



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LDTA.

Calificación

2008	2009	1T10	2T10
"A"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

USD Miles SISTEMA	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Dic-09	Jun-10	
Activos	2,344,431	42,194	53,285	58,295	67,805	83,346
Pasivos	1,962,790	31,099	40,828	44,452	53,651	67,996
Patrimonio	381,641	11,094	12,457	13,843	14,155	15,350
Resultados	20,814	1,131	1,210	1,366	1,538	933
ROA (%) *	1.9%	3.0%	2.5%	4.9%	2.5%	2.5%
ROE (%) *	11.3%	10.7%	10.3%	20.8%	11.6%	12.6%

* Indicador anualizado para 2T09 y 2T10
Estados Financieros a Dic-07, Dic-08 y Dic-09 auditados por SAYCO.

Contactos

Sebastián Baus, Ecuador
(593) -022- 222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R, Ecuador
(593) -022- 548-393
a.zurita@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco (COAC SF) fue constituida en mayo de 1963, en la ciudad de Ambato, su principal zona de influencia conjuntamente con otras ciudades de la provincia de Tungurahua. Desde 1993 la Cooperativa opera bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros, institución que de acuerdo al volumen de sus activos la ha clasificado como una cooperativa mediana. A Jun-10 los activos de la COAC SF representan el 3.61% del total del sistema de cooperativas de primer piso del Ecuador.

La actividad principal de la Cooperativa constituye la intermediación financiera captando recursos a la vista y a plazo para su posterior colocación en créditos productivos a la microempresa y al consumo. El negocio de la Cooperativa se desarrolla en su casa matriz en Ambato y en seis agencias adicionales localizadas en el Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo y Macas. La entidad cuenta con 116 empleados y supera los 109 mil socios, de los cuales el 42.1% están activos. La estructura 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 CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros con corte a Jun-10 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito SAN FRANCISCO Ltda.*, decidió mantener la calificación de riesgo global de la Cooperativa en "A+", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

"La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales, que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. 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.

La calificación se fundamenta en el desempeño que ha mantenido la COAC San Francisco al ser generadora de resultados y rentabilidades positivas, las que dada la calidad del activo y de la administración es posible que se mantengan en el tiempo. Durante el último año, el nivel de negocios de la entidad se ha mantenido creciendo a la par o por encima del promedio del sistema con un nivel de riesgo controlado.

A pesar de la disminución de los resultados respecto a junio del año anterior, estos continúan siendo buenos, proporcionándole a la Cooperativa una rentabilidad superior a la media del sistema; que es a su vez una de las mejores de las Cooperativas medianas.

El significativo crecimiento de las captaciones, especialmente de los depósitos a plazo, ha propiciado que la Cooperativa tenga un exceso de liquidez que constituye un soporte importante para el crecimiento de la Institución a futuro, más aún con la incursión de nuevas agencias.

FECHA COMITE: Septiembre 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2010

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.



Si bien se observa un crecimiento acelerado de la cartera vencida principalmente en las ramas de microcrédito y consumo, la Institución mantiene una adecuada calidad de la cartera global con una morosidad inferior a la del promedio del sistema. La Calificadora evalúa positivamente las coberturas que la Institución mantiene frente a los riesgos de su cartera y considera que la entidad dispone de la capacidad financiera suficiente para mantenerlas.

La calificación considera además el posicionamiento de mercado que la entidad ha alcanzado gracias a la fidelidad de sus clientes en su principal zona de influencia; factor que contribuye al desempeño favorable que la Cooperativa ha mantenido frente a su competencia.

La Cooperativa mantiene una estructura patrimonial adecuada que le permite sostener su crecimiento y cubrir posibles imprevistos. 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

- Buena calidad de cartera de crédito.
- Adecuado posicionamiento de mercado.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Perfil conservador del portafolio de inversiones.
- Importante nivel de Provisiones y de Patrimonio.

OPORTUNIDADES

- Apoyo del gobierno a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.
- Diversificación de negocios y desarrollo de nuevos productos.
- Consolidación de los cambios en las metodologías e implantación de la mejora continua como concepto habitual de trabajo.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos públicos.

DEBILIDADES

- Fondeo con descalce de plazos por su estructura a la vista y por plazos cortos.
- Presión en el margen de interés reduce la rentabilidad del negocio respecto al histórico.
- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.

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.

- Mayor intervención del gobierno en el control de tasas de interés, eliminación de comisiones de cartera y restricción de servicios financieros.
- Sobreendeudamiento en el segmento de consumo particularmente de clientes que han contraído deuda con entidades no reguladas.
- Mercado altamente competitivo en todos sus segmentos, con presencia de participantes no regulados.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a escenarios de crisis.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Remitirse al Anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Remitirse al Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Remitirse al Anexo 3.

ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La administración está dedicada a implementar medidas estratégicas que permitan un crecimiento sostenido del negocio. La ejecución de estas estrategias dependerá de la continuidad que exista en la administración de la entidad pues ésta no supera los dos años de antigüedad en su cargo. Actualmente la Cooperativa se encuentra en proceso de identificar y relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos.

Si bien la culminación de ciertos procesos está todavía pendiente 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 transformaciones. Pese a ello, la Calificadora considera útil que se pueda contar con una evaluación cuantitativa de dichos esfuerzos.

