

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

2T08	3T08	2008	2T09
A	A	A	A

Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	2008	2T09
Activos	26.48	33.53	42.19	53.29	58.29
Patrimonio	8.24	10.09	11.09	12.46	13.84
Resultados	0.86	0.77	1.13	1.21	1.37
ROA (%)	3.52	2.56	2.99	2.53	4.90
ROE (%)	11.56	8.37	10.68	10.27	20.77

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.
Base 2007 y 2008 "SAN FRANCISCO LDTA." 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 de la COAC a jun-09 representan el 3.58% 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. La entidad cuenta con 88 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 30 de junio 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 incorpora su posicionamiento de mercado, calidad de activos; así como la gestión y resultados que con ellos realiza. A jun-09, la entidad mantiene aún, una estructura de activos de buena calidad, con la cual genera niveles de rentabilidad adecuados. Cabe resaltar que persiste también un deterioro en la calidad de la cartera, y en los niveles de cobertura vía provisiones, que se han mantenido en los dos últimos trimestres analizados.

El nivel de generación de intereses de cartera mantiene su impulso creciente, aunque se ha desacelerado el incremento de negocios de la entidad. La generación del negocio permite que la entidad mantendrá buenos niveles de liquidez y solvencia. Adicionalmente, COAC San Francisco continúa siendo una de las entidades más eficientes del sistema de cooperativas.

Como se ha dicho en informes anteriores, la calidad de los activos de la entidad constituye una ventaja competitiva frente a sus competidores, pues le otorga un margen de maniobra mayor que el de la media del sistema frente a potenciales deterioros de la capacidad adquisitiva de la población en general.

Una debilidad que persiste es el descalce de plazos entre activos y pasivos, es la principal preocupación, mitigada en parte por la moderada volatilidad de depósitos; pero que exige de la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo. La institución requiere ampliar los plazos de sus fuentes de fondeo.

FECHA COMITE: Septiembre 30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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 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. A jun-09, hay avances en el desarrollo de la metodología de implementación de control de riesgo operativo.
- 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

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo 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.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con

resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 3% de la reserva mínima) deben mantenerse el 2% en la cuenta del BCE, y 1% en títulos del BCE u otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo**

del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ 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. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

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 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

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. Las exportaciones en el período enero-

julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

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 junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

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 se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se espera que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se espera que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO (COOPERATIVAS)

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 tanto la captación de depósitos como la colocación de crédito creció a un ritmo promedio anual superior al 20%. El acelerado crecimiento de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana manejaba buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente para el año 2009. En el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de

ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0,9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19,86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8,98%.

La morosidad total de la cartera de todo el sistema financiero se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3,91%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,3%) y el de Consumo (5,06%).

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.

El sistema de cooperativas en Ecuador está conformado por 37 instituciones de primer piso y una de segundo piso, ubicadas en todo el país. De acuerdo a su tamaño de activo, a jun-09 hay 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas, y 9 muy pequeñas. Son el segundo grupo más importante en el sistema financiero luego de los bancos y el de más rápido crecimiento en los últimos años.

Al cierre del mes de junio 2009, el volumen de cartera bruta manejada por cooperativas ascendió a USD 1.211 MM, el cual es 5,4 veces mayor al monto de cartera que las cooperativas administraban en el año 2002. Este rápido e importante crecimiento ha obligado a varias de las instituciones del sistema de cooperativas a implementar sistemas tecnológicos, controles de riesgos y políticas de crédito, de forma similar al sector bancario. El 87% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de consumo y micro empresarial.

Si bien el microcrédito se considera el segmento de mayor riesgo, se puede observar que en los últimos años ha mejorado su comportamiento crediticio, y el nivel de morosidad de la cartera ha disminuido en 3 puntos porcentuales desde el año 2002. El último trimestre la cartera global de las cooperativas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero.

Las cooperativas captan el 8% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 1.133 MM. Al contrario de lo que ha sucedido con instituciones financieras de otros segmentos que mostraron tendencias de desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, durante el segundo trimestre 2009 el sistema de cooperativas tuvo un crecimiento anual del 7% en sus depósitos.

Con respecto a junio 08, en todo el sistema financiero los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en

dólares como en porcentaje. En el sistema de cooperativas el margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 5,09% al 4,80% entre junio 08 y junio 09, es decir que el aumento de la tasa activa efectiva no compensó la reducción de las comisiones. Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen iguales en nominales.

