



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LTDA.

Calificación

2008	2009	2010
"A"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

USD Millones	2007	2008	2009	2010
Activos	42.19	53.28	67.81	100.57
Patrimonio	11.09	12.46	14.15	16.36
Resultados	1.13	1.21	1.54	1.96
ROA (%) *	2.99%	2.53%	2.54%	2.33%
ROE (%) *	10.68%	10.27%	11.56%	12.87%

Contactos

Patricio Baus
(593) - 022-222-323
pbaus@bankwatchratings.com

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

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

Perfil

COAC San Francisco fue constituida en mayo de 1963 en la ciudad de Ambato, donde conjuntamente con otras ciudades de la provincia de Tungurahua ha desarrollado 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 dentro del sistema Nacional de Cooperativas.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros auditados con corte a Diciembre 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".

La calificación otorgada pertenece a una escala local que indica 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 COAC San Francisco en los últimos años al ser generadora de resultados positivos y rentabilidades superiores al promedio del sistema, los cuales dada la calidad del activo y de la administración es posible que se mantengan en el tiempo. 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. La estructura operativa de la cooperativa es adecuada en relación a su generación de ingresos y es consistente con el crecimiento que está teniendo el negocio.

A pesar de que la cooperativa atiende a las dos categorías de crédito de mayor riesgo (microcrédito y consumo), la cartera ha preservado su calidad mostrando bajos índices de morosidad. No obstante, persiste la preocupación en

FECHA COMITE: Abril, 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



cuanto al crecimiento acelerado de la cartera vencida principalmente en las ramas comercial y consumo.

En este año el incremento de la morosidad se diluyó con el crecimiento que tuvo la cartera y por esta razón no se refleja un aumento en los índices de morosidad. Consideramos adecuado que la cooperativa preserve la calidad en la originación de modo que cuando madure la cartera no se evidencien incrementos en la morosidad.

El riesgo de deterioro de la cartera está cubierto por las coberturas que la institución mantiene frente a los riesgos de su cartera y por el alto grado de atomización de su portafolio de clientes. BWR evalúa positivamente estos aspectos y considera que la entidad dispone de la capacidad financiera suficiente para sostener el volumen actual de provisiones.

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. Este factor contribuye al desempeño favorable que la cooperativa ha mantenido frente a su competencia y ha implicado una moderada volatilidad de depósitos.

COAC San Francisco ha procurado mantener índices de liquidez estructural adecuados y acordes al promedio del sistema; sin embargo y a pesar de la estabilidad evidenciada en los depósitos, existe un riesgo de concentración, en especial depósitos a plazo en donde predominan personas jurídicas. El descalce de plazos entre activos y pasivos continúa siendo un tema de preocupación que contribuye a presionar la liquidez y por tanto exige de la entidad mayores esfuerzos para sostener los niveles actuales de liquidez.

La estructura patrimonial de la cooperativa se mantiene robusta, permitiéndole sostener su crecimiento actual; sin embargo la mayoría de indicadores de capitalización muestran una tendencia a contraerse, mientras que el apalancamiento continúa creciendo. Consideramos importante que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas adversas.

BWR considera importante que el crecimiento de la cooperativa esté acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos y en general del control de riesgos integrales. Por el momento no se dispone de herramientas cuantitativas que puedan medir el grado de avance que la cooperativa ha tenido por este concepto, por lo que consideramos que la implementación de una estructura de control y administración de riesgos integrales está en desarrollo.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

En el 2010 se presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de Ley para regular a todas las organizaciones de la economía popular y solidaria, incluyendo a las cooperativas de ahorro y crédito que actualmente están reguladas por la SBS y aquellas que son reguladas por el MIES (Ministerio de Inclusión Económica y Social) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC).

Este cuerpo normativo derogaría la Ley de Cooperativas y sus reglamentos, los artículos de la Ley General de Instituciones financieras relacionadas con cooperativas de ahorro y crédito y el reglamento contenido en el decreto Ejecutivo No. 194.

