

Ecuador
Calificación GlobalCOOPERATIVA DE AHORRO Y
CREDITO "SAN FRANCISCO"
LDTA.

Calificación

2008	2009	1T10	2T10	3T10
"A"	"A+"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

USD Millones	SISTEMA	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
Activos	2,462.11	42.19	53.28	61.16	67.81	85.50
Pasivos	2,065.14	31.10	40.83	47.32	53.65	69.65
Patrimonio	396.97	11.09	12.46	13.84	14.15	15.85
Resultados	30.74	1.13	1.21	1.25	1.54	1.45
ROA (%) *	1.8%	3.0%	2.5%	2.9%	2.5%	2.5%
ROE (%) *	10.9%	10.7%	10.3%	12.6%	11.6%	12.9%

* Indicador anualizado para 3T09 y 3T10

Estados Financieros a Dic-07, Dic-08 y Dic-09 auditados por SAYCO.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

(593) -022-222-323

pbaus@bankwatchratings.com

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, donde conjuntamente con otras ciudades de la provincia de Tungurahua constituye su principal zona de influencia. Desde 1993 la Cooperativa opera bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros. De acuerdo al volumen de sus activos, el ente de control la ha clasificado como una institución de tamaño mediano.

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, Pillaro, Pelileo, Izamba, Salcedo y Macas. La entidad cuenta con cerca de 115 mil socios, de los cuales el 44.14% 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 Sep-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.

El crecimiento de las captaciones, en especial de los depósitos a plazo ha propiciado que la Cooperativa obtenga su fondeo del mismo giro del negocio y ha facilitado recursos para la colocación de cartera en las nuevas agencias establecidas en el 2010. Si bien el crecimiento del negocio en nuevas plazas ha generado mayor presión en la liquidez, la institución ha procurado mantener un volumen importante de activos líquidos para cubrir posibles descalces de liquidez. Los índices de liquidez estructural siguen cumpliendo con los requisitos regulatorios y se mantienen en niveles similares a la media del sistema.

FECHA COMITE: Diciembre, 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 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.



A pesar de que se observa un crecimiento acelerado de la cartera vencida principalmente en las ramas de microcrédito y consumo, la morosidad se diluye con el crecimiento de la cartera. Cabe indicar que la institución ha mantenido generalmente una adecuada calidad de cartera con índices de morosidad inferiores al 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. Si bien este reconocimiento que la Cooperativa ha llegado a tener en el mercado ha implicado también mayor estabilidad en sus depósitos, se mantiene la preocupación en cuanto a la concentración, pues existe una acentuada participación de personas jurídicas incluyendo a otras cooperativas del sistema.

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 la concentración de depósitos y el descalce de plazos entre activos y pasivos constituyen la principal preocupación. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la moderada volatilidad de depósitos; pero exige de la entidad mayores niveles de liquidez.

ANÁLISIS 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 de plazos cortos.
- Concentración de depósitos mayor al promedio del sistema y localizada en personas jurídicas que son en su mayoría otras cooperativas que integran el sistema.

- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.

AMENAZAS

- 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 estrés.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Por favor remitirse al Anexo 1.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Por favor remitirse al Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Por favor 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.

**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 los 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 del Decreto Ejecutivo No. 194, 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. Mediante esta nueva legislación los certificados de aportación no podrán ser retirados por los socios en un monto que supere el 5% del capital social anual¹ de la Cooperativa.

Es decir que con este nuevo reglamento se favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y se fortalece su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación.

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 20² 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.

Siguiendo los lineamientos de la anterior legislación (Decreto Ejecutivo 354) la Cooperativa San Francisco empezó a desincorporar sus certificados comunes desde Dic-2006, proceso que culminó por completo en Feb-09 con la nueva disposición. La Cooperativa tenía una alta participación de certificados comunes pues a Dic-09 estos representaban el 56.5% del capital social.

A Sep-10 el capital social de la COAC SF asciende a USD 5,003M y está conformado por 25.994 socios, de los que 21.125 permanecen activos. Cabe aclarar que los socios inactivos son aquellos que no tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos 6 meses.