Por otro lado, los gastos operativos sin incluir provisiones aumentan en un 6,83% anual, y pasan a representar en junio-09 el 45,58% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 47,19%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 5% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008. El incremento en el nivel de provisiones explica la reducción del margen neto en casi 3 puntos porcentuales entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaba que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

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. A jun-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo mejora (20,39%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (64,5%) y frente a los activos productivos (15,3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 5% del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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 impuestas 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 esperaba 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 jun-09 suma USD 4.992M, de los cuales el 41.34% corresponden a certificados obligatorios¹ y el resto a aportes comunes.

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

- Socios activos: 24.956
- Socios inactivos: 49.497
- Total de socios: 74.453

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,

¹ La relación con respecto a períodos anteriores fue: 40% a dic-08, 32.1% a dic-07 y 28.3% a dic-06.

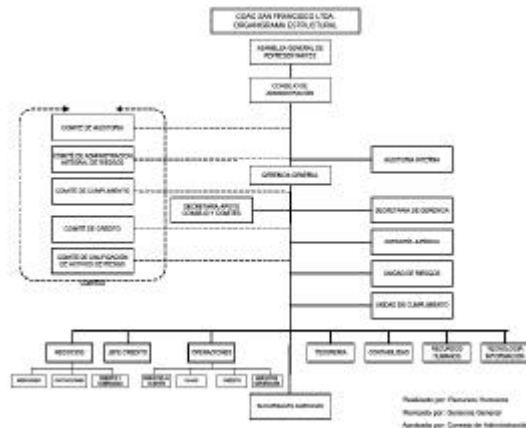
BWR considera que la cooperativa tiene un buen potencial de operaciones a desarrollar con los mismos.

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. BWR prevé que este segmento mantendrá sus niveles de participación, pero con mayor selectividad de los participantes en este mercado.

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.

En 2009, la Administración estaría potenciando el sistema de fábricas de crédito, con el fin de reducir el riesgo de crédito. La estrategia de la cooperativa paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de recursos humanos.

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 ha desacelerado su nivel de crecimiento en el primer trimestre de 2009, sin embargo la COAC San Francisco mantiene un comportamiento superior al del mercado manteniendo al segmento de micro crédito como el principal. Dicha dinámica está en línea con su comportamiento histórico².

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; 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 3.58%, valor que la ubicó en el puesto 13 dentro del sistema.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

A jun-09, Cooperativa San Francisco obtuvo una utilidad de USD 1.3MM.(antes de impuestos y trabajadores), muy superior (74%) a la observada un año atrás. El resultado podría explicarse por una mejoría en el margen originada en el crecimiento de obligaciones con el público, que son una fuente de fondeo más barata. Al igual que en el período anterior, la utilidad del período es esencialmente operativa.

Dicho resultado permite que la rentabilidad de la cooperativa, tanto sobre activos como sobre patrimonio, continúe siendo buena, mejor a la observada el año anterior y superior a la de la media del sistema de cooperativas.

A jun-08, la generación de intereses netos creció 36%, situación que se explica tanto por un mayor volumen de negocios, como por el margen de tasa. 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 2.8MM, representa el 59.2% del de dic-08. Cubre holgadamente el gasto operativo del período; rubro que también creció, pero a un menor ritmo y absorbe el 46.07% del ingreso operativo neto. A jun-09, el gasto de provisiones sumó USD 258M, fue menor (en 16.6%) al de jun-08, pues la entidad continúa provisionando por debajo de sus niveles históricos, lo que se ha traducido en una reducción persistente de los niveles de cobertura. Pese a ello, éstos son adecuados y la cobertura para la cartera de riesgo es superior a la media de su sistema, pero es importante que se mantengan los niveles históricos, dado el incremento de cartera en riesgo y la situación económica del País.

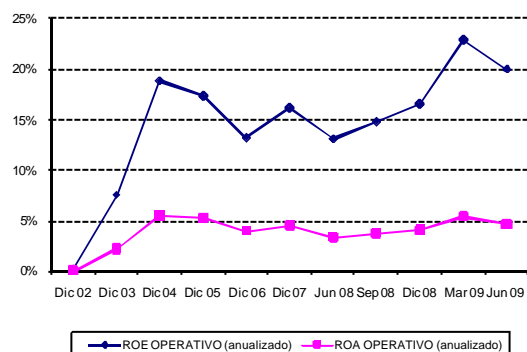
En la estructura de gasto operativo, el gasto de personal es el rubro más representativo (49.4%), seguido por servicios varios (14.4%), otros gastos (13.7%) e impuestos (10.2%), entre los más importantes.

