacionales	82	1	-	2	0	4	-
Gastos de Operación	24,713	1,689	398	1,809	484	2,345	630
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>14,606</b>	<b>1,461</b>	<b>390</b>	<b>1,498</b>	<b>504</b>	<b>2,546</b>	<b>875</b>
Provisiones	6,476	178	72	285	201	599	136
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>8,131</b>	<b>1,282</b>	<b>317</b>	<b>1,213</b>	<b>303</b>	<b>1,947</b>	<b>739</b>
Otros Ingresos	4,276	14	35	51	20	80	34
Otros Gastos y Perdidas	1,442	0	18	34	7	7	7
Impuestos v Participación de Empleados	2,814	440	-	462	-	811	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>8,150</b>	<b>856</b>	<b>334</b>	<b>768</b>	<b>316</b>	<b>1,210</b>	<b>766</b>

#### SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Mar-06	Dic-06	Mar-08	Dic-08	Mar-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,618,901	26,416	27,604	32,461	42,709	52,926	54,153
Cartera Bruta total	1,290,591	22,657	23,912	27,820	36,857	45,427	45,914
Cartera Vencida	17,581	78	87	133	112	133	186
Cartera en Riesgo	58,477	571	587	966	936	923	1,236
Cartera C+D+E	28,320	-	-	-	-	588	753
Provisiones para Cartera	-73,842	-1,250	-1,319	-1,532	-2,017	-2,408	-2,540
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.91%	93.23%	94.09%	90.94%	93.13%	93.74%	93.35%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	155.17%	155.87%	145.52%	140.49%	135.68%	136.17%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	0.34%	0.37%	0.48%	0.30%	0.29%	0.41%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.53%	2.52%	2.46%	3.47%	2.54%	2.03%	2.69%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.29%	1.64%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	126.35%	219.54%	225.33%	159.02%	215.77%	260.84%	205.55%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	260.90%					409.94%	337.59%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.72%	5.52%	5.52%	5.51%	5.47%	5.30%	5.53%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE						403.59%	332.34%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	1.97%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.48%	1.66%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior							0.79%
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-320.77%	-83.45%	-360.65%	-71.14%	-274.73%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	7.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.35%	0.45%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	20.09%			35.23%	#DIV/0!	25.04%	26.98%
TIER I / APPR	15.22%			26.60%	#DIV/0!	19.05%	20.36%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	26.02%	0.00%	19.90%	21.41%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.76%	0.00%	0.00%	15.51%	0.00%	11.84%	10.65%
Capital libre (USD)**	241,330	8,102	8,720	8,951	10,805	12,020	12,555
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.9%	30.7%	31.6%	27.6%	25.3%	22.7%	23.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	84.54%	85.76%	76.41%	79.79%	80.41%	79.00%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.80%	0.00%	0.00%	75.48%	0.00%	76.08%	75.48%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.67%	62.2%	32.41%	33.64%	26.7%	26.09%	24.55%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.20%	0.00%	0.00%	21.96%	0.00%	16.90%	16.39%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	312	-	-	606	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39,320	3,149	787	3,307	988	4,890	1,506
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	10,964	1,296	334	1,230	316	2,020	766
Margen de Interés Neto	70.65%	80.94%	78.54%	75.25%	76.51%	77.61%	78.07%
ROE***	11.61%	20.78%	15.71%	8.37%	11.21%	10.27%	23.83%
ROE Operativo	11.58%	31.11%	14.94%	13.23%	10.77%	16.54%	22.97%
ROA***	2.16%	6.47%	4.94%	2.56%	2.96%	2.53%	5.67%
ROA Operativo	2.16%	9.68%	4.70%	4.04%	2.84%	4.08%	5.47%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.92%	79.99%	78.92%	98.44%	98.13%	98.27%	94.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	10.36%	19.37%	9.32%	11.22%	9.26%	10.24%	10.76%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.34%	19.41%	9.32%	11.22%	9.26%	10.24%	10.76%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	12.21%	18.57%	19.04%	39.85%	23.52%	15.59%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.32%	59.28%	59.69%	63.32%	69.30%	60.19%	50.93%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.85%	53.62%	50.50%	54.69%	48.96%	47.95%	41.87%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	8.28%	14.10%	6.96%	6.98%	6.41%	6.17%	5.68%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	185,411	2,766	2,290	2,570	1,970	2,915	3,387
Activos Líquidos (BWR)	341,896	4,256	4,194	5,521	6,684	8,316	9,368
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	736	-	2,219	2,298
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	1,945	-	4,140	5,290
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	26.04%	25.24%	38.62%	36.04%	35.38%	38.73%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.92%	25.80%	24.78%	27.98%	25.22%	24.97%	27.31%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	27.57%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.09%	26.04%	25.24%	38.62%	36.04%	35.38%	38.73%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.03%	16.92%	13.78%	17.98%	10.62%	12.40%	14.00%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	3.84%	0.00%	7.23%	7.29%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	13.33%	0.00%	26.68%	24.53%

\* 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