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 y es a quien reporta directamente el Gerente General. Tanto el Consejo de Administración como la Gerencia cuentan con el asesoramiento de cinco comités:

- 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

El organigrama de la Cooperativa contempla cuatro comités adicionales que dan soporte a la estructura; un comité exclusivo para el establecimiento de tasas y productos, un comité de tecnología, un comité ejecutivo e incluso un comité de responsabilidad social.

La actual estructura establece limitaciones en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos. El organigrama incorpora además al Consejo de Vigilancia, ente encargado del control interno de la institución.

■ 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 88.2% de la cartera, mientras que el 11.8% restante se dirige hacia créditos comerciales y de vivienda.

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 agilizar el proceso de aprobación y 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.

La institución cuenta con siete agencias distribuidas en la provincia de Tungurahua y en este año 2010 decidió aperturar dos más en los mercados de Tena y Latacunga. Este crecimiento del negocio en nuevas plazas ha implicado también el aumento del número de empleados. Al cierre del 2009 la COAC SF contaba con 97 empleados, mientras que a Sep-10 trabaja conjuntamente con 123 colaboradores que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones.

La estrategia principal de la Cooperativa contempla maximizar sus fuentes de ingresos y de fondeo dando prioridad a pasivos de bajo costo y el mantenimiento del liderazgo en indicadores de gestión.

La planificación de la Cooperativa plantea como una de sus prioridades 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 se enfocan a contar con personal de perfiles y

¹ Capital social pagado calculado al cierre de cada ejercicio económico.

² Desde el 27 de marzo de 2010.

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 Cooperativa San Francisco ha mantenido un comportamiento dinámico en el 2010 especialmente en lo que concierne al crecimiento de la cartera productiva bruta y depósitos a plazo. En el transcurso del año la cartera ha crecido en prácticamente todos los segmentos de negocio permitiendo que la institución cumpla satisfactoriamente sus expectativas en ingresos y rentabilidad.

Cabe indicar que la Cooperativa tiene actualmente una cartera en riesgo y una cartera vencida de mayor volumen a la proyectada para el año 2010, sin embargo históricamente la cartera ha conservado su calidad con un índice de morosidad menor al del promedio del sistema.

Si bien la institución no alcanzó el volumen de depósitos a la vista que proyectó en su presupuesto, las captaciones en general se ven beneficiadas por el sustancial incremento de los depósitos a plazo cumpliendo con el fondeo planificado por la Cooperativa a inicios de este año. Este importante crecimiento de los depósitos a plazo ha permitido que el fondeo provenga en su mayoría del mismo giro del negocio.

Bajo el contexto positivo en el que se está desarrollando el sistema de cooperativas, se aduce que el panorama de crecimiento de la COAC San Francisco será de igual manera positivo hasta finalizar el año 2010. El desenvolvimiento de la institución en el 2011 y en los próximos años 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 que se presentaran a futuro mayores restricciones en las tasas de interés y en el cobro de servicios financieros.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Dic-09**	No.	Jun-10**	No.	Sep-10**	No.
Activos	3.32%	11	3.61%	10	3.53%	10
Pasivos	3.17%	11	3.52%	10	3.43%	10
Patrimonio	4.03%	10	4.06%	10	4.03%	10
Cartera	3.40%	10	3.54%	9	3.78%	9
Depósitos	3.41%	10	3.52%	9	3.46%	10
Resultados	5.18%	6	4.49%	8	4.73%	6

Fuente: Focus financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: BWR

** Información incluye Cooperativas: Mushuc Runa, CACPE Loja y San Pedro de Taboada y excluye a Financoop por ser de segundo piso.

El sistema de cooperativas del Ecuador está conformado por 40 instituciones de primer piso clasificadas por la

Superintendencia de Bancos y Seguros de acuerdo al volumen de sus activos.