La mayor rentabilidad de la operación, así como el menor nivel de gasto operativo dieron lugar a que el MON de jun-09 prácticamente duplicara el de jun-08 (74.3% anual).

La cartera productiva decreció alrededor del 3% en el segundo trimestre de 2008 evidenciando que el entorno macroeconómico afecta al segmento objetivo de la entidad, situación que repercute en la calidad de sus activos. 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), que son también los de mayor riesgo.

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, sería deseable que los niveles de cobertura cesaran de reducirse, pues si bien continúan siendo superiores a la media del sistema, dicha diferencia sigue apretándose.

ROE Y ROA OPERATIVO



A jun-09, tanto el MBF como el NIM son 10.45% y se colocan por debajo de la media del sistema cooperativo.

COAC San Francisco es una de las entidades con mayores niveles de eficiencia en el sistema cooperativo;

² 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

y se mantienen por debajo de la media del sistema. El reducido gasto de provisiones apuntala dichos resultados. A jun-09, el gasto de operación, incluidas provisiones, ascendió al 54.92% de los ingresos operativos netos y al 5.75% 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 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.

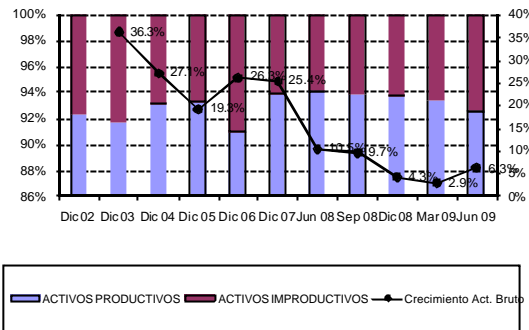
La evaluación de los límites de exposición, procedimientos, políticas y los resultados son presentados al comité integral de riesgos.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

La estructura del balance es de buena calidad, predominan los activos productivos (92.6%), entre los cuales la cartera constituye el 76.7%. Entre los activos improductivos, la cartera de riesgo y el activo fijo son los rubros de mayor peso (33% y 27.4%, respectivamente), seguidos en este trimestre por los fondos disponibles (24.5%). Los fondos de libre disponibilidad no tienen

importantes gastos de mantenimiento que puedan afectar la rentabilidad de la cooperativa.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO



El fondeo de la COAC en jun-09, como en períodos anteriores proviene mayormente del público (57.2%), 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%).

Un punto favorable para la entidad es que continúa incrementándose el fondeo a plazos; pese a que es la fuente más costosa para la entidad (5.74% en promedio), debido a mix de tasas, que a jun-09 le permite a la entidad mejorar sus indicadores de rentabilidad.

A jun-09, el patrimonio de COAC San Francisco suma USD 13.8MM y financia el 22.7% del activo. El 40% de la cuenta corresponde a capital social, 51.6% son reservas, de las cuales el 8.6% (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 suma USD 13.1MM, generando una cobertura para potenciales deterioros de balance del 22.8%.

▪ **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"³, 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-09 tiene fondos disponibles por USD 7.4MM (12% del activo bruto), de los cuales USD 69M corresponden a efectos de cobro inmediato.

El 85.6% de la cuenta está colocada en depósitos en depósitos de ahorros y corrientes, en cuatro entidades financieras: tres privadas y una pública, siendo ésta última la que concentra el 55.7% de la cuenta. Al tratarse de recursos en el BCE, existe un riesgo sistémico controlado.

INVERSIONES

A jun-09, COAC San Francisco mantiene inversiones por USD 6.7MM (11% del activo bruto), tradicionalmente

han estado constituidas por colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales (bancos y cooperativas) con grado de inversión local.

En balance, el portafolio de inversiones mantiene la siguiente estructura de plazos:

Plazo de colocación	2008 %	1T09 %	2T09 %
De 1 a 30 días	84.2	90.7	78.3
De 31 a 90 días	15.8	9.3	21.7

Se mantiene el perfil de riesgo del portafolio como conservador.