En cuanto esta Ley entre en vigencia, se contará con un período de transición de un año para establecer una nueva Superintendencia que cuente con autonomía dando un tratamiento diferenciado a cada una de las instituciones que estén bajo su control.

El proyecto de Ley planteado pretende ser más riguroso en el control de las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC y evitar que se sigan creando nuevas instituciones, agencias o sucursales sin contar con estudios técnicos previos que justifiquen su apertura. Adicionalmente, se busca tener un mayor control y monitoreo de los riesgos de crédito y liquidez de las cooperativas para lo cual deberán adherirse al fondo de liquidez y al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.

En términos generales, la mencionada Ley pretende establecer una regulación específica para las cooperativas de ahorro y crédito dado que estas cumplen con un fin social y su estructura de negocio difiere en ciertos aspectos del de la banca privada.

La aplicación de esta Ley y la creación de un ente de control autónomo sería favorable en la medida en que contribuya a regularizar a las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC ejerciendo un monitoreo y control permanente de su situación financiera. Existen sin embargo, aspectos puntuales del proyecto de Ley que constituyen temas de preocupación en especial para las COAC que son actualmente reguladas por la SBS ya que podrían afectar su solvencia patrimonial y su natural crecimiento.

El establecimiento de una nueva Superintendencia que cuente con capacidad suficiente para ejercer un control adecuado sobre el amplio espectro de instituciones consideradas dentro del sector popular y solidario constituye un reto importante para el país, en la medida en que se necesitará de vastos recursos para su funcionamiento y de personal idóneo que cuente con experiencia en el sector.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

▪ PERFIL

COAC San Francisco lleva operando 47 años en su principal nicho de mercado. El negocio de la cooperativa constituye la colocación de créditos a la microempresa y al consumo y su actividad se desarrolla en especial en su casa matriz en Ambato y en agencias adicionales

localizadas en el Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo, Macas, Tena y Latacunga.

La entidad cuenta con alrededor de 119 mil socios y clientes, de los cuales el 45% 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.

■ POSICIONAMIENTO DE MERCADO

INDICADOR	Dic-09**	No.	Jun-10**	No.	Dic-10**	No.
Activos	3.32%	11	3.61%	10	3.85%	9
Pasivos	3.17%	11	3.52%	10	3.82%	9
Patrimonio	4.03%	10	4.06%	10	4.01%	10
Cartera	3.40%	10	3.54%	9	3.88%	9
Depósitos	3.41%	10	3.52%	9	3.57%	10
Resultados	5.18%	6	4.49%	8	5.10%	6
COAC 1er Piso		40		40		40

Fuente: Focus financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros

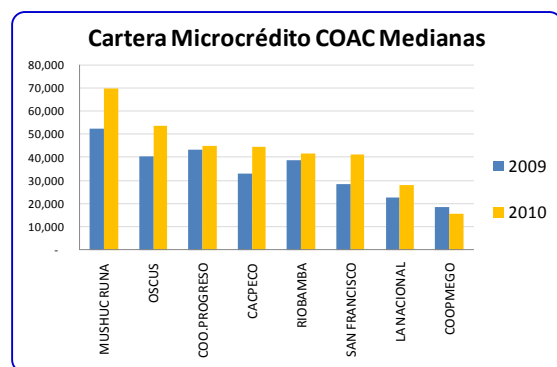
Elaborado por: BWR

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

Medida por los activos, la COAC San Francisco es considerada como una cooperativa mediana dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la SBS.

Debido al sostenido crecimiento que ha tenido su negocio, COAC San Francisco obtuvo en este año una mejor posición en el mercado, participando con el 3.85% y 3.82% de los activos y pasivos del sistema respectivamente.

