



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

Calificación

2008	2009
A	A+

Resumen Financiero

(Mill.)	2005	2006	2007	2008	2009
Activos	26.48	33.53	42.19	53.29	67.81
Patrimonio	8.24	10.09	11.09	12.46	14.16
Resultados	0.86	0.77	1.13	1.21	1.54
ROA (%)	3.52	2.56	2.99	2.53	2.54
ROE (%)	11.56	8.37	10.68	10.27	11.56

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.
Base 2007, 2008 y 2009 "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 representan el 3% 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 supera los 102 mil socios, 40.7% de los cuales se encuentran activos. El mix de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución, con corte al 31 de diciembre de 2009 decidió subir la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SAN FRANCISCO Ltda., a "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".

Las calificaciones concedidas son calificaciones locales, que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Para la calificación otorgada a COAC San Francisco se ha considerado la calidad de su balance, los resultados generados; así como la sostenibilidad de ellos en el tiempo. Evaluando también la posición de mercado de la entidad, el valor de su marca al interior de su zona de influencia, así como su desempeño frente a la competencia.

COAC San Francisco es una institución pequeña, con buenos resultados y una estructura financiera robusta, la que a futuro le permitirá continuar generando utilidades en niveles adecuados para el tamaño de su negocio. En el periodo analizado se incrementó la morosidad pero manteniendo la calidad de sus activos en mejores condiciones que el sistema y con la capacidad financiera suficiente para sostener adecuadas coberturas para las carteras conflictivas. En un año, en el que el sistema de cooperativas creció, su desempeño se mantuvo por encima de la media, con un nivel de riesgo controlado.

FECHA COMITE: Abril 28/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 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.

En términos de rentabilidad, la institución continúa mostrando resultados en la media superior de su sistema, y su estructura de fondeo le permite mantener un margen de interés competitivo. Para COAC San Francisco es importante mantener un control del gasto, con el fin de sostener sus niveles de rentabilidad.

Tal como se ha visto en períodos anteriores, el patrimonio continúa siendo una de las principales fortalezas de la entidad; mientras que el descalce de plazos entre activos y pasivos es la principal preocupación, ésta se mitiga en parte por la moderada volatilidad de depósitos; pero exige de la entidad mayores niveles de liquidez e incrementa su exposición a este riesgo.

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 lo largo de 2009 se han dado 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 con descalce de plazos por su estructura a la vista y 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 persistencia de problemas en los principales destinos de emigración de ecuatorianos (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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- 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%.

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- **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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- 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 Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa 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 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
- 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.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- 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.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser

gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.

- 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 **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**

- Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
- Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.

- 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. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.

- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.

- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.

- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.

- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.

- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para

acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

SISTEMA COOPERATIVO

Crecimiento 2008 - 2009			
INDICADOR - SISTEMA	Bancos Privados	Cooperativas	Mutualistas
Cartera de créditos	-1.7%	16.6%	-3.8%
Obligaciones con el público	6.6%	31.9%	1.4%
A la vista	7.0%	25.1%	3.9%
A plazo	5.2%	49.7%	-1.9%
Patrimonio	10.1%	24.2%	4.8%
Resultados	-22.9%	30.1%	18.2%
ROE	12.2%	9.4%	4.6%
ROA	1.3%	1.5%	0.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.9%	4.4%	3.8%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	3.0%	2.5%	1.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

A pesar de que el sistema financiero evidenció una contracción debida al entorno macroeconómico nacional e internacional, el sistema de cooperativas ha mantenido un comportamiento dinámico constituyéndose en el único subsector del sistema financiero que a pesar de la coyuntura actual ha preservado una tendencia positiva. El buen desempeño del sector le permitió mantener la rentabilidad del negocio en niveles similares a años anteriores y crecer en cartera y depósitos.

El sistema cooperativista se caracteriza por su baja concentración en depósitos y cartera dada la atomización del mercado al cual direcciona sus operaciones y ha demostrado tener una mayor penetración en provincias y ciudades pequeñas que el sistema bancario. Las cooperativas tienen varias posibilidades de crecer dado que existen zonas geográficas desatendidas en cuanto a crédito a lo que se suma el apoyo gubernamental a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

En el año 2009 las cooperativas tuvieron el mayor crecimiento en captaciones y colocaciones de todo el sistema financiero. Las obligaciones con el público estuvieron constituidas en un 40% en promedio por depósitos a plazo, los mismos que tuvieron un crecimiento del 49.7% en relación al año anterior mejorando el calce de plazos entre activos y pasivos. Esta composición de los depósitos constituye una ventaja para las cooperativas de ahorro y crédito ante una eventual fuga de depósitos. Adicionalmente las cooperativas han procurado mantener el nivel de capital libre para afrontar riesgos imprevistos o deterioros en la calidad de sus activos productivos.

A Dic-09 las cooperativas grandes y medianas lograron receptor del público el 60% de los depósitos y colocar el 56% de la cartera del sistema. Si bien la generación operativa en las cooperativas grandes es más amplia (por el volumen de depósitos que captan y por el tamaño de su cartera), las medianas alcanzaron en el año 2009 márgenes operativos superiores debido a un mayor control de su gasto operativo. A diferencia de algunas cooperativas grandes, las medianas en promedio preservaron la calidad de su cartera crediticia manteniendo un adecuado nivel de provisiones y altos índices de liquidez, superiores al promedio del sistema, a lo que se suma una menor dependencia de ingresos extraordinarios para alcanzar resultados positivos y crecientes.

Las cooperativas de ahorro y crédito se rigen actualmente por el Decreto Ejecutivo 194 que fue aprobado por el Ejecutivo a fines de diciembre del 2009. De conformidad con esta nueva regulación, el capital social de las cooperativas estará constituido únicamente por certificados obligatorios terminando con el esquema de desincorporación de certificados comunes que establecía la anterior legislación. Esto favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalece su patrimonio técnico.

Las perspectivas de crecimiento a nivel mundial prevén una modesta recuperación en la economía global que, en el caso del Ecuador estará supeditado al comportamiento de los precios internacionales del petróleo, del incremento en las remesas provenientes del exterior y del acceso a fuentes de financiamiento externo. De cumplirse las previsiones de crecimiento, se esperaría que el sector cooperativo presente un comportamiento creciente en el año 2010.

Pese al buen desempeño que tuvo el sistema, se debe mencionar que existen participantes en el mercado con bajos niveles de liquidez y con altos índices de morosidad. En caso de que las condiciones macroeconómicas se deterioraran a futuro es probable que la morosidad del sistema aumente. De hecho, el crecimiento de la cartera vencida y en riesgo se puso en evidencia desde enero del 2009.

El apoyo que el sector ha recibido del Gobierno y el posible establecimiento de un ente regulador exclusivo son factores que incidieron en el crecimiento del sector en el 2009 y que podrían propiciar su fortalecimiento a futuro.

▪ 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, pero le gustaría contar con una evaluación cuantitativa de dichos esfuerzos.

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

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

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

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

El capital social de la COAC a dic-09 suma USD 5MM, de los cuales el 43.5% corresponden a certificados obligatorios¹ y el resto a aportes comunes². El 29 de diciembre del 2009 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto 354, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. Ello rige a partir de 2010.

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

- Socios activos: 41.759
- Socios inactivos: 60.892
- Total de socios: 102.651

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

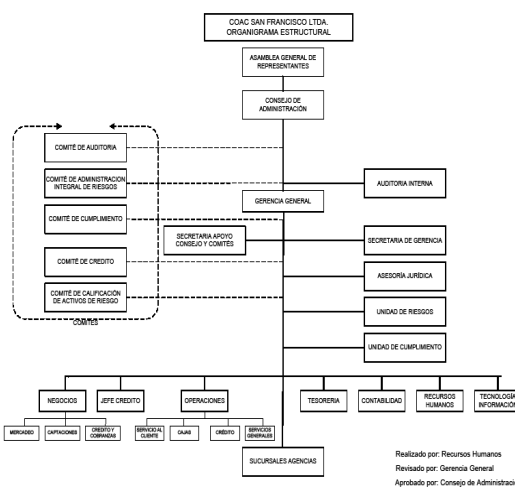
ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La dirección de la cooperativa está a cargo de la Asamblea de Socios, que en septiembre'08 aprobó una

nueva estructura para la cooperativa. En la misma se establece la presencia de cinco comités, a saber:

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

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



■ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Los negocios principales de la cooperativa están relacionados al micro crédito y al crédito al consumo. Se destaca el sostenido crecimiento que la cooperativa ha obtenido en las financiaciones de micro crédito, en particular a partir del año 2005.

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

Durante 2009, la Administración trabajó bajo 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.

Para 2010, la estrategia contempla: maximizar fuentes de ingresos y fuentes de fondeo dando prioridad a pasivos de bajo costo; y el mantenimiento del liderazgo en indicadores de gestión. También se contempla: incrementar el nivel de satisfacción de clientes y socios con el fin de incentivar su participación activa en el largo plazo; en cuanto a procesos sus estrategias son:

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

² De acuerdo al decreto 194, a partir de ene-10, se unifico los aportes en una cuenta denominada aportes para socios y se eliminaron las subcuentas de certificados comunes y obligatorios.

implementar un sistema de gestión de calidad para mejorar los tiempos de respuesta y fortalecer la administración integral de riesgos.

En la perspectiva de recursos humanos - tecnológico sus estrategias son: contar con personal con perfiles y competencias adecuadas para mejorar la productividad, generar un clima laboral amigable, y contar con una infraestructura tecnológica moderna y flexible para mejorar tiempo de respuestas y facilitar operaciones.

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 calificadoras.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El sistema cooperativo ha desacelerado su nivel de crecimiento en 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 histórico³.

■ 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) es de alrededor del 3%, ubicándose en el puesto 11 dentro del sistema.

El posicionamiento de mercado de la institución no ha variado.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Cooperativa San Francisco cerró 2009 con una utilidad de USD 1.5MM, que se originó en la gestión operativa de la institución y que es 27% superior a la observada un año atrás. El crecimiento en la generación de intereses netos de la COAC provino fundamentalmente de intereses de cartera de crédito. La línea de negocio más rentable para la entidad, es la de microcrédito de acumulación simple y ampliada.

La institución mantiene una estrategia de fondeo que le permite acceder a fuentes baratas, especialmente depósitos de ahorro. Se observa un incremento en el margen bruto financiero, en términos nominales, de 24% anual para dic-09, originado en el crecimiento del negocio. Al igual que en períodos precedentes el ROE y ROA de COAC San Francisco están por encima de la de la media de su sistema.

Pese al incremento del negocio, su rentabilidad se redujo como resultado de presiones en el margen de interés. Tanto el NIM como el MBF a dic-09 son inferiores a los observados un año atrás.

Acorde con su estrategia, la entidad ha venido generando negocios y profundizando su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y micro crédito), que son también los de mayor riesgo. Ello le ha permitido sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. A dic-09, tanto el MBF como el NIM son 9.98%, que si bien es el menor nivel observado durante 2008, se colocan por encima de la media del sistema cooperativo.

A dic-09, el margen bruto financiero cubre el gasto operativo y las provisiones del período, quedando un MON de USD 2MM, superior al de 2008 en 5%.

El gasto operativo a dic-09 asciende a USD 3.2MM, donde los rubros principales son el gasto de personal (48.8%), otros gastos (16.1%), servicios varios (12.9%) e impuestos (9.6%). Este rubro ha tenido un incremento anual del 36%, superior al crecimiento de la cartera que fue 11% y de los ingresos operativos que fue del 25.1%. En 2009, los componentes del gasto de mayor crecimiento fueron por adecuaciones en la matriz (USD 203M) y el gasto de promociones⁴ (USD 99.5M).

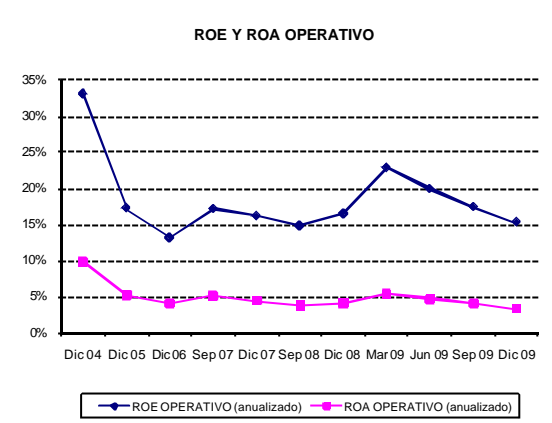
En cuanto al gasto de provisiones, en el período suma USD 809M, y mostrando un crecimiento importante respecto de períodos precedentes, mejorando la cobertura para cartera. A dic-09, la relación frente a la cartera de riesgo es de 2.7 veces, de 3.4 veces para la CDE y del 6.30% para la cartera total. Respecto al sistema, estos niveles de cobertura se colocan por encima de la media.

A dic-09, el gasto de operación, incluidas provisiones, ascendió al 66.17% de los ingresos operativos netos y al 6.60% de los activos promedio netos.

Los niveles de eficiencia de COAC San Francisco continúan entre los mejores del sistema, reflejando que la entidad maneja una estructura operativa adecuada para su nivel de negocios y que con la generación actual puede cubrir mayores requerimientos de provisiones. Cabe mencionar que los indicadores de eficiencia podrían deteriorarse a futuro en caso de un menor volumen de negocios, al tener el gasto operativo un fuerte componente fijo.

³ 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

⁴ Rifas (auto), Escuelas vacacionales, auspicios a equipos de fútbol (1era y 2da división, y ligas barriales), prensa, etc.



Al igual que en períodos precedentes, la contribución de los ingresos extraordinarios al resultado neto es marginal; pero continúa creciendo como resultado de la reversión de provisiones, la recuperación de intereses de períodos anteriores y la reclasificación de cuentas (hacia la cuenta 5690).

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La gestión de los riesgos en COAC San Francisco se realiza enmarcada en las instrucciones del "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.

De acuerdo al reporte de auditoría externa, el manejo de riesgos en la entidad se enmarca en la norma e internamente se desarrollan procesos para garantizar su cumplimiento. Adicionalmente, evalúa positivamente la herramienta tecnológica utilizada.

De manera que los procesos de capacitación del personal; así como la aplicación del sistema de medición y gestión de riesgos ha sido asimilada por el personal.

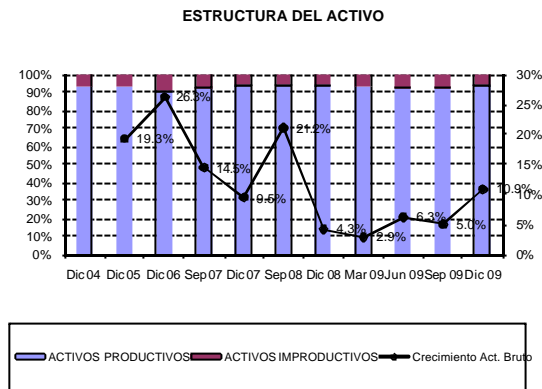
Para la medición de riesgo de crédito, cuenta con reportes del sistema de Power Risk de la empresa Scalar. En cuanto a los riesgos de liquidez y mercado se trabaja con el software de la Asociación de Cooperativas y Alerta Temprana; adicionalmente la entidad elabora escenarios en base a flujos de caja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

A dic-09, COAC San Francisco mantiene un balance de buena calidad, con el 93.7% en activos productivos; de los cuales la cartera productiva representa el 73.9%. Los activos improductivos representan el 6.7% restante; teniendo al activo fijo (30.9%) y a la cartera de riesgo (26.1%) como sus componentes más importantes.

La institución mantiene fondos de libre disponibilidad, que no tienen gastos de mantenimiento suficientemente importantes como para afectar la rentabilidad de la cooperativa.



El fondeo de la COAC proviene fundamentalmente del público (61%), donde predominan captaciones a la vista²; cabe mencionar que la entidad remunera aquellos depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos (actualmente se reconoce una tasa nominal anual del 2%).

Hay una creciente participación de los depósitos a plazo, y pese a que es la fuente más costosa para la entidad (5.76% en promedio) y a que en un 74.6% tiene plazos menores a 90 días, fortalece la estructura del pasivo.

El patrimonio de COAC San Francisco es USD 14.2MM, que financia el 19.9% del activo. El 35.6% de la cuenta corresponde a capital social, 45.5% son reservas, de las cuales el 16.4% (frente a patrimonio) están contabilizadas para futuras capitalizaciones. El fortalecimiento patrimonial de la entidad proviene fundamentalmente de sus resultados.

El capital libre de la entidad suma USD 13.6MM, generando una cobertura para potenciales deterioros de balance del 20% y para imprevistos del 77.96%, ambas por encima de la media del mercado.

Obligaciones con el Público	%
Depósitos a la vista	55
Depósitos a plazo	29
Depósitos restringidos	17

▪ **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"⁶, 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.

La Cooperativa San Francisco el 7 diciembre del 2009, tiene aprobado los manuales correspondientes a la aplicación de tecnología de microcrédito para la otorgación de créditos después de dar por terminado la consultoría contratada para su realización, comenzando con la capacitación de los Asesores de Crédito para su puesta en marcha.

FONDOS DISPONIBLES

A dic-09, los fondos disponibles de la COAC suman USD 9.7MM, lo que representa el 13.7% del activo bruto, de los cuales USD 22M corresponden a efectos de cobro inmediato.

El 93% de este rubro está colocado en depósitos en depósitos de ahorros y corrientes, en cuatro entidades financieras locales: tres privadas y una pública, siendo ésta última la que concentra el 70.2% de la cuenta. Al tratarse de recursos en el BCE, existe un riesgo sistémico controlado.

INVERSIONES

COAC San Francisco a dic-09, tiene inversiones por USD 7.97MM, que representan el 11.2% del activo bruto, y corresponden a colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales (bancos y cooperativas) con grado de inversión local.

En balance, el portafolio de inversiones mantiene una estructura de corto plazo, y mantiene un perfil de riesgo conservador.

CARTERA

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (%)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
A Normal	97.77%	97.20%	96.50%	96.15%	97.50%
B Potencial	0.96%	1.19%	1.41%	1.60%	0.62%
C Deficiente	0.33%	0.44%	0.64%	0.56%	0.33%
D Dudosos	0.14%	0.21%	0.36%	0.32%	0.16%
E Pérdida	0.80%	0.97%	1.09%	1.37%	1.31%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C+D+E	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%	1.83%

La cartera de créditos, principal activo de la COAC San Francisco mantiene sus niveles de calidad, con el 98.17% de la cuenta en riesgo A y B. Por tipo de crédito a dic-09 está compuesta por operaciones de micro crédito (56.3%)⁷, consumo (35.9%), vivienda (6.6%) y comercial (1.2%).

A dic-09, tanto la cartera vencida (0.62%), como la cartera en riesgo (3.59%) y la CDE (2.25%), se mantienen en niveles inferiores a la media del Sstema, pero con tendencia creciente.

El nivel de cobertura por medio de provisiones es 6.3% para la cartera bruta, 2.7 veces para la cartera de riesgo y 3.5 veces para cartera CDE. Esta situación constituye una de las principales fortalezas de la entidad y es evaluada positivamente por BWR.

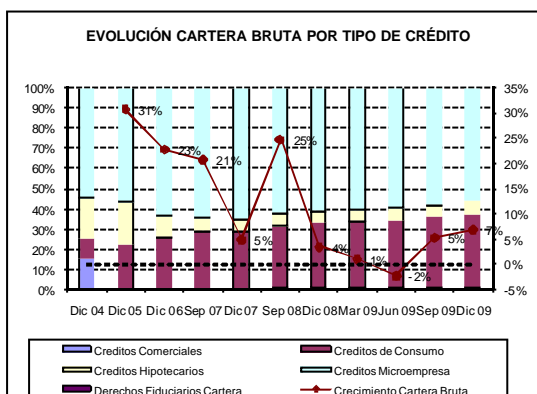
⁶ Visita de 30 minutos de duración en promedio.

⁷ En el sistema de cooperativas, la participación de cartera de microcrédito es 44.3%.

San Francisco Ltda mantiene una política propia de provisiones⁸ superior a la estipulada por el ente de control, para prever potenciales pérdidas por riesgo país.

La COAC mantiene también un grado de atomización de su portafolio de clientes, a dic-09, los 25 mayores deudores representan el 1.83% de la cartera bruta y contingentes; adicionalmente, abarca diversos segmentos económicos sin exposición particular en ninguno de ellos. Dichas características mitigan el riesgo de crédito de la entidad.

El nivel de castigos de la entidad (anualizados) a dic-09 representan menos del 1% de la cartera bruta promedio (0.04%).



CONTINGENTES

San Francisco Ltda., a sep-09 tiene contingentes por USD 7M, 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 dic-09, de acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, en el corto plazo, la exposición por riesgo de tasa es bajo ($\pm 0.0045\%$); de manera que la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés tendría un efecto controlable para la institución. 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

⁸ Emplea la siguiente escala:

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

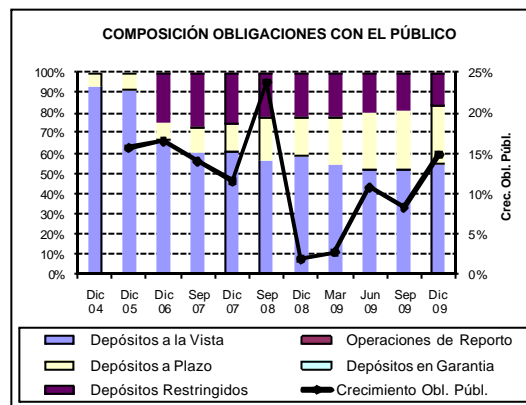
participación de los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, dicho riesgo se mitiga por el alto grado de atomización de los depositantes y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

El riesgo de tasa en el largo plazo es $\pm 0.10968\%$, y el descalce de plazos persiste, con activos que se reprecian a los 57.6 días, mientras los pasivos lo hacen cada 79.2 días.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, fuente que es además la de menor costo. En los últimos períodos los depósitos a plazo han sido el componente de mayor crecimiento, y si bien son más costosos que el fondeo a la vista, reducen en parte la volatilidad de esta fuente, a dic-09, el 74.6% de los depósitos a plazo están colocados hasta 90 días.

Las obligaciones financieras de la COAC son la segunda fuente de fondeo con terceros, suman USD 8MM (15% del pasivo), y corresponden a: créditos redescontados con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda; por USD 5.5MM y USD 5.4MM, respectivamente. La COAC cuenta también con financiamiento de una entidad extranjera sobre pagarés por USD 1.5MM.



El indicador de liquidez de primera línea a dicp-09 es 53.22% frente a 40.56% del sistema. La liquidez de segunda línea de la entidad es 39.02% con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 12.76%.

El Sistema de cooperativas ha tenido un comportamiento creciente a lo largo de 2009, y ha sido un segmento ganador en el Sistema Financiero local. Dentro de este entorno, COAC San Francisco mantiene un buen desempeño en la generación de negocios captando a un mayor ritmo que el promedio de su sistema. A futuro, podría darse un escenario de mayor competitividad, con efectos sobre el margen y mayores presiones de liquidez.

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; lo que mitiga el riesgo de que la estructura del pasivo es de corto plazo se presione en situaciones de estrés.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

A dic-09 y de acuerdo al reporte de auditoría externa, COAC San Francisco cuenta con estrategias, políticas y procedimientos acordes a la normativa de la SBS, debidamente estipulados en "Manual de la Administración Integral de Riesgos". La institución cuenta con un "Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo".

Se identificaron cuatro fuentes principales de riesgo operativo:

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

Dentro del proceso de implementación riesgo operativo, se mantienen tres puntos como prioridad institucional:

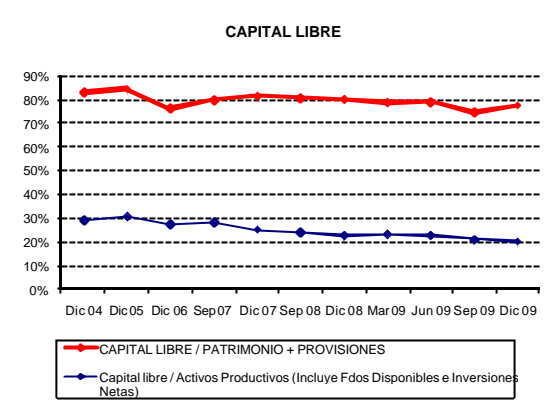
1. Concienciación del personal sobre la importancia de la medición y gestión de riesgos.
2. Establecimiento de metodologías, políticas y procedimientos de riesgos acorde al perfil y estrategia de negocio.
3. Implementación de un sistema de medición y gestión de riesgos que contribuya a la toma de decisiones.

BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema, pero en el reporte auditado del año 2009 se establece el cumplimiento de las acciones preliminares para el pleno funcionamiento estos procesos.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

COAC San Francisco históricamente ha venido manteniendo adecuados niveles de solvencia, con ratios superiores a la media del sistema, lo que constituye una fortaleza importante para la entidad y se evalúa positivamente en la calificación.

El indicador de patrimonio técnico de la cooperativa a la fecha de análisis es 25.25% (frente al 18.92% del sistema), donde el 72.41% corresponde a TIER I. Con un patrimonio que asciende a USD 14.2MM, y que ha probado ser suficiente para sostener los niveles de crecimiento actuales. El fortalecimiento de dicho rubro depende exclusivamente de los resultados de la entidad.



A dic-09, el capital libre de la COAC suma USD 13.6MM, dándole una cobertura para potenciales deterioros del activo del 20%.

BWR mantiene su comentario respecto a que los niveles de solvencia de la cooperativa le permitirían sostener sus actividades de intermediación financiera en los próximos ejercicios, bajo situaciones de riesgo sistémico controlables.

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	242,114	2,141	1,380	2,670	1,554	2,346	2,904	6,241	5,902	9,038
Inversiones Brutas	310,071	2,951	3,259	4,101	5,452	5,301	5,881	6,714	7,867	7,972
Cartera Productiva Bruta	1,428,439	26,854	32,680	34,600	42,982	44,504	44,678	43,371	45,513	49,259
Otros Activos Productivos Brutos	4,116	86	99	99	255	207	207	208	307	356
Total Activos Productivos	1,984,740	32,031	37,417	41,469	50,244	52,357	53,670	56,535	59,588	66,627
Fondos Disponibles Improductivos	31,015	430	291	321	425	570	483	1,117	369	679
Cartera en Riesgo	65,027	966	871	589	907	923	1,236	1,500	1,695	1,176
Activo Fijo	52,502	1,354	1,232	1,237	1,237	1,256	1,249	1,249	1,380	1,397
Otros Activos Improductivos	45,689	444	517	560	728	748	853	685	1,125	1,264
Total Provisiones	-99,912	-1,695	-1,890	-1,983	-2,485	-2,570	-2,702	-2,790	-3,002	-3,336
Total Activos Improductivos	194,233	3,193	2,911	2,708	3,297	3,498	3,821	4,551	4,569	4,515
Total Activos	2,079,061	33,529	38,438	42,194	51,055	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,533,094	19,156	21,832	24,353	30,141	30,708	31,538	34,928	37,820	43,409
Depósitos a la Vista	831,324	12,743	13,139	14,795	17,000	18,010	17,111	18,102	19,507	23,663
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	612,343	1,595	2,722	3,281	6,361	5,833	7,442	9,817	11,255	12,526
Depósitos en Garantía	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	89,407	4,817	5,972	6,277	6,780	6,865	6,985	7,009	7,058	7,221
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	389	6	-	6	3	8	-	6	-	6
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	136,211	2,852	4,125	5,014	7,013	8,025	7,873	7,949	7,196	8,032
Valores en Circulación	65	81	79	76	73	71	71	68	68	65
Oblia. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	54,962	1,337	1,015	1,648	1,236	2,015	2,037	1,502	2,231	2,139
Provisiones para Contingentes	32	4	5	3	1	1	1	0	0	0
TOTAL PASIVO	1,724,751	23,436	27,055	31,099	38,466	40,828	41,521	44,452	47,315	53,651
TOTAL PATRIMONIO	354,310	10,094	11,383	11,094	12,589	12,457	13,269	13,843	13,840	14,155
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,079,061	33,529	38,438	42,194	51,055	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805
CONTINGENTES	3,992	21	34	25	9	10	13	13	13	7
RESULTADOS										
Intereses Ganados	240,649	3,521	3,160	4,197	4,353	6,193	1,827	3,680	5,660	7,789
Intereses Pagados	73,015	871	835	932	987	1,387	401	834	1,355	1,853
Intereses Netos	167,633	2,649	2,325	3,265	3,366	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936
Otros Ingresos Financieros Netos	1,324	607	476	476	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero	168,957	3,256	2,801	3,741	3,366	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936
Ingresos por Servicios	8,264	49	47	64	58	80	79	70	76	98
Otros Ingresos Operacionales	671	2	3	4	3	4	-	4	4	4
Gastos de Operación	119,783	1,809	1,246	1,769	1,599	2,345	630	1,345	2,187	3,187
Otras Perdidas Operacionales	179	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	57,930	1,498	1,605	2,040	1,828	2,546	875	1,574	2,197	2,851
Provisiones	26,424	285	219	325	511	599	136	258	472	809
Margen Operacional Neto	31,505	1,213	1,386	1,714	1,317	1,947	739	1,316	1,724	2,043
Otros Ingresos	15,106	51	34	44	80	80	34	56	117	129
Otros Gastos y Perdidas	2,168	34	4	4	7	7	7	7	8	8
Impuestos y Participación de Empleados	14,554	462	-	623	-	811	-	-	587	626
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29,889	768	1,417	1,131	1,389	1,210	766	1,366	1,246	1,538

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,015,755	32,461	37,708	41,790	50,669	52,926	54,153	57,652	59,957	67,305
Inversiones Netas	-5,286	-79	-79	-79	-79	-79	-79	-78	-79	-83
Cartera Bruta total	1,493,466	27,820	33,551	35,189	43,889	45,427	45,914	44,871	47,207	50,436
Cartera Vencida	24,028	133	119	87	113	133	186	226	293	307
Cartera en Riesgo	65,027	966	871	589	907	923	1,236	1,500	1,695	1,176
Cartera C+D+E	-	-	-	-	572	577	741	938	1,061	921
Provisiones para Cartera	-89,163	-1,532	-1,726	-1,819	-2,324	-2,408	-2,540	-2,644	-2,852	-3,179
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.09%	90.94%	92.78%	93.87%	93.84%	93.74%	93.35%	92.55%	92.88%	93.65%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.21%	145.52%	143.94%	141.08%	135.16%	135.68%	136.17%	131.98%	132.46%	129.64%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.61%	0.48%	0.35%	0.25%	0.26%	0.29%	0.41%	0.50%	0.62%	0.61%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.35%	3.47%	2.59%	1.67%	2.07%	2.03%	2.69%	3.34%	3.59%	2.33%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.68%	0.00%	0.00%	0.00%	1.30%	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%	1.83%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	137.17%	159.02%	198.79%	309.36%	256.40%	260.83%	205.55%	176.32%	168.31%	270.28%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	222.45%				406.27%	417.32%	342.75%	281.84%	268.90%	345.19%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.97%	5.51%	5.14%	5.17%	5.30%	5.30%	5.53%	5.89%	6.04%	6.30%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE					393.04%	428.27%	337.18%	280.96%	268.37%	346.56%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta v Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	1.97%	1.96%	1.78%	1.83%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.94%	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	1.45%	1.63%	2.12%	2.34%	1.97%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior							0.91%	10.19%	21.84%	150.52%
(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%	6.84%	6.82%	6.35%	6.08%	6.54%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.13%	0.35%	0.45%	1.27%	1.00%	0.80%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	0.03%	0.09%	0.06%	0.04%
CAPITALIZACION										
PTC / APPR *	18.92%			29.62%	26.79%			28.60%	26.14%	25.25%
TIER I / APPR	14.82%			21.95%	20.19%			21.65%	19.93%	18.29%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	26.02%	0.00%	22.50%	21.60%	19.90%	21.41%	21.14%	20.09%	18.58%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.02%	15.51%	0.00%	13.03%	11.22%	11.84%	10.65%	10.13%	11.23%	11.08%
Capital libre (USD)**	285,750	8,951	10,578	10,615	12,124	12,020	12,555	13,122	12,563	13,572
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponibles e Inversiones)	14.1%	27.5%	28.0%	25.4%	23.9%	22.7%	23.1%	22.7%	20.9%	20.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.65%	76.41%	80.15%	81.64%	80.85%	80.41%	79.00%	79.26%	74.95%	77.96%
TIER I / Patrimonio Técnico*	78.35%	75.48%	0.00%	74.11%	75.36%	76.08%	75.48%	75.72%	76.25%	72.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.11%	33.64%	31.63%	29.30%	27.00%	26.09%	24.55%	24.81%	24.19%	23.38%
TIER I / Activo Neto Promedio	11421.14%	21.96%	0.00%	18.59%	17.82%	16.90%	16.39%	16.73%	16.38%	15.07%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	925	606	475	475	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	177,713	3,307	2,851	3,808	3,427	4,890	1,506	2,920	4,384	6,038
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	44,443	1,230	1,417	1,754	1,389	2,020	766	1,366	1,833	2,164
Margen de Interés Neto	69.66%	75.25%	73.58%	77.80%	77.32%	77.61%	78.07%	77.33%	76.05%	76.21%
ROE***	9.24%	8.37%	17.59%	10.68%	15.64%	10.27%	23.83%	20.77%	12.64%	11.56%
ROE Operativo	9.74%	13.23%	17.21%	16.18%	14.83%	16.54%	22.97%	20.02%	17.48%	15.35%
ROA***	1.61%	2.56%	5.25%	2.99%	3.97%	2.53%	5.67%	4.90%	2.90%	2.54%
ROA Operativo	1.70%	4.04%	5.14%	4.53%	3.77%	4.08%	5.47%	4.72%	4.02%	3.37%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.85%	98.44%	98.21%	98.21%	98.22%	98.27%	94.73%	97.47%	98.18%	98.30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.51%	11.22%	10.75%	10.18%	9.79%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.54%	11.22%	10.76%	10.18%	9.79%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.61%	19.04%	13.65%	15.95%	27.93%	23.52%	15.59%	16.41%	21.50%	28.36%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82.27%	63.32%	51.38%	54.99%	61.56%	60.19%	50.93%	54.92%	60.67%	66.17%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67.40%	54.69%	43.70%	46.44%	46.67%	47.95%	41.87%	46.07%	49.90%	52.78%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.88%	6.98%	5.43%	5.53%	6.03%	6.17%	5.88%	5.75%	6.20%	6.60%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	273,129	2,570	1,670	2,991	1,979	2,915	3,387	7,359	6,271	9,717
Activos Liquidos (BWR)	513,737	5,521	4,729	6,892	7,581	8,316	9,368	14,173	14,338	17,940
25 Mayores Depositantes****	-	736	-	1,479	2,051	2,219	2,298	3,835	4,890	5,525
100 Mayores Depositantes****	-	1,945	-	2,924	-	4,140	5,290	6,286	7,659	8,733
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.56%	38.62%	30.17%	38.65%	33.09%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.28%	27.98%	20.81%	26.96%	23.58%	24.97%	27.31%	37.79%	35.68%	39.02%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.26%	7.22%	15.45%	12.76%
Mavor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%	-5.19%	0.00%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40.56%	38.62%	30.17%	38.65%	33.09%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.57%	17.98%	10.66%	16.77%	8.64%	12.40%	14.00%	28.36%	21.32%	28.82%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	3.84%	0.00%	6.07%	6.81%	7.23%	7.29%	10.98%	12.93%	12.73%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	13.33%	0.00%	21.47%	27.06%	26.68%	24.53%	27.06%	34.11%	30.80%

* 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