CARTERA

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
A Normal	97.61%	97.42%	97.74%	97.18%	96.50%
B Potencial	1.19%	1.27%	0.96%	1.18%	1.41%
C Deficiente	0.42%	0.30%	0.33%	0.44%	0.64%
D Dudoso	0.09%	0.22%	0.14%	0.20%	0.36%
E Pérdida	0.70%	0.78%	0.82%	1.00%	1.09%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C + D + E	1.21%	1.30%	1.29%	1.64%	2.09%

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 (59.6%)⁴, le siguen consumo (33.6%), vivienda (5.7%) y comercial (1.1%).

Frente a la cartera total, tanto la cartera en riesgo (3.34%), como la CDE (2.09%), se mantienen en niveles inferiores a la media del sistema cooperativo, evidenciando una adecuada gestión de activos.

El nivel de cobertura por medio de provisiones es 5.893% para la cartera bruta, 1.8 veces para la cartera de riesgo y 2.8 veces para cartera CDE. Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y pese a que se ha contraído significativamente 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 2009 y en concordancia con el comportamiento del mercado ecuatoriano, la generación de nuevos negocios

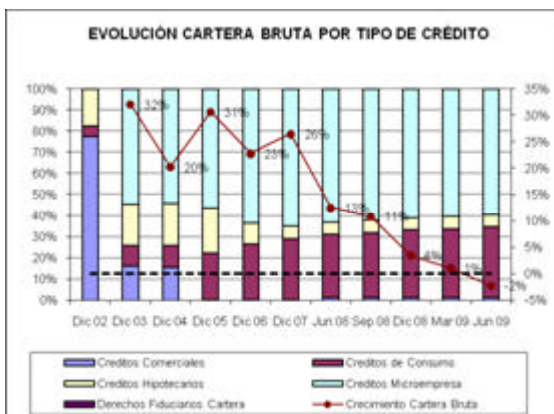
³ Visita de 30 minutos de duración en promedio.

⁴ En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 43.6%.

se desaceleró, a jun-09, la cartera bruta muestra un crecimiento anual de 13.3%.

Una fortaleza de la entidad es mantener una con un alto grado de atomización, a jun-09, los 25 mayores deudores representan el 1.96% 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 jun-09, los castigos de la entidad (anualizados) representan menos del 1% de la cartera bruta promedio (0.09%).



CONTINGENTES

San Francisco Ltda., a jun-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

De acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, a jun-09, en el corto plazo, el riesgo de tasa es 0.0002%; 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 y de plazos menores a 90 días, dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes (25 mayores depositantes representaron el 10.98% 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 $\pm 0.8535\%$, 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 (78.6% de los pasivos), en dicho rubro los depósitos a la vista (51.8%), seguidos por los de plazo (28.1%) y los restringidos (20.1%). Esta característica del fondeo estuvo presente, con leves cambios en sus proporciones, durante los últimos ejercicios. Entre los depósitos a plazo el 72.9% están colocados hasta 90 días.

Otra fuente de fondeo importante la constituyen las obligaciones financieras (17.9% del pasivo), conformadas 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 6MM; 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 1.5MM. El total de estos pasivos, instrumentados a través de operaciones de rescuentos, ascendieron a USD 7.9MM.



En el trimestre hay una mejoría en el indicador de liquidez de primera línea, que a jun-09 es 54.63% frente a 39.01% del sistema. La liquidez de segunda línea de la entidad es 37.79% con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 7.22%.

Durante 2009, en el mercado se dio 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 jun-09, la relación activos líquidos frente a pasivos de corto plazo subió a 54.63%, este indicador es superior a la media del sistema (39.01%), y 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.

Al 30 de junio de 2009 terminó la revisión y aprobación 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.

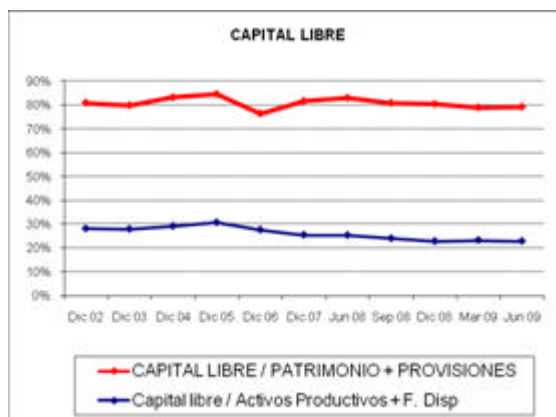
SUFICIENCIA DE CAPITAL

A jun-09 los niveles de solvencia de la cooperativa continúan siendo adecuados y sus ratios son mejores a los que presenta la media del sistema. El indicador de patrimonio técnico de la cooperativa es 28.6% (frente al 20.39% del sistema).