De las cooperativas medianas, COAC San Francisco es la que más creció en el segmento de microcrédito en este año, sin embargo su volumen de cartera todavía está por debajo de otras cooperativas que constituyen su competencia directa.



En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y 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.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. 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 20 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.

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.

El Presidente del Consejo de Administración y el Gerente General están directamente involucrados con algunos de estos comités pues forman parte integrante de los mismos. El organigrama incorpora además al Consejo de Vigilancia como ente encargado del control interno de la institución.

Las ventajas de la estructura orgánica actual constituyen el establecer limitaciones en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos. La capacitación del personal será una pieza fundamental en el proceso de administración del riesgo y robustecimiento del gobierno corporativo.

ESTRATEGIAS

San Francisco es una cooperativa que atiende prioritariamente la colocación de créditos a la microempresa y al consumo, segmentos que representan conjuntamente el 88.3% de su cartera. Para los próximos cinco años la estrategia de la institución se circunscribe a incrementar la colocación de créditos a la microempresa dado que constituye la línea de negocio que le proporciona mayor rentabilidad.

Debido a 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 trabaja actualmente bajo el sistema de fábricas de crédito con el fin de agilizar el proceso de aprobación y reducir el riesgo crediticio.

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 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 (Abril 2010) y Latacunga (Junio 2010).

El crecimiento del negocio en nuevas plazas ha implicado también un aumento del número de empleados. Este año la cooperativa cuenta con 26 funcionarios nuevos que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones. La estrategia de la Institución paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de sus recursos humanos.

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.

GOBIERNO CORPORATIVO

El desempeño financiero que ha mantenido la COAC San Francisco en los últimos años está estrechamente ligado a la estabilidad de la plana administrativa y gerencial, en la medida en que se ha dado continuidad a las estrategias permitiendo un crecimiento sostenido del negocio. El Gerente General actual ha venido ejerciendo sus funciones desde hace aproximadamente tres años y medio. A criterio de la Calificadora, los principales administradores de la cooperativa cuentan con experiencia en la institución y en su entorno.

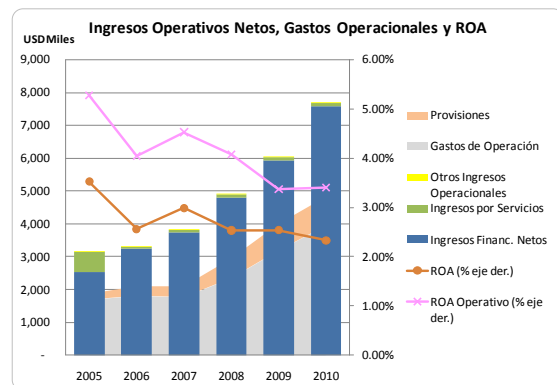
PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010 auditados por la firma SAYCO, Servicios de Auditoría y Controles operativos. El informe de auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COAC San Francisco mantuvo un comportamiento dinámico en el 2010 especialmente en lo que concierne al crecimiento de su 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. De esta manera, el resultado neto del 2010 crece en 27.7% con respecto al año anterior y los indicadores de ROA y ROE operativos se ubican respectivamente en 3.4% y 18.8%.



La cooperativa ha profundizado su participación en los segmentos de mayor tasa, lo cual le ha permitido sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. En el transcurso del año 2010 se observó una mayor incursión de la cooperativa en las ramas de crédito comercial y vivienda poniendo en evidencia la intención de la institución por cubrir además este tipo de demandas de crédito.

Si bien el costo del fondeo también está creciendo a un ritmo acelerado por el importante crecimiento del pasivo con costo, la cooperativa continúa manteniendo márgenes y rentabilidades atractivas y superiores al promedio del sistema. Cabe indicar sin embargo, que los intereses causados tienen un crecimiento más acelerado que los ingresos generando presiones sobre el margen de interés neto (NIR), el cual se ha reducido en prácticamente cinco puntos porcentuales en relación a diciembre del año anterior (de 76.2% en el 2009 hasta 71.3% en el 2010).

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). A pesar de que la cooperativa no cuenta actualmente con este tipo de ingresos, en el 2010 alcanzó un MBF que cubre con holgura el gasto operativo y el gasto en provisiones del período. Así, el MBF sobre Activos Productivos promedio se ubicó en 9.13% comparado con el 8.89% del sistema.

El incremento del gasto operativo es consistente con el crecimiento que está teniendo el negocio y con la



estrategia de la cooperativa de aumentar el volumen de microcrédito, pues ha implicado la contratación de personal administrativo y comercial para las dos agencias aperturadas en el 2010 y de nuevos asesores de crédito. La carga operativa de la cooperativa en relación a los ingresos operativos netos es menor al promedio del sistema e inferior a las cooperativas medianas que constituyen su competencia directa.

Si bien todas las agencias aportan a la colocación de cartera, el fondeo depende casi exclusivamente de la matriz. Las rentabilidades más altas se alcanzan en las plazas de Ambato, Píllaro y Salcedo. Las nuevas agencias en Tena y Latacunga estarán orientadas a la colocación de créditos productivos a la microempresa. La Administración espera que estas agencias alcancen el punto de equilibrio en el 2011 contribuyendo a incrementar la generación de ingresos.

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).

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. No obstante, cabe indicar que la tendencia histórica de los indicadores de rentabilidad ha sido decreciente.

▪ 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. Es decir que la aplicación del sistema de medición y gestión de riesgos han sido asimilados por el personal.

De acuerdo al informe de control interno, la cooperativa cuenta con una metodología y tecnología crediticia específica para microcrédito y uno de los objetivos de la Administración es desarrollar a futuro un mecanismo exclusivo para créditos de consumo. El sistema que utiliza actualmente la cooperativa tiene límites de exposición al riesgo basado en políticas internas. La generación de la información financiera es automática y en tiempo real lo cual le da confiabilidad a los datos.

Si bien la culminación de ciertos procesos está todavía pendiente, en el año 2010 la cooperativa mostró avances importantes en cuanto a la identificación de procesos críticos y la redefinición de los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La administración ha dado especial atención a las recomendaciones realizadas por el ente de control y ha procurado mantener sus manuales y planes de contingencia actualizados.

RIESGO DE CREDITO

El principal riesgo al que se expone la cooperativa 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, 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.

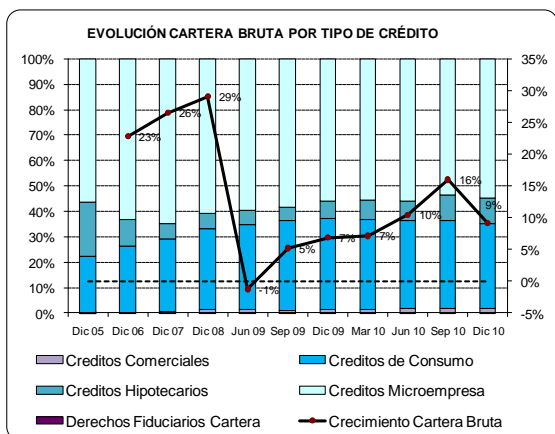
El año anterior la COAC San Francisco aprobó los manuales correspondientes a la aplicación de una tecnología específica para microcrédito, después de dar por terminado la consultoría contratada para su realización, y en este año 2010 continuó con el proceso de capacitación de los Asesores de Crédito para su puesta en marcha.

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.

CARTERA

Los activos de la cooperativa ascienden a USD 100.57 millones a Dic-10, de los cuales el 95% son activos productivos. Dentro de los activos productivos, la cartera por vencer constituye el rubro de mayor participación (74.6%) y el segundo de mayor crecimiento (50.6%).

El balance de la cooperativa continúa reflejando una buena calidad, tanto por la cobertura de los activos productivos sobre los pasivos con costo (1.22) como por la administración de los riesgos de crédito, observándose una morosidad inferior a la del promedio del sistema y una de las más bajas de su historia. De igual manera, COAC San Francisco muestra una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, brindándole la capacidad de asumir riesgos no previstos a través de patrimonio.



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 e incluso superar en este año 2010 el ritmo de crecimiento promedio de la cartera productiva bruta. Si bien a lo largo del año 2010 la cartera mostró crecimientos sostenidos, en el último trimestre se observan tasas de crecimiento menores en todos los segmentos de cartera a excepción de microcrédito.

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, en especial en la rama comercial y de vivienda. A pesar de que estos segmentos son los que más crecieron este año, éstos no constituyen el enfoque de negocio principal de la cooperativa y representan únicamente el 11.7% de la cartera total.

En el caso particular de la cartera de vivienda, su crecimiento obedece al incremento tan importante de los recursos que la cooperativa recibió de la CFN y el BEV en calidad de operaciones de redescuento; las obligaciones financieras contraídas con estas dos instituciones prácticamente se duplican en relación al año anterior representando el 19.2% del pasivo.

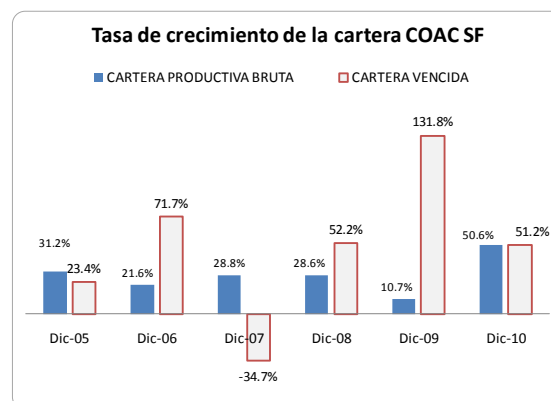
COAC San Francisco atiende primordialmente al microcrédito de acumulación simple y ampliada (54.8%) y en segundo lugar cubre el segmento de créditos al consumo (33.5%). El microcrédito que la cooperativa otorga a sus clientes se dirige primordialmente a capital de trabajo y compra de activos fijos. Alrededor del 86.17% de los microcréditos que se colocan en el mercado fluctúan entre los USD 5,000 y USD 10,000.

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 1.58% 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.

COAC San Francisco ha logrado preservar la calidad de su cartera, registrando históricamente bajos índices de

morosidad en relación al promedio del sistema¹; situación que obedece al uso de sistemas de originación adecuados. En el 2010 la morosidad se diluye con el importante crecimiento de la cartera permitiendo que la cooperativa obtenga uno de los índices de morosidad de la cartera en riesgo más bajos de su historia (1.77%).

Cabe indicar sin embargo que la cartera vencida de la cooperativa ha mostrado volatilidad en el tiempo creciendo en ciertos años a un ritmo superior que la cartera productiva bruta. El nivel de deterioro más acelerado se da en la banda de cartera que lleva vencida + de 360 días, es decir que el incremento de la cartera vencida es efecto de la maduración de préstamos que ya reflejaron problemas.



A pesar de que la cartera de microcrédito tiene un índice de morosidad más alto, las carteras de consumo y comercial presentan un crecimiento más acelerado de la cartera vencida. Las operaciones que están venciendo en estos segmentos (consumo y comercial) corresponde a cartera madura; mientras que en el segmento de microcrédito están venciendo las operaciones de reciente colocación. La cartera de vivienda está teniendo niveles de recuperación adecuados y bajos índices de morosidad.

El riesgo de un incremento en la morosidad está cubierto gracias al volumen de provisiones que la institución ha procurado mantener. A Dic-10 se observa una adecuada cobertura de la cartera en riesgo (2.96 veces) y de la cartera CDE (3.73 veces). COAC San Francisco mantiene una política de provisiones superior a la estipulada por el ente de control para prever potenciales pérdidas.

Adicional a las provisiones que debe constituir por Ley, la institución ha establecido una provisión genérica, que por sí sola cubre el 62% de la cartera en riesgo. El tratamiento que la Cooperativa ha dado a las provisiones y coberturas de cartera es un aspecto que la Calificadora evalúa positivamente y constituye una de las principales fortalezas de la entidad.

¹ El sistema de cooperativas tiene una morosidad promedio ponderada de 3.19% a Dic-10. (Cartera en Riesgo/T. Cartera Bruta)

FONDOS DISPONIBLES

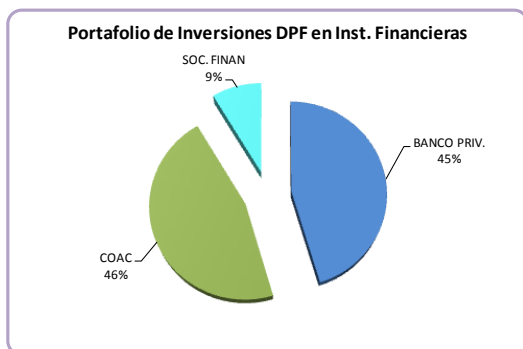
En este año 2010 la cooperativa decidió emplear la liquidez que acumuló el año anterior en la colocación de cartera, similar a lo sucedido en otras instituciones del sistema financiero nacional. En el 2009 COAC San Francisco fue muy cauta en la colocación debido a las presiones en el entorno macroeconómico y en vista de que tenía la perspectiva de emplear la liquidez acumulada en la implementación de dos nuevas agencias en Tena y Latacunga.

Debido al importante crecimiento que tuvieron los pasivos de corto plazo, la cooperativa optó por incrementar los fondos disponibles e inversiones el último trimestre del año a fin de sostener sus índices de liquidez estructural. El aumento de la liquidez en el 4T10 también obedece a la desaceleración en el crecimiento de la cartera en el mismo período.

La cooperativa ha tenido una mayor concentración de fondos disponibles en el Banco Central del Ecuador, con una participación de entre el 30 a 40 por ciento. La diferencia se encuentra colocada en cinco bancos privados del país, sin embargo al igual que los fondos depositados en el BCE existen posiciones que representan por sí solas más del 10% del patrimonio técnico constituido a Dic-10. La escala local de calificación de estos bancos no es inferior a A+. La Calificadora evaluaría positivamente la diversificación de fondos disponibles.

INVERSIONES

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. No obstante, existe concentración por sector, pues el 46% del monto invertido está colocado como certificados de depósito a plazo fijo en otras cooperativas que integran el sistema. Algunas de estas cooperativas tienen una calificación local inferior a la de COAC San Francisco.



El portafolio tiene un rendimiento promedio ponderado de 4.99% y está conformado por inversiones de corto plazo (47 días en promedio). La rentabilidad que actualmente genera el portafolio es consistente con la tasa que la cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo.

El portafolio de inversiones es constituido como un mecanismo para mantener la liquidez, razón por la cual la política interna de la cooperativa establece que las inversiones deben ser pactadas a plazos no mayores a 94 días. Dado que las inversiones son colocadas a plazos cortos, se encuentran categorizadas dentro de balance en el grupo de inversiones disponibles para la venta.

De acuerdo a la Administración en el 2010 se incorporaron políticas y procedimientos para la gestión de inversiones, estableciendo límites de concentración a través de cupos de inversión por emisor. Dichos cupos se establecen en función del nivel de riesgo de cada institución. La cooperativa se acogerá a la nueva clasificación del portafolio de acuerdo a los parámetros establecidos por la Junta Bancaria a partir del mes de abril del 2011.

CONTINGENTES

COAC San Francisco, no tiene contingentes a Dic-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

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 ($\pm 0.0146\%$); 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 descálces 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.

El importante crecimiento de los pasivos con costo ha implicado mayor presión sobre el margen financiero generando un aumento de la sensibilidad, sin embargo COAC San Francisco se mantiene dentro de los límites establecidos por el ente de control demostrando posiciones de bajo riesgo. La estabilidad de los depósitos debido a la fidelidad que mantienen sus clientes, es un factor que contribuye a mitigar estos riesgos.

RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**FONDEO**

El fondeo de la cooperativa proviene esencialmente de las obligaciones contraídas con el público, en especial de los depósitos a la vista y a plazo; captaciones que sumadas representan el 69.6% del pasivo. Los depósitos a plazo constituyeron el componente de mayor crecimiento del pasivo, facilitando recursos para la colocación de cartera en las nuevas agencias.

A pesar de que las captaciones a plazo permiten un mejor calce entre activos y pasivos, las bandas que más crecen son las de corto plazo (1-90 días). No obstante se reconoce el esfuerzo de la cooperativa para aumentar las captaciones de mayores plazos que también tienen crecimientos interesantes.

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 17.76% de las obligaciones con el público.

Cabe señalar además que en las captaciones a plazo existe una acentuada participación de personas jurídicas y especialmente de otras cooperativas del sistema, factor que incide en aumentar la vulnerabilidad de la cooperativa frente a retiros inesperados.

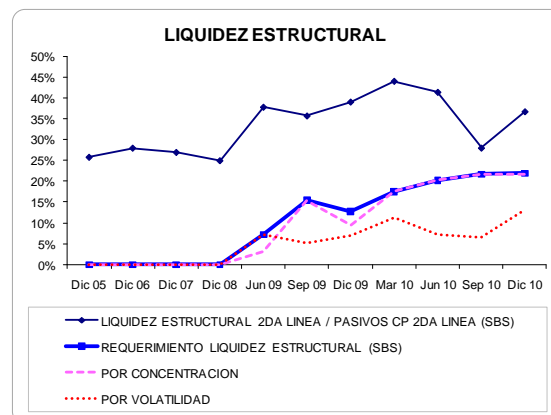
De acuerdo a la Administración y al plan estratégico de la institución, el objetivo a futuro es incrementar la participación de personas naturales permitiendo una mayor diversificación de clientes. La cooperativa pretende además incrementar el volumen de depósitos a la vista debido al menor costo que implica esta estructura de fondeo.

Los depósitos son en su mayoría 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 Dic-10 suman USD 16.2MM (19.2% del pasivo), y corresponden en su mayoría a créditos redescontados con la CFN y con el BEV; USD 11.58MM y 2.11MM respectivamente. COAC San Francisco decidió en este trimestre utilizar la totalidad de la línea de crédito otorgada por un grupo financiero del exterior sobre pagarés, la cual asciende a USD 2.5MM.

El 8.4% 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 2.8% restante corresponde a cuentas por pagar (en su mayoría obligaciones patronales), otros pasivos y valores en circulación. El rubro valores en circulación se refiere a la emisión de cédulas hipotecarias, mecanismo de financiamiento utilizado por la cooperativa desde el año 2007. Esta deuda se ha ido amortizando paulatinamente y actualmente representa menos del 1% del pasivo.

LIQUIDEZ



El crecimiento del negocio en nuevas agencias presionó la liquidez especialmente en el tercer trimestre del 2010. Por el contrario, en el cuarto trimestre la institución aumentó significativamente el volumen de fondos disponibles e inversiones líquidas para sostener los índices de liquidez estructural. El incremento de la liquidez obedece en parte a la desaceleración que tuvo la cartera en este último trimestre.

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 en el corto plazo la cooperativa tiene activos líquidos suficientes para prevenir posibles descalces de liquidez.

A pesar del soporte que representan los activos líquidos y de su fortalecimiento, la cooperativa mantiene