Tomando en cuenta esta clasificación, la COAC San Francisco es considerada como una cooperativa de tamaño mediano. La institución ha mantenido una posición estable en el mercado, participando con el 3.53% y 3.43% de los activos y pasivos del sistema respectivamente.

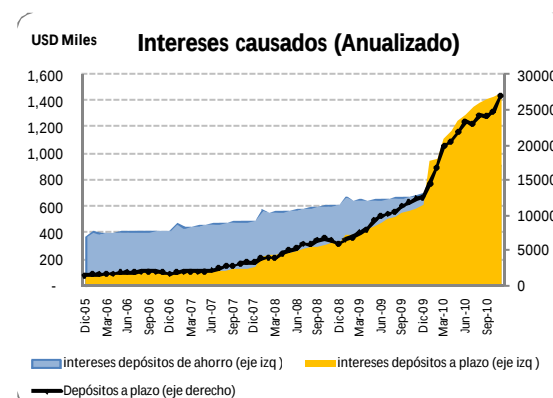
En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El 94.7% de los ingresos financieros de la Cooperativa provienen esencialmente de la colocación de cartera, constituyendo el microcrédito de acumulación simple y ampliada las líneas de negocio más rentables. Los intereses recibidos por concepto de inversiones y depósitos en otras instituciones financieras del país contribuyen en un 5.3% a la generación de ingresos.

El crecimiento de los ingresos por intereses de cartera es consistente con el paulatino aumento en el volumen de la cartera productiva. 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.

La medida adoptada por el BCE en cuanto a la reducción de la tasa máxima legal para los segmentos de consumo (Feb-10) y microcrédito (May-10) no tuvo un impacto real en los ingresos de la Cooperativa debido a que generalmente sus tasas activas han tenido un margen de distancia con las tasas máximas legales y debido al enfoque de crecimiento en volumen de cartera.



En los dos últimos años los depósitos a plazo empezaron a aumentar vertiginosamente, acentuándose su crecimiento desde el último trimestre del 2009. Con el importante crecimiento de los depósitos a plazo sobrevino también un incremento del costo del fondeo.

Los intereses causados por depósitos están creciendo más asceleradamente de lo que crecen los ingresos por intereses de cartera generando presiones sobre el margen de interés.

A pesar de que el margen de interés neto (NIR: 70.5%) sigue siendo superior al promedio del sistema (68.5%), éste indicador se ha reducido en prácticamente seis puntos porcentuales respecto a septiembre y diciembre del año anterior. Las presiones sobre el margen de interés inciden directamente sobre el crecimiento del margen bruto financiero (MBF) ante la ausencia de ingresos por comisiones de cartera que antes de su eliminación contribuían a incrementar el margen en 12.7% (2007).

Estos factores incidieron en el menor crecimiento que tuvo el MBF en el 2010 frente a los dos últimos años, sin embargo éste continúa cubriendo con holgura el gasto operativo y las provisiones del período. El gasto operativo se ha incrementado 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.

La carga operativa de la Cooperativa es menor a la del promedio del sistema y guarda consistencia con el crecimiento actual del negocio. 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. El gasto de provisiones ha tenido un crecimiento importante en los últimos períodos de análisis y actualmente absorbe el 27.9% del margen operativo neto (a Sep-10).

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.

La entidad ha venido generando negocios y profundizando su participación en los segmentos de mayor tasa (consumo y microcrédito). Esto le ha permitido sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. En el transcurso del año 2010 se observa una mayor incursión de la Cooperativa en las ramas de crédito comercial y vivienda poniendo en evidencia la intención de la Cooperativa por cubrir estos nuevos segmentos de mercado.

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.

Si bien la contribución de otros ingresos al resultado neto es marginal, este tipo de ingresos son de carácter recurrente y su crecimiento obedece a la recuperación de intereses de períodos anteriores y por la reclasificación

de cuentas (hacia la cuenta 5690: "Otros" en otros ingresos).

■ 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 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.

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.

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.

La Cooperativa cuenta con el Manual de control interno de prevención de lavado de activos y ha ido paulatinamente ajustando sus controles a los requerimientos y recomendaciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos de la COAC San Francisco ascienden a USD 85,501M a Sep-10, de los cuales el 94.3% son productivos y el 5.7% improductivos. El principal activo de la entidad es la cartera productiva bruta, la cual mantiene una participación en balance del 75.5%. El activo total ha crecido gracias al incremento de los activos productivos, principalmente de la cartera e inversiones brutas.

El 81.5% del activo de la Cooperativa se financia mediante sus pasivos, conformados principalmente por depósitos a la vista y depósitos a plazo, rubros que dentro del pasivo mantienen una participación del 39.3% y 34.6% respectivamente. El 13.4% del pasivo corresponde en su mayoría a operaciones de redescuento mantenidas con la CFN y el BEV y en una menor proporción a un pasivo adquirido con un grupo de microfinanzas del exterior.

El 10.1% del pasivo constituyen depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos; a estos depósitos la Cooperativa reconoce una tasa nominal anual del 2%. Este tipo de depósitos son menos volátiles frente a retiros inesperados y no ejercen presión sobre el flujo de caja.

El 18.5% del activo se fondea mediante patrimonio que a Sep-10 asciende a USD 15.85MM. El patrimonio ha tenido un comportamiento creciente en los diferentes períodos de análisis y se ha fortalecido principalmente por la generación de resultados. El 52.1% del patrimonio está conformado por reservas primordialmente legales y especiales, el 31.6% corresponde a capital social, el 7.2% a un superávit por valuaciones que se mantiene constante desde Sep-09 y el 9.1% restante corresponde a los resultados del ejercicio.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

El principal riesgo al que se expone la 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

Fondos Disponibles En USD Miles				
	Jun-10	% Part.	Sep-10	% Part.
Banco Central del Ecuador	6,412	56.6%	1,993	29.8%
Banco del Austro	1,339	11.8%	970	14.5%
Banco del Pichincha	894	7.9%	189	2.8%
Banco de Guayaquil	1,900	16.8%	2,425	36.2%
Banco Procredit	100	0.9%	501	7.5%
F.D. Productivos	10,645	94.0%	6,078	90.8%
Caja	665	5.9%	589	8.8%
Efectos de cobro	14	0.1%	24	0.4%
F.D. Improductivos	679	6.0%	613	9.2%
FONDOS DISPONIBLES	11,323	100.0%	6,691	100.0%

Desde mediados del 2009 hasta el primer semestre del 2010 la COAC San Francisco decidió mantener un volumen importante de fondos de libre disponibilidad con el fin de destinarlos a la colocación de cartera en sus dos nuevas agencias. Esta liquidez fue empleada en el 3T10, observándose una disminución de fondos disponibles e inversiones brutas frente a los dos primeros trimestres del año.

La disminución de activos líquidos incidió en el descenso de la cobertura sobre los pasivos de corto plazo e implicó una reducción de los índices de liquidez estructural. Generalmente, los fondos disponibles de la Cooperativa han estado depositados en el Banco Central del Ecuador y en cuatro bancos privados del país. Cabe indicar que más de la mitad de los fondos se concentra en dos instituciones financieras, posiciones que representan por sí solas más del 10% del patrimonio técnico constituido a Sep-10.

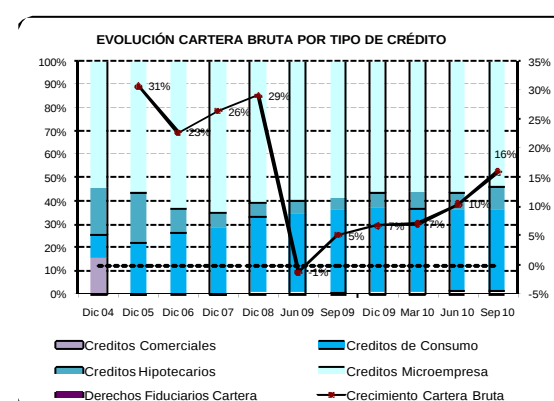
INVERSIONES

A pesar de que las inversiones brutas se reducen respecto a los dos primeros trimestres del año, éstas siguen manteniendo un volumen importante a Sep-10. Las inversiones son en su mayoría depósitos a plazo fijo en diferentes instituciones del sistema financiero nacional y están clasificadas dentro de balance como inversiones disponibles para la venta.

El portafolio ha mantenido un perfil de riesgo conservador, caracterizándose por su diversificación por emisor; ninguna inversión supera el 6% de participación respecto al patrimonio técnico. A pesar de su diversificación por emisor existe concentración por sector, pues el 42.4% del portafolio está colocado en otras cooperativas que integran el sistema.

La tasa promedio ponderada de las inversiones es de 4.74% a Sep-10. El rendimiento del portafolio es consistente con la tasa que la Cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo. Comúnmente las inversiones han sido de corto plazo, lo cual es necesario para compensar el decrecimiento de fondos disponibles y sostener el nivel de activos líquidos. A Sep-10 el 80.4% de las inversiones brutas están colocadas a un plazo menor a 30 días.

CARTERA



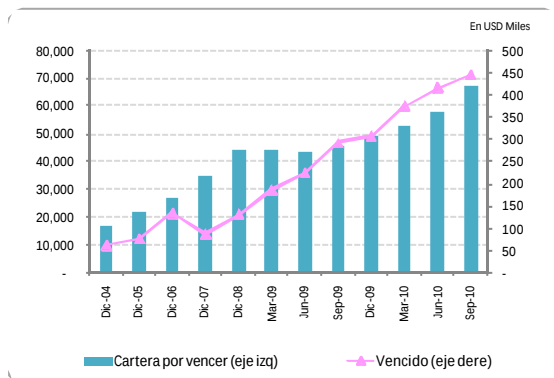


El crecimiento de la cartera se desaceleró en el primer semestre del 2009 debido a que la Cooperativa decidió ser más cauta en la colocación. A partir del 3T09 la institución retomó con fuerza la colocación llegando a recuperar en este año 2010 el ritmo de crecimiento promedio de la cartera productiva bruta. El crecimiento de la cartera guarda consistencia con el incremento de igual manera importante de las captaciones principalmente a plazo. La cartera está creciendo en todos los segmentos, destacándose principalmente el aumento del volumen de cartera de vivienda y comercial. A pesar de que estos segmentos son los que más crecen este trimestre, éstos no constituyen el enfoque de negocio principal de la Cooperativa.

La cartera está compuesta primordialmente por créditos que se destinan a la microempresa (53.6%) y al consumo (34.6%). Los créditos de vivienda y comerciales tienen una participación menor dentro de la cartera con el 10% y 1.7% respectivamente. 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 1.76% 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 cartera vencida tuvo un crecimiento anual superior al de la cartera productiva bruta, lo que denota un mayor deterioro de la cartera respecto al año anterior, sin embargo la morosidad se diluye con el importante crecimiento de la cartera permitiendo que la Cooperativa mantenga índices de morosidad inferiores al promedio del sistema. La morosidad de la Cooperativa se ubica en 2.30% a Sep-10 concentrando las morosidades más altas en los créditos dirigidos a la microempresa y al consumo. Generalmente, los castigos han representado menos del 1% de la cartera bruta promedio.

Es importante recalcar que a pesar del crecimiento de la cartera vencida, la Cooperativa ha preservado en el tiempo una adecuada calidad de cartera, la cual está asociada a una buena gestión de recuperación y al uso de sistemas de orignación adecuados.



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 Sep-10 cubren 2.40 veces la cartera en riesgo y 3.67 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.

CONTINGENTES

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

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la cooperativa, en el corto plazo, la brecha entre activos y pasivos es alta, pero la exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico ($\pm 0.0096\%$); de manera que la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés tendría un efecto controlable para la institución.

El reporte de brechas de sensibilidad del margen financiero muestra descalses en la tercera (16 a 30 días) y séptima banda (181 a 360 días) debido a que en la estructura de fondeo de la cooperativa priman 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 (46.9%) y a plazo (41.2%). Las captaciones empezaron a incrementarse sustancialmente en el segundo semestre del 2009 y mantienen su ritmo de crecimiento en el 2010. Los depósitos a plazo han sido el componente de mayor crecimiento del pasivo, lo cual ha propiciado que la Cooperativa obtenga su fondeo del mismo giro del negocio y ha facilitado recursos para la colocación de cartera en las nuevas agencias en Tena y Latacunga. La creciente participación de los depósitos a plazo ha contribuido a mejorar la estructura del pasivo permitiendo un mejor calce de plazos y un menor riesgo por volatilidad.

Si bien la Cooperativa ha mantenido estabilidad en los depósitos gracias al reconocimiento que ha llegado a tener en su principal zona de influencia, la concentración se ha incrementado frente al histórico y es superior al promedio del sistema. Las 25 mayores captaciones representan el 16.72% de las obligaciones con el público.

Cabe señalar que existe una acentuada participación de personas jurídicas, incluyendo a otras cooperativas del sistema. Alrededor del 75% de los 100 mayores

depósitos a plazo que posee la Cooperativa provienen de otras cooperativas, haciendo vulnerable a la institución frente a retiros inesperados. 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 Sep-10 suman USD 9.32MM (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 7.0MM y 1.3MM respectivamente. La Institución tiene una línea de crédito por USD 1MM 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

El crecimiento del negocio en nuevas agencias aprieta la liquidez este trimestre, incidiendo en la reducción de los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea. Sin embargo, 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.

Cabe indicar que a pesar del soporte que representan los activos líquidos, la Cooperativa mantiene brechas acumuladas negativas que este trimestre se incrementaron en volumen ejerciendo presión en la cuarta banda (31 a 60 días). Esta situación se explica principalmente por el crecimiento de los depósitos a plazo y su concentración en plazos cortos.

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.

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,

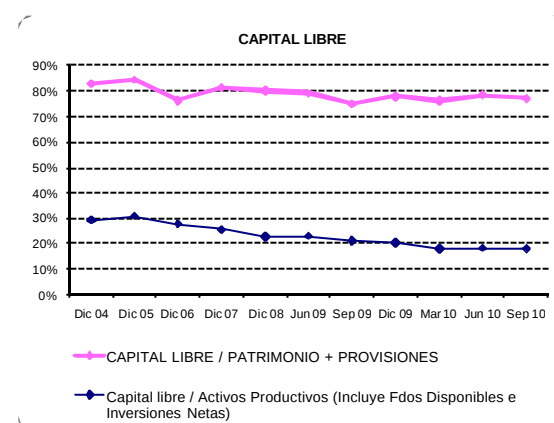
políticas y procedimientos acordes a la normativa de la SBS, debidamente estipulados en el “Manual de Administración Integral de Riesgos”. Adicionalmente, la Institución posee un “Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo”.

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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



En general la Cooperativa San Francisco ha mantenido una estructura patrimonial adecuada con índices de capitalización en su mayoría 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 75% por capital primario.

Si bien la cobertura de capital libre sobre activos productivos ha disminuido ligeramente en el transcurso del año 2010 respecto al histórico; esta relación se sigue manteniendo por encima de la media del sistema. El capital libre continúa creciendo lo que demuestra la capacidad de la institución para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en los activos en caso de

presentarse. Consideramos 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	Sep-09	Dic-09	Sep-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	254,117	2,141	2,670	2,346	5,902	9,038	6,078
Inversiones Brutas	332,846	2,951	4,101	5,301	7,867	7,972	10,604
Cartera Productiva Bruta	1,770,181	26,854	34,600	44,504	45,513	49,259	67,622
Otros Activos Productivos Brutos	4,276	86	99	207	307	356	113
Total Activos Productivos	2,361,419	32,031	41,469	52,357	59,588	66,627	84,417
Fondos Disponibles Improductivos	28,309	430	321	570	369	679	613
Cartera en Riesgo	73,420	966	589	923	1,695	1,176	1,592
Activo Fijo	55,485	1,354	1,237	1,256	1,380	1,397	1,542
Otros Activos Improductivos	52,784	444	560	748	1,125	1,264	1,384
Total Provisiones	-109,307	-1,695	-1,983	-2,570	-3,002	-3,336	-4,047
Total Activos Improductivos	209,998	3,193	2,708	3,498	4,569	4,515	5,131
Total Activos	2,462,110	33,529	42,194	53,285	61,155	67,805	85,501
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,840,051	19,156	24,353	30,708	37,820	43,409	58,479
Depósitos a la Vista	923,423	12,743	14,795	18,010	19,507	23,663	27,400
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	832,063	1,595	3,281	5,833	11,255	12,526	24,066
Depósitos en Garantía	24	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,541	4,817	6,277	6,865	7,058	7,221	7,014
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	652	6	6	8	-	6	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	157,813	2,852	5,014	8,025	7,196	8,032	9,322
Valores en Circulación	61	81	76	71	68	65	61
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	66,541	1,337	1,648	2,015	2,231	2,139	1,785
Provisiones para Contingentes	22	4	3	1	0	0	-
TOTAL PASIVO	2,065,140	23,436	31,099	40,828	47,315	53,651	69,648
TOTAL PATRIMONIO	396,970	10,094	11,094	12,457	13,840	14,155	15,853
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,462,110	33,529	42,194	53,285	61,155	67,805	85,501
CONTINGENTES	4,433	21	25	10	13	7	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	211,356	3,521	4,197	6,193	5,660	7,789	7,425
Intereses Pagados	66,600	871	932	1,387	1,355	1,853	2,189
Intereses Netos	144,756	2,649	3,265	4,806	4,304	5,936	5,237
Otros Ingresos Financieros Netos	404	607	476	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero	145,160	3,256	3,741	4,806	4,304	5,936	5,237
Ingresos por Servicios	4,057	49	64	80	76	98	68
Otros Ingresos Operacionales	2,323	2	4	4	4	4	5
Gastos de Operación	99,003	1,809	1,769	2,345	2,187	3,187	2,677
Otras Perdidas Operacionales	85	-	-	-	-	-	-
Provisiones	52,452	1,498	2,040	2,546	2,197	2,851	2,633
Provisiones	19,173	285	325	599	472	809	736
Margen Operacional Neto	33,279	1,213	1,714	1,947	1,724	2,043	1,897
Otros Ingresos	13,906	51	44	80	117	129	105
Otros Gastos y Perdidas	1,722	34	4	7	8	8	11
Impuestos y Participación de Empleados	14,721	462	623	811	587	626	544
RESULTADOS DEL EJERCICIO	30,742	768	1,131	1,210	1,246	1,538	1,447

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Sep-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,389,728	32,461	41,790	52,926	59,957	67,305	85,030
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	326,808	2,871	4,022	5,222	7,788	7,889	10,463
Cartera Bruta total	1,843,600	27,820	35,189	45,427	47,207	50,436	69,214
Cartera Vencida	27,030	133	87	133	293	307	445
Cartera en Riesgo	73,420	966	589	923	1,695	1,176	1,592
Cartera C+D+E	47,316	-	-	577	1,061	921	1,043
Provisiones para Cartera	-98,333	-1,532	-1,819	-2,408	-2,852	-3,179	-3,823
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.83%	90.94%	93.87%	93.74%	92.88%	93.65%	94.27%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.40%	145.52%	141.08%	135.68%	132.46%	129.64%	124.64%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.47%	0.48%	0.25%	0.29%	0.62%	0.61%	0.64%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.98%	3.47%	1.67%	2.03%	3.59%	2.33%	2.30%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.57%	0.00%	0.00%	1.27%	2.25%	1.83%	1.51%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	133.96%	159.02%	309.36%	260.83%	168.31%	270.28%	240.18%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	207.87%	N/D	N/D	417.32%	268.90%	345.19%	366.59%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.33%	5.51%	5.17%	5.30%	6.04%	6.30%	5.52%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D			428.27%	268.37%	346.56%	357.67%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	1.87%	1.78%	1.83%	1.76%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.99%	0.00%	0.00%	1.45%	2.34%	1.97%	1.78%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D				21.84%	150.52%	10.25%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	6.84%	6.08%	6.54%	7.69%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	5.18%	0.00%	0.00%	0.35%	1.00%	0.80%	1.05%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.21%	0.00%	0.00%	0.02%	0.06%	0.04%	0.06%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	19.01%	N/D	29.62%	N/D	26.14%	25.25%	22.99%
TIER I / APPR	15.04%	N/D	21.95%	N/D	19.93%	18.29%	17.24%
PTC / Activos y Contingentes*	15.61%	26.02%	22.50%	19.90%	20.09%	18.58%	18.60%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.95%	15.51%	13.03%	11.84%	11.23%	11.08%	9.70%
Capital libre (USD)**	319,247	8,951	10,615	12,020	12,563	13,572	15,242
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponible	13.4%	27.6%	25.4%	22.7%	21.0%	20.2%	18.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.73%	76.41%	81.64%	80.41%	74.95%	77.96%	77.14%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.15%	75.48%	74.11%	76.08%	76.25%	72.41%	74.99%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.48%	33.64%	29.30%	26.09%	24.19%	23.38%	20.68%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.23%	21.96%	18.59%	16.90%	16.38%	15.07%	15.55%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	227	606	475	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	151,455	3,307	3,808	4,890	4,384	6,038	5,309
Resultado antes de impuestos y participacion trabajador:	45,463	1,230	1,754	2,020	1,833	2,164	1,991
Margen de Interés Neto	68.49%	75.25%	77.80%	77.61%	76.05%	76.21%	70.52%
ROE***	10.91%	8.37%	10.68%	10.27%	12.64%	11.56%	12.86%
ROE Operativo	11.81%	13.23%	16.18%	16.54%	17.48%	15.35%	16.86%
ROA***	1.81%	2.56%	2.99%	2.53%	2.90%	2.54%	2.52%
ROA Operativo	1.95%	4.04%	4.53%	4.08%	4.02%	3.37%	3.30%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95.73%	98.44%	98.21%	98.27%	98.18%	98.30%	98.63%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8.90%	11.22%	10.18%	10.24%	10.25%	9.98%	9.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.91%	11.22%	10.18%	10.24%	10.25%	9.98%	9.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.55%	19.04%	15.95%	23.52%	21.50%	28.36%	27.94%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	78.03%	63.32%	54.99%	60.19%	60.67%	66.17%	64.27%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.37%	54.69%	46.44%	47.95%	49.90%	52.78%	50.41%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.94%	6.98%	5.53%	6.17%	6.20%	6.60%	5.94%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	282,426	2,570	2,991	2,915	6,271	9,717	6,691
Activos Liquidos (BWR)	530,254	5,521	6,892	8,316	14,338	17,940	17,295
25 Mayores Depositantes****	231,630	736	1,479	2,219	4,890	5,525	9,778
100 Mayores Depositantes****	364,756	1,945	2,924	4,140	7,659	8,733	16,582
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.70%	38.62%	38.65%	35.38%	48.75%	53.22%	35.65%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.72%	27.98%	26.96%	24.97%	35.68%	39.02%	27.99%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	15.45%	12.76%	21.67%
Mavor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.80%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.70%	38.62%	38.65%	35.38%	48.75%	53.22%	35.65%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.02%	17.98%	16.77%	12.40%	21.32%	28.82%	13.79%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	12.59%	3.84%	6.07%	7.23%	12.93%	12.73%	16.72%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	43.68%	13.33%	21.47%	26.68%	34.11%	30.80%	56.54%

* 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