El 75.72% del patrimonio técnico corresponde a TIER I, y representa el 21.65% de los activos ponderados por riesgo (sistema 16.6%).

A jun-09, la COAC tiene un capital libre de USD 13MM, y equivale al 22.8% 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.



SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	166,656	1,944	2,358	2,141	2,670	2,176	2,346	6,241
Inversiones Brutas	218,660	2,945	1,490	2,951	4,101	4,781	5,301	6,714
Cartera Productiva Bruta	1,170,076	16,828	22,086	26,854	34,600	38,888	44,504	43,371
Otros Activos Productivos Brutos	3,495	45	74	86	99	105	207	208
Total Activos Productivos	1,558,887	21,762	26,009	32,031	41,469	45,950	52,357	56,535
Fondos Disponibles Improductivos	23,243	325	407	430	321	464	570	1,117
Cartera en Riesgo	60,664	512	571	966	589	701	923	1,500
Activo Fijo	38,857	392	428	1,354	1,237	1,235	1,256	1,249
Otros Activos Improductivos	33,134	399	482	444	560	472	748	685
Total Provisiones	-85,207	-1,238	-1,415	-1,695	-1,983	-2,290	-2,570	-2,790
Total Activos Improductivos	155,898	1,627	1,890	3,193	2,708	2,872	3,498	4,551
Total Activos	1,629,578	22,152	26,483	33,529	42,194	46,532	53,285	58,295
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,161,495	14,215	16,445	19,156	24,353	28,350	30,708	34,928
Depósitos a la Vista	633,029	13,198	15,020	12,743	14,795	16,466	18,010	18,102
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	446,000	1,017	1,426	1,595	3,281	5,313	5,833	9,817
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	82,442	-	-	4,817	6,277	6,571	6,865	7,009
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,083	-	-	6	6	3	8	6
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126,323	212	432	2,852	5,014	4,964	8,025	7,949
Valores en Circulación	68	-	-	81	76	76	71	68
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47,844	1,153	1,358	1,337	1,648	1,222	2,015	1,502
Provisiones para Contingentes	44	4	4	4	3	3	1	0
TOTAL PASIVO	1,336,856	15,584	18,240	23,436	31,099	34,618	40,828	44,452
TOTAL PATRIMONIO	292,722	6,568	8,244	10,094	11,094	11,914	12,457	13,843
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,629,578	22,152	26,483	33,529	42,194	46,532	53,285	58,295
CONTINGENTES	3,689	37	10	21	25	23	10	13
RESULTADOS								
Intereses Ganados	100,664	2,877	3,112	3,521	4,197	2,704	6,193	3,680
Intereses Pagados	29,678	486	593	871	932	616	1,387	834
Intereses Netos	70,986	2,391	2,519	2,649	3,265	2,088	4,806	2,846
Otros Ingresos Financieros Netos	469	7	4	607	476	-	-	-
Margen Bruto Financiero	71,455	2,398	2,524	3,256	3,741	2,088	4,806	2,846
Ingresos por Servicios	4,285	461	625	49	64	36	80	70
Otros Ingresos Operacionales	168	5	1	2	4	0	4	4
Gastos de Operación	48,594	1,582	1,689	1,809	1,769	1,060	2,345	1,345
Otras Perdidas Operacionales	89	0	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	27,225	1,282	1,461	1,498	2,040	1,065	2,546	1,574
Provisiones	11,725	190	178	285	325	310	599	258
Margen Operacional Neto	15,501	1,092	1,282	1,213	1,714	755	1,947	1,316
Otros Ingresos	7,403	2	14	51	44	64	80	56
Otros Gastos y Perdidas	1,654	2	0	34	4	7	7	7
Impuestos y Participación de Empleados	6,219	319	440	462	623	-	811	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15,030	773	856	768	1,131	811	1,210	1,366