La capacitación del personal será una pieza fundamental en el proceso, razón por la que consideramos que debería ser extensiva. El fortalecimiento de sus recursos humanos permitiría consolidar un sistema basado en la gestión de procesos que facilitará a su vez la utilización de indicadores de gestión y contribuirá a la mejora continua. BWR seguirá cuidadosamente este punto que considera muy importante para el futuro desarrollo de la Cooperativa.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

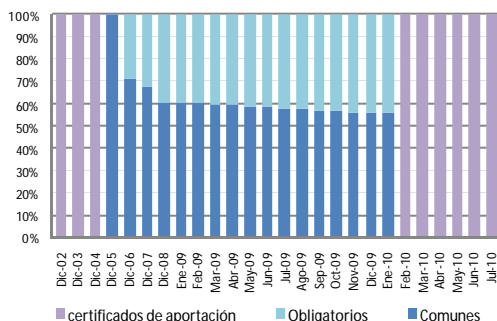
El capital social de las cooperativas se compone por certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Hasta diciembre del 2009 estos certificados podían ser de dos tipos, comunes u obligatorios.

A diferencia de los certificados obligatorios, los comunes podían ser retirados por el socio en cualquier momento y no formaban parte del patrimonio técnico constituido. Dado que los certificados comunes tenían una alta participación en el capital social de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estos aportes.

A partir de Dic-09 se autorizó la promulgación de una nuevo Decreto Ejecutivo (No. 194), mediante el cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes. De acuerdo a esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social anual de la Cooperativa.

Es decir que este nuevo reglamento favorecerá la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalecerá su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación y debido a que dichos certificados formarán parte del patrimonio técnico.

Conformación del capital



No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, que a la fecha, en los estatutos de la COAC SF, está establecido en USD 20¹ dólares por socio. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

A Jun-10 el capital social de la COAC SF asciende a USD 5,014M y está conformado por 109.769 socios, de los que 46.254 permanecen activos. Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses.

¹ Desde el 27 de marzo de 2010.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de la Cooperativa. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo de la Institución y cuenta con cinco comités:

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

La nueva estructura establece limitaciones 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**

El negocio de la Cooperativa constituye la intermediación financiera enfocada principalmente a la colocación de créditos a la microempresa y al consumo. Estos segmentos representan el 90.9% de la cartera, mientras que el 9.1% restante se dirige hacia créditos comerciales y de vivienda. La Cooperativa cuenta con siete agencias distribuidas en la provincia de Tungurahua y en este año 2010 decidió aperturar dos nuevas agencias en los mercados de Tena y Latacunga.

Dado que la Cooperativa trabaja con las dos categorías de crédito de mayor riesgo, ha tenido que fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo, para preservar los niveles de calidad de activos que actualmente se observan en balance.

La Cooperativa está trabajando actualmente bajo el sistema de fábricas de crédito, con el fin de reducir el riesgo crediticio. La estrategia de la Institución paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de sus recursos humanos.

Para el año 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: 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 la eficiencia y facilitar operaciones.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

La COAC San Francisco ha mantenido un comportamiento dinámico en relación a otras cooperativas del sistema gracias a la continua captación de depósitos y colocación de cartera.

En general, las perspectivas de crecimiento del sector en este año son positivas debido a que se espera que se mantenga el apoyo que las cooperativas han recibido del Gobierno. En este contexto, se aduce que el panorama de crecimiento de la COAC San Francisco de igual manera será positivo en el 2010.

El desenvolvimiento de la Cooperativa dependerá de la aplicación de sus estrategias comerciales, las mismas que se orientan a incrementar el número de operaciones de crédito. El enfoque de la Cooperativa es procurar crecer en volumen de cartera en caso de presentarse un escenario de reducción futura en las tasas de interés. La Administración estima que la cartera bruta alcanzará los 70MM a fines de este año.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El sistema de cooperativas del Ecuador está conformado por 40 instituciones de primer piso clasificadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) de acuerdo al tamaño de sus activos. Las cooperativas grandes y medianas concentran el 60.7% de los activos totales del sistema.

De acuerdo a esta clasificación la COAC San Francisco es considerada por el ente de control como una cooperativa mediana. Esta Cooperativa tiene una participación del 3.61% de los activos y 3.52% de los pasivos totales del sector, ubicándose en la décima posición del sistema de cooperativas de primer piso reguladas por la SBS. Desde Dic-09 la Cooperativa ha mantenido su posicionamiento en el mercado.

INDICADOR	Dic-09**	No.	Mar-10**	No.	Jun-10**	No.
Activos (%)	3.32%	11	3.59%	10	3.61%	10
Pasivos (%)	3.17%	11	3.51%	10	3.52%	10
Patrimonio (%)	4.03%	10	3.98%	10	4.06%	10
Cartera (%)	3.40%	10	3.47%	9	3.54%	9
Depósitos (%)	3.41%	10	3.51%	9	3.52%	9
Resultados (%)	5.18%	6	4.86%	9	4.49%	8

Fuente: SBS

Elaborado por: BWR

La columna No. indica la posición en el mercado.

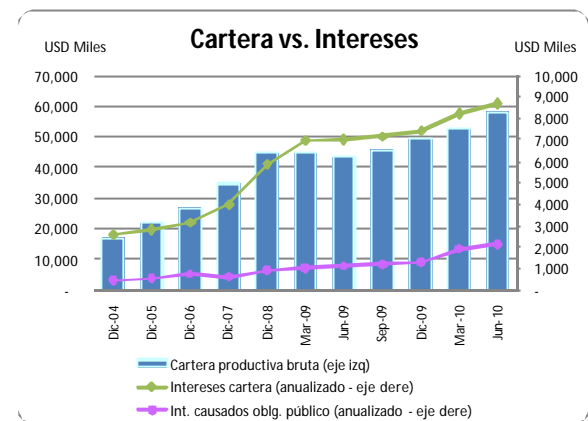
** Información incluye Cooperativas: Cámara de comercio de Ambato, Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

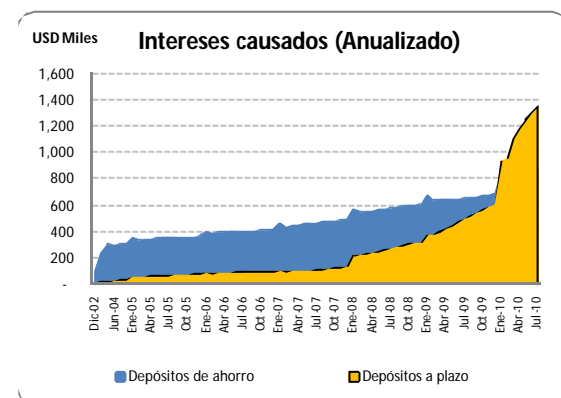
Los ingresos financieros provienen esencialmente de la colocación de cartera (94.5%), constituyendo el microcrédito de acumulación simple y ampliada la línea

de negocio más rentable. Los intereses recibidos por concepto de inversiones y depósitos en otras instituciones financieras del país contribuyen en un 5.5% a la generación de ingresos.

El significativo crecimiento que han tenido los ingresos por intereses de cartera es consistente con el incremento paulatino en el volumen de la cartera. Este crecimiento obedece también al nicho de mercado que atiende la Cooperativa pues el crédito se dirige primordialmente a la microempresa, segmento que permite cobrar tasas de interés más altas. Pese a su incremento, en el 2009 se observa una ligera desaceleración en el crecimiento de este tipo de ingresos respecto al año anterior.



Desde el último trimestre del 2009 aproximadamente, se pone en evidencia el incremento de los intereses causados a favor de aquellos clientes que mantienen sus depósitos a plazo en la Cooperativa. Esta situación obedece al importante crecimiento que han tenido los depósitos a plazo en este primer semestre del 2010 respecto al año anterior debido a la estrategia de la Cooperativa por incrementar las fuentes de fondeo.



Las captaciones están creciendo a un ritmo más acelerado que las colocaciones. Esta situación ocasiona que la tasa de crecimiento de los intereses causados sea superior a la tasa de crecimiento de los ingresos. Es decir, a pesar de que la Cooperativa se ha beneficiado de su acceso a fuentes de fondeo baratas, el peso del costo en relación a los ingresos ahora es mayor, factor que explica la reducción del margen de interés neto (NIR) en alrededor de siete puntos porcentuales respecto a Jun-09.



La rentabilidad del negocio se redujo como consecuencia de las presiones en el margen de interés. Si bien el margen bruto financiero (MBF) creció en 12.8% respecto a Jun-09, este crecimiento fue menor al de los activos productivos (45.8%) y está por debajo de su media histórica. Cabe señalar que pese a su reducción, la Cooperativa sigue manteniendo una rentabilidad sobre activos y patrimonio superior a la del promedio del sistema.

La entidad ha venido generando negocios y profundizando su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y micro crédito). Esto le ha permitido sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo.

En vista de la reducción de la tasa máxima legal para los segmentos de microcrédito (May.10) y consumo (Feb.10), la Cooperativa se ha planteado como estrategia futura el crecimiento del volumen de la cartera, enfocándose especialmente a aumentar el número de operaciones de microcrédito que es actualmente el segmento que le reporta mayores ingresos. Las nuevas agencias establecidas en Tena y Latucunga también estarán orientadas a la colocación de créditos productivos a la microempresa, lo cual les ayudará a aumentar la generación. La Administración espera que estas agencias alcancen el punto de equilibrio el próximo año 2011.

El margen bruto financiero cubre el gasto operativo y las provisiones del período, generando un margen operativo neto (MON) positivo pero inferior al del año anterior. La reducción del MON obedece al importante crecimiento del gasto en provisiones (incremento del 94.9%). El gasto de provisiones absorbe el 30.5% del margen operativo a Jun-10, casi el doble de lo que la Cooperativa mantenía a Jun-09 (16.4%). Este incremento en el gasto de provisiones, sumado al aumento del pago de impuestos y participación de empleados, incidió en la reducción de los resultados netos del período (31.7% respecto a Jun-09).

El gasto operativo se incrementó respecto a su histórico debido a la contratación de nuevo personal en el área de negocios y en las dos nuevas agencias aperturadas en el 2010. Pese a ello, la entidad continúa manteniendo un control adecuado de su gasto. Estos representan el 49.2% de los ingresos operativos netos, porcentaje inferior al promedio del sistema (65.6%). Los rubros principales constituyen gastos de personal, servicios varios e impuestos y contribuciones. El gasto mantiene un fuerte componente fijo, por lo que es importante que la Cooperativa preserve el volumen de sus negocios de modo que se mantengan los indicadores de eficiencia.

La rentabilidad de la COAC San Francisco continúa entre las 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.

Si bien la contribución de otros ingresos al resultado neto es marginal, este tipo de ingresos son de carácter recurrente y continúan creciendo por la recuperación de

intereses de períodos anteriores y por 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, se 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

Los activos de la COAC San Francisco ascienden a USD 83,346 M a Jun-10, de los cuales el 94.6% son productivos y el 5.4% improductivos. El principal activo de la entidad constituye la cartera productiva bruta (66.7% de participación en balance), pero el crecimiento de los activos productivos obedece al importante incremento de fondos de libre disponibilidad, inversiones brutas y operaciones de reporto con otras instituciones financieras. Estos rubros se incrementaron porque la Cooperativa decidió colocar su exceso de liquidez en operaciones que le brindan una rentabilidad y riesgo adecuados y que le ayudan a preservar sus índices de liquidez.

El 81.6% del activo de la Cooperativa se financia mediante su pasivo. El pasivo está conformado en su mayoría (84.3%) por las obligaciones de la Institución con el público, principalmente depósitos a la vista y a plazo.

El 13.4% del pasivo corresponde a la utilización de líneas de crédito otorgadas por la CFN y el BEV en calidad de operaciones de redescuento. El 10.3% del pasivo corresponde a depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos; a estos depósitos la Cooperativa reconoce una tasa nominal anual del 2%.

El 18.4% del activo se fondea mediante patrimonio que a Jun-10 asciende a USD 15,35MM. El patrimonio ha tenido un comportamiento creciente en los diferentes períodos de análisis y se ha fortalecido principalmente por la generación de resultados. En este trimestre el rubro que más crece dentro del patrimonio son las reservas, en especial aquella que se constituye para futuras capitalizaciones. A Jun-10 las reservas representan el 53.8% del patrimonio, seguido del capital social (32.7%), el superávit por valuaciones (7.4%) y los resultados del período (6.1%).

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

El principal riesgo al que se expone COAC San Francisco es el de crédito. Desde el 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos, lo cual tuvo un efecto positivo en todas las agencias.

Para el análisis de riesgo crediticio se cuenta con la información proporcionada por el buró CREDIREPORT y se emplea un sistema de escalas de calificación que toma en cuenta el historial de crédito de cada deudor. Adicionalmente, para la colocación de microcrédito se agrega la tarea de verificación en campo, es decir que el oficial de crédito visita al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa la capacidad de pago de la misma.

En cuanto al proceso de recupero de créditos morosos, la entidad utiliza reportes de gestión, que revelan 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.

En Dic-09 la COAC San Francisco aprobó los manuales correspondientes a la aplicación de tecnología de microcrédito para el otorgamiento 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

En el sistema de cooperativas se observa una desaceleración en el crecimiento de los fondos disponibles en el segundo trimestre del 2010, que podría explicarse por la intención de algunas instituciones por emplear parte de su liquidez para incrementar el volumen de colocaciones; considerando que en el sistema financiero nacional se ha visto una reactivación generalizada del crédito.

A diferencia de lo que sucede en otras cooperativas del sistema, la COAC San Francisco mantiene un crecimiento importante de sus fondos disponibles desde mediados del 2009 hasta el primer semestre del 2010.

Esta situación es consistente con el crecimiento de las captaciones de la Cooperativa, las mismas que presencian su mayor incremento en similares períodos. La Cooperativa pretende emplear esta liquidez para la colocación de cartera en sus dos nuevas agencias.

El 94.0% de los fondos disponibles son productivos y están depositados en su mayoría en el Banco Central y en distintas instituciones financieras privadas del país. El 6.0% restante constituyen fondos improductivos que están colocados en caja para efectos de cobro inmediato. Los fondos disponibles productivos crecieron en 70.5% respecto a Jun-09.

Fondos Disponibles En USD Miles		
A Jun-10		
Banco Central del Ecuador	6,412	56.6%
Banco del Austro	1,339	11.8%
Banco del Pichincha	894	7.9%
Banco de Guayaquil	1,900	16.8%
Banco Procredit	100	0.9%
F.D. Productivos	10,645	94.0%
Caja	665	5.9%
Efectos de cobro	14	0.1%
F.D. Improductivos	679	6.0%
FONDOS DISPONIBLES	11,323	100.0%

Los pasivos de corto plazo crecieron de manera importante este trimestre por el sustancial incremento de los depósitos a plazo, en especial de aquellos entre 1 a 90 días. Los pasivos de corto plazo crecieron en mayor proporción que los fondos disponibles incidiendo en el descenso de la cobertura respecto a diciembre y junio del 2009.

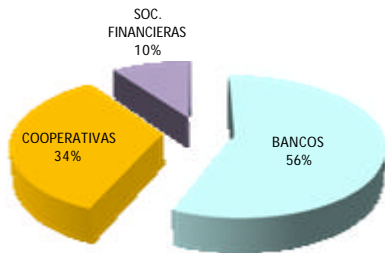
INVERSIONES

Las inversiones brutas tuvieron el mismo comportamiento ascendente que los fondos disponibles; creciendo en 72.0% respecto a Jun-09. Las inversiones constituyen depósitos a plazo fijo en diferentes instituciones del sistema financiero nacional y son títulos disponibles para la venta de corto plazo. El 76.3% de las inversiones están colocadas en el rango de 1 a 30 días.

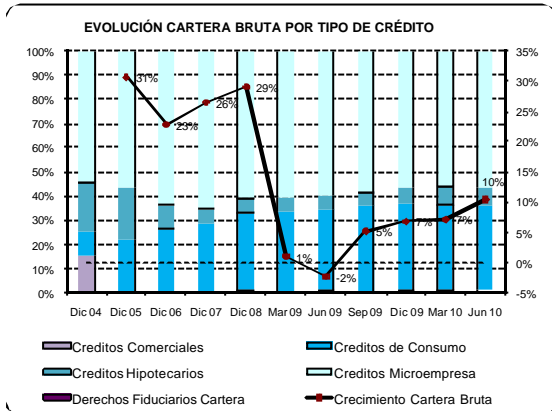
La tasa promedio ponderada del portafolio a Jun-10 fue de 4.57% a un plazo promedio aproximado de 45 días. El rendimiento del portafolio es consistente con la tasa que la Cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo.

Si bien una de las características del portafolio es su diversificación por emisor (concentración inferior al 9%), el 56.2% de las inversiones están colocadas en distintos bancos privados del país y el 33.9% en otras cooperativas del sistema. A Jun-10 el portafolio mantiene un perfil de riesgo conservador.

Portafolio de Inversiones

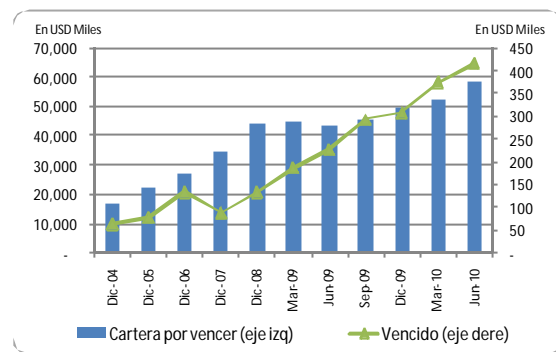


CARTERA



(7.5%) y comerciales (1.6%). Dado el modelo de negocio, la COAC San Francisco mantiene un alto grado de atomización de su portafolio de clientes; los 25 mayores deudores representan el 1.78% de la cartera bruta. Adicionalmente abarca diversos segmentos económicos sin exposición particular en ninguno de ellos, características que mitigan el riesgo de crédito de la entidad.

La Institución mantiene la calidad de su cartera con una morosidad del 2.54% de la cartera en riesgo, porcentaje inferior en casi dos puntos porcentuales al promedio del sistema (4.05%). Cabe señalar que en los segmentos de microcrédito y consumo la cartera vencida está creciendo más aceleradamente que la cartera por vencer; factor que podría implicar un incremento de la morosidad a futuro.



Para la Cooperativa San Francisco el 2009 fue un año especialmente bueno para captar, sin embargo sus recursos no pudieron ser colocados en proporciones similares a lo que se captó. En el primer semestre del 2009 la Institución fue más cauta en la colocación de cartera; tan es así que el ritmo de crecimiento de la cartera se desaceleró al 10.7% cuando en períodos anteriores (2005-2008) había venido creciendo a un ritmo del 27.6% en promedio.

El riesgo de un incremento en la morosidad de la Cooperativa está cubierto gracias al volumen de provisiones que la Institución ha procurado mantener, otorgándole una cobertura adecuada a la cartera. Las provisiones constituidas a Jun-10 cubren 2.38 veces la cartera en riesgo y 3.45 veces la cartera subestándar (CDE). Este es un aspecto que la Calificadora evalúa positivamente y constituye una de las principales fortalezas de la entidad. La COAC San Francisco mantiene una política de provisiones superior a la estipulada por el ente de control, para prever potenciales pérdidas por riesgo país.

En el 2T10 la cartera productiva bruta logró crecer en 34.1% en relación a junio del año anterior, observándose una recuperación en el ritmo de crecimiento promedio de la cartera. Este crecimiento fue mayor al promedio del sector y estuvo acompañado de bajos niveles de morosidad, poniendo en evidencia que la Cooperativa San Francisco tiene sistemas de originación adecuados y realiza una buena gestión de recuperación. La Cooperativa San Francisco está dentro de las cinco cooperativas con la morosidad más baja del sistema.

CONTINGENTES

COAC San Francisco Ltda., no tiene contingentes a Jun-10. Históricamente no ha habido exposición a instrumentos derivados ni se prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo.

El comportamiento histórico de la cartera de la Cooperativa tiene connotaciones de mercado, pues en el 2009 el sistema financiero fue impactado con las medidas adoptadas por el Gobierno en lo que se refiere al control de tasas y servicios financieros. En el 2010 se puede observar una mayor confianza del sistema por lo que la recuperación de la cartera guarda relación con la reactivación del crédito del sistema financiero en general.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes preparados por la cooperativa para la SBS, en el corto plazo, la brecha entre activos y pasivos es alta, pero la exposición por riesgo de tasa es bajo ($\pm 0.0075\%$); 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 portafolio de inversiones.

La cartera está compuesta primordialmente por créditos que se destinan a la microempresa (56.2%) y al consumo (34.7%) aunque también se colocan créditos de vivienda

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 y el buen nivel de fidelidad de los mismos.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

El fondeo de la Cooperativa proviene principalmente de las obligaciones con el público, en especial de los depósitos a la vista (47.1%) y a plazo (40.6%). Las captaciones empezaron a incrementarse sustancialmente en el segundo semestre del 2009 y mantienen su ritmo de crecimiento en los seis primeros meses del 2010. Así, la tasa de crecimiento anual de los depósitos a Jun-10 es de 64.2% cuando las captaciones crecieron a una tasa porcentual promedio del 21.3% en el período 2005-2008.

El importante crecimiento de las captaciones ha propiciado que la Cooperativa tenga un exceso de liquidez que ha sido colocado como depósitos a la vista en otras instituciones financieras del país, en inversiones brutas y operaciones de reporto. Este exceso de liquidez guarda relación con la estrategia institucional de establecer dos nuevas agencias en Tena y Latacunga.

En los últimos períodos los depósitos a plazo han sido el componente de mayor crecimiento del pasivo. La creciente participación de este tipo de depósitos fortalece la estructura del pasivo; dicha fuente, si bien es más costosa para la entidad y en un 84.5% tiene plazos menores a 90 días, mejora el calce de plazos del balance, y en caso de estrés es menos volátil que los depósitos a la vista.

De los USD 23,3MM que la Cooperativa captó como depósitos a plazo, el 46.2% constituyeron renovaciones de inversiones, demostrando que la Institución se ha ganado el reconocimiento de sus socios y clientes en su principal zona de influencia, factor que ha contribuido a mantener la estabilidad en los depósitos.

Si bien no existe concentración en los depósitos, pues las 25 mayores captaciones representan el 16.02% del total de obligaciones con el público cabe señalar que existe una acentuada participación de personas jurídicas, incluyendo a otras cooperativas del sistema. La Administración afirma que la estrategia de la Cooperativa en cuanto a captaciones consistirá en incrementar la participación de personas naturales permitiendo una mayor diversificación de clientes.

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 lleguen a ser autosustentables sería evaluado positivamente por la calificadora.

Las obligaciones financieras son la segunda fuente de fondeo con terceros, a Jun-10 suman USD 9.08MM (13.4% del pasivo), y corresponden en su mayoría a

créditos redescontados con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda; USD 6.4MM y 1.4MM respectivamente. La Institución tiene una línea de crédito por USD 1.25MM otorgada por un grupo financiero del exterior sobre pagarés, que no ha sido hasta el momento utilizada y que constituye una fuente de fondeo adicional.

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 presiones sobre la estructura del pasivo, que es de corto plazo. Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea han mantenido un comportamiento creciente y son superiores al promedio del sistema.

Los reportes de liquidez bajo los escenarios: esperado, estático y dinámico no presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas demostrando que la Cooperativa tiene activos líquidos suficientes para prevenir posibles descalces de liquidez, sin embargo si existen brechas acumuladas negativas.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 66 del Decreto Ejecutivo 194 las cooperativas deberán constituir un fondo de liquidez. Este fondo no ha sido hasta el momento creado por la COAC San Francisco hasta que se establezca para todo el sistema de cooperativas los parámetros generales de su constitución.

La Cooperativa mantiene sus reservas mínimas de liquidez para garantizar el pago de los depósitos al público de acuerdo a lo establecido por la Junta Bancaria y su liquidez se encuentra colocada en su totalidad a nivel nacional. Los fondos disponibles de la Cooperativa y sus inversiones líquidas cubren en 2.62 veces la reserva mínima que establece la Junta Bancaria.

▪ RIESGO OPERATIVO

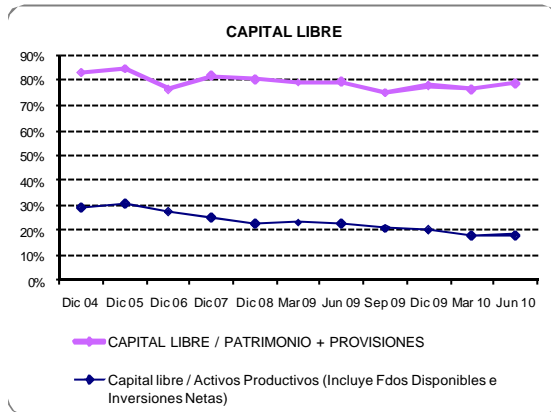
De acuerdo a la planificación de la SBS las cooperativas de ahorro y crédito deberán cumplir con la norma de gestión de riesgo operativo hasta el 31 de diciembre del 2010. La COAC San Francisco cuenta con estrategias, políticas y procedimientos acordes a la normativa de la SBS, debidamente estipulados en el "Manual de Administración Integral de Riesgos". Adicionalmente, la Institución posee un "Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo".

Dentro del proceso de implementación de 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; en el reporte auditado del año 2009 se establece el cumplimiento de las acciones preliminares para el pleno funcionamiento de estos procesos, y a futuro se seguirá con mucha atención el desarrollo del tema.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



En general la Cooperativa San Francisco ha mantenido una estructura patrimonial adecuada con índices de capitalización superiores al promedio del sistema. El patrimonio técnico se ha fortalecido paulatinamente, permitiendo que la Institución mantenga una cobertura sobre activos ponderados por riesgo superior al promedio del sistema y acorde a lo que establece la Ley General de Instituciones del sistema financiero. Adicionalmente, el patrimonio técnico está respaldado en un 77.9% por capital primario.

Si bien en los dos primeros trimestres del 2010 disminuyó levemente la cobertura del capital libre sobre activos productivos respecto a su histórico; esta relación se sigue manteniendo por encima de la media del sistema. El capital libre representa el 78.8% del patrimonio + provisiones. El nivel de capital libre que la Institución ha procurado mantener le proporciona una mayor capacidad para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en los activos en caso de presentarse.

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	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	264,078	2,141	2,670	2,346	2,904	6,241	5,902	9,038	12,310	10,645
Inversiones Brutas	352,074	2,951	4,101	5,301	5,881	6,714	7,867	7,972	10,849	11,550
Cartera Productiva Bruta	1,626,365	26,854	34,600	44,504	44,678	43,371	45,513	49,259	52,537	58,158
Otros Activos Productivos Brutos	7,446	86	99	207	208	307	356	307	307	2,089
Total Activos Productivos	2,249,962	32,031	41,469	52,357	53,670	56,535	59,588	66,627	76,003	82,442
Fondos Disponibles Improductivos	29,148	430	321	570	483	1,117	369	679	571	679
Cartera en Riesgo	68,579	966	589	923	1,236	1,500	1,695	1,176	1,487	1,515
Activo Fijo	53,740	1,354	1,237	1,256	1,249	1,249	1,380	1,397	1,430	1,496
Otros Activos Improductivos	47,101	444	560	748	853	685	1,125	1,264	1,331	1,029
Total Provisiones	-104,099	-1,695	-1,983	-2,570	-2,702	-2,790	-3,002	-3,336	-3,542	-3,813
Total Activos Improductivos	198,568	3,193	2,708	3,498	3,821	4,551	4,569	4,515	4,819	4,718
Total Activos	2,344,431	33,529	42,194	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805	77,280	83,346
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,761,497	19,156	24,353	30,708	31,538	34,928	37,820	43,409	51,602	57,337
Depósitos a la Vista	896,367	12,743	14,795	18,010	17,111	18,102	19,507	23,663	24,686	27,025
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	778,745	1,595	3,281	5,833	7,442	9,817	11,255	12,526	19,762	23,302
Depósitos en Garantía	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	86,329	4,817	6,277	6,865	6,985	7,009	7,058	7,221	7,154	7,010
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	376	6	6	8	-	6	-	6	-	3
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	142,175	2,852	5,014	8,025	7,873	7,949	7,196	8,032	8,523	9,081
Valores en Circulación	65	81	76	71	71	68	68	65	65	65
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,653	1,337	1,648	2,015	2,037	1,502	2,231	2,139	2,635	1,511
Provisiones para Contingentes	25	4	3	1	1	0	0	0	-	-
TOTAL PASIVO	1,962,790	23,436	31,099	40,828	41,521	44,452	47,315	53,651	62,825	67,996
TOTAL PATRIMONIO	381,641	10,094	11,094	12,457	13,269	13,843	13,840	14,155	14,455	15,350
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,344,431	33,529	42,194	53,285	54,789	58,295	61,155	67,805	77,280	83,346
CONTINGENTES	4,227	21	25	10	13	13	13	7	-	-
RESULTADOS										
Intereses Ganados	135,325	3,521	4,197	6,193	1,827	3,680	5,660	7,789	2,168	4,592
Intereses Pagados	42,893	871	932	1,387	401	834	1,355	1,853	626	1,382
Intereses Netos	92,432	2,649	3,265	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936	1,542	3,209
Otros Ingresos Financieros Netos	297	607	476	-	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero	92,729	3,256	3,741	4,806	1,426	2,846	4,304	5,936	1,542	3,209
Ingresos por Servicios	2,593	49	64	80	79	70	76	98	21	43
Otros Ingresos Operacionales	1,666	2	4	4	-	4	4	4	0	0
Gastos de Operación	63,617	1,809	1,769	2,345	630	1,345	2,187	3,187	711	1,600
Otros Pérdidas Operacionales	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	33,344	1,498	2,040	2,546	875	1,574	2,197	2,851	852	1,652
Provisiones	11,819	285	325	599	136	258	472	809	210	503
Margen Operacional Neto	21,525	1,213	1,714	1,947	739	1,316	1,724	2,043	642	1,149
Otros Ingresos	10,601	51	44	80	34	56	117	129	75	89
Otros Gastos y Pérdidas	1,820	34	4	7	7	7	8	8	11	11
Impuestos y Participación de Empleados	9,493	462	623	811	-	-	587	626	219	294
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,814	768	1,131	1,210	766	1,366	1,246	1,538	486	933

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS										
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10		
CALIDAD DE ACTIVOS											
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,279,110	32,461	41,790	52,926	54,153	57,652	59,957	67,305	76,574	83,120	
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	346,305	2,871	4,022	5,222	5,802	6,636	7,788	7,889	10,741	11,429	
Cartera Bruta total	1,694,944	27,820	35,189	45,427	45,914	44,871	47,207	50,436	54,024	59,673	
Cartera Vencida	25,641	133	87	133	186	226	293	307	374	415	
Cartera en Riesgo	68,579	966	589	923	1,236	1,500	1,695	1,176	1,487	1,515	
Cartera C+D+E	43,665	-	-	577	741	938	1,061	921	1,017	1,047	
Provisiones para Cartera	-93,460	-1,532	-1,819	-2,408	-2,540	-2,644	-2,852	-3,179	-3,357	-3,612	
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.89%	90.94%	93.87%	93.74%	93.35%	92.55%	92.88%	93.65%	94.04%	94.59%	
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.48%	145.52%	141.08%	135.68%	136.17%	131.98%	132.46%	129.64%	126.57%	124.20%	
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.51%	0.48%	0.25%	0.29%	0.41%	0.50%	0.62%	0.61%	0.69%	0.70%	
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.05%	3.47%	1.67%	2.03%	2.69%	3.34%	3.59%	2.33%	2.75%	2.54%	
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.58%	0.00%	0.00%	1.27%	1.61%	2.09%	2.25%	1.83%	1.88%	1.76%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	136.32%	159.02%	309.36%	260.83%	205.55%	176.32%	168.31%	270.28%	225.74%	238.47%	
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	214.10%	N/D	N/D	417.32%	342.75%	281.84%	268.90%	345.19%	330.07%	344.91%	
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.51%	5.51%	5.17%	5.30%	5.53%	5.89%	6.04%	6.30%	6.21%	6.05%	
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	428.27%	337.18%	280.96%	268.37%	346.56%	331.93%	349.36%	
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.89%	0.00%	0.00%	1.45%	1.63%	2.12%	2.34%	1.97%	1.96%	1.92%	
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	0.91%	10.19%	21.84%	150.52%	7.92%	10.25%	
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	6.84%	6.82%	6.35%	6.08%	6.54%	6.85%	6.91%	
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	7.27%	0.00%	0.00%	0.35%	0.45%	1.27%	1.00%	0.80%	0.62%	0.55%	
0.29%	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	0.09%	0.06%	0.04%	0.04%	0.03%		
CAPITALIZACION											
PTC / APPR *	19.40%	N/D	29.62%	N/D	26.98%	28.60%	26.14%	25.25%	25.67%	24.11%	
TIER I / APPR	15.74%	N/D	21.95%	N/D	20.36%	21.65%	19.93%	18.29%	19.85%	18.77%	
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	26.02%	22.50%	19.90%	21.41%	21.14%	20.09%	18.58%	18.58%	18.39%	
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.03%	15.51%	13.03%	11.84%	10.65%	10.13%	11.23%	11.08%	9.96%	9.76%	
Capital libre (USD)**	310,926	8,951	10,615	12,020	12,555	13,122	12,563	13,572	13,641	15,003	
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponible)	13.7%	27.6%	25.4%	22.7%	23.2%	22.8%	21.0%	20.2%	17.8%	18.1%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.73%	76.41%	81.64%	80.41%	79.00%	79.26%	74.95%	77.96%	76.25%	78.79%	
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.13%	75.48%	74.11%	76.08%	75.48%	75.72%	76.25%	72.41%	77.33%	77.88%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.26%	33.64%	29.30%	26.09%	24.55%	24.81%	24.19%	23.38%	19.93%	20.31%	
TIER I / Activo Neto Promedio	12.37%	21.96%	18.59%	16.90%	16.39%	16.73%	16.38%	15.07%	15.31%	15.79%	
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	174	606	475	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos Operativos Netos	96,961	3,307	3,808	4,890	1,506	2,920	4,384	6,038	1,563	3,252	
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadore	30,306	1,230	1,754	2,020	766	1,366	1,833	2,164	706	1,227	
Margen de Interés Neto	68.30%	75.25%	77.80%	77.61%	78.07%	77.33%	76.05%	76.21%	71.11%	69.89%	
ROE***	11.31%	8.37%	10.68%	10.27%	23.83%	20.77%	12.64%	11.56%	13.60%	12.65%	
ROE Operativo	11.70%	13.23%	16.18%	16.54%	22.97%	20.02%	17.48%	15.35%	17.94%	15.58%	
ROA***	1.88%	2.56%	2.99%	2.53%	5.67%	4.90%	2.90%	2.54%	2.68%	2.47%	
ROA Operativo	1.95%	4.04%	4.53%	4.08%	5.47%	4.72%	4.02%	3.37%	3.54%	3.04%	
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95.51%	98.44%	98.21%	98.27%	94.73%	97.47%	98.18%	98.30%	98.65%	98.68%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8.75%	11.22%	10.18%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%	8.65%	8.61%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.76%	11.22%	10.18%	10.24%	10.76%	10.45%	10.25%	9.98%	8.65%	8.61%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.44%	19.04%	15.95%	23.52%	15.59%	16.41%	21.50%	28.36%	24.67%	30.46%	
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77.80%	63.32%	54.99%	60.19%	50.93%	54.92%	60.67%	66.17%	58.94%	64.67%	
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.61%	54.69%	46.44%	47.95%	41.87%	46.07%	49.90%	52.78%	45.50%	49.19%	
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto	6.82%	6.98%	5.53%	6.17%	5.68%	5.75%	6.20%	6.60%	5.08%	5.57%	
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	293,226	2,570	2,991	2,915	3,387	7,359	6,271	9,717	12,881	11,323	
Activos Liquidos (BWR)	542,613	5,521	6,892	8,316	9,368	14,173	14,338	17,940	23,930	24,874	
25 Mayores Depositantes****	212,300	736	1,479	2,219	2,298	3,835	4,890	5,525	8,145	9,185	
100 Mayores Depositantes****	337,845	1,945	2,924	4,140	5,290	6,286	7,659	8,733	13,971	16,320	
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.85%	38.62%	38.65%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%	57.63%	52.38%	
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.63%	27.98%	26.96%	24.97%	27.31%	37.79%	35.68%	39.02%	43.99%	41.36%	
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	8.26%	7.22%	15.45%	12.76%	17.52%	20.20%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%	-5.19%	0.00%	0.00%	-2.24%	-5.02%	
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.85%	38.62%	38.65%	35.38%	38.73%	54.63%	48.75%	53.22%	57.63%	52.38%	
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	20.45%	17.98%	16.77%	12.40%	14.00%	28.36%	21.32%	28.82%	31.02%	23.84%	
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el	12.05%	3.84%	6.07%	7.23%	7.29%	10.98%	12.93%	12.73%	15.78%	16.02%	
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	39.13%	13.33%	21.47%	26.68%	24.53%	27.06%	34.11%	30.80%	34.04%	36.93%	

* 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