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,582,130	22,087	26,416	32,461	41,790	46,414	52,926	57,652
Cartera Bruta total	1,230,740	17,339	22,657	27,820	35,189	39,589	45,427	44,871
Cartera Vencida	19,363	63	78	133	87	89	133	226
Cartera en Riesgo	60,664	512	571	966	589	701	923	1,500
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	478	588	938
Provisiones para Cartera	-74,903	-1,072	-1,250	-1,532	-1,819	-2,124	-2,408	-2,644
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.91%	93.04%	93.23%	90.94%	93.87%	94.12%	93.74%	92.55%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.37%	151.95%	155.17%	145.52%	141.08%	137.92%	135.68%	131.98%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.57%	0.36%	0.34%	0.48%	0.25%	0.22%	0.29%	0.50%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.93%	2.95%	2.52%	3.47%	1.67%	1.77%	2.03%	3.34%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.21%	1.29%	2.09%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	123.54%	210.31%	219.54%	159.02%	309.36%	303.50%	260.83%	176.32%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE						444.50%	409.94%	281.84%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.09%	6.18%	5.52%	5.51%	5.17%	5.36%	5.30%	5.89%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE						418.85%	403.59%	280.96%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	1.96%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.28%	1.48%	2.12%
Recuperacion Ctqos. período / Ctqos. periodo anterior								10.19%
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.84%	6.35%
Ctqo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.27%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.39%			35.23%	29.62%		25.04%	28.60%
TIER I / APPR	16.60%			26.60%	21.95%		19.05%	21.65%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	26.02%	22.50%	0.00%	19.90%	21.14%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.01%	0.00%	0.00%	15.51%	13.03%	0.00%	11.84%	10.13%
Capital libre (USD)**	241,276	6,428	8,102	8,951	10,615	11,720	12,020	13,122
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15.3%	29.1%	30.7%	27.6%	25.4%	25.3%	22.7%	22.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.52%	83.15%	84.54%	76.41%	81.64%	82.96%	80.41%	79.26%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.43%	0.00%	0.00%	75.48%	74.11%	0.00%	76.08%	75.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	22.74%	33.26%	33.90%	33.64%	29.30%	26.86%	26.09%	24.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	17532.07%	0.00%	0.00%	21.96%	18.59%	0.00%	16.90%	16.73%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	479	-	-	606	475	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	75,819	2,863	3,149	3,307	3,808	2,124	4,890	2,920
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	21,249	1,092	1,296	1,230	1,754	811	2,020	1,366
Marcan de Interés Neto	70.52%	83.12%	80.94%	75.25%	77.80%	77.21%	77.61%	77.33%
ROE***	12.33%	13.35%	11.56%	8.37%	10.68%	14.11%	10.27%	20.77%
ROE Operativo	12.72%	18.85%	17.31%	13.23%	16.18%	13.12%	16.54%	20.02%
ROA***	2.34%	3.91%	3.52%	2.56%	2.99%	3.66%	2.53%	4.90%
ROA Operativo	2.41%	5.53%	5.27%	4.04%	4.53%	3.40%	4.08%	4.72%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.26%	83.51%	79.99%	98.44%	98.21%	98.28%	98.27%	97.47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	11.57%	12.38%	10.55%	11.22%	10.18%	9.55%	10.24%	10.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.57%	12.42%	10.57%	11.22%	10.18%	9.55%	10.24%	10.45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.06%	14.81%	12.21%	19.04%	15.95%	29.09%	23.52%	16.41%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.56%	61.87%	59.28%	63.32%	54.99%	64.46%	60.19%	54.92%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.09%	55.24%	53.62%	54.69%	46.44%	49.88%	47.95%	46.07%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	9.37%	8.97%	7.68%	6.98%	5.53%	6.17%	6.17%	5.75%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	189,899	2,269	2,766	2,570	2,991	2,640	2,915	7,359
Activos Liquidos (BWR)	374,916	5,214	4,256	5,521	6,892	7,421	8,316	14,173
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	736	1,479	-	2,219	3,835
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	1,945	2,924	-	4,140	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.01%	36.77%	26.04%	38.62%	38.65%	34.79%	35.38%	54.63%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.38%	36.63%	25.80%	27.98%	26.96%	25.00%	24.97%	37.79%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.22%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.19%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39.01%	36.77%	26.04%	38.62%	38.65%	34.79%	35.38%	54.63%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.76%	16.00%	16.92%	17.98%	16.77%	12.38%	12.40%	28.36%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	3.84%	6.07%	0.00%	7.23%	10.98%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	13.33%	21.47%	0.00%	26.68%	27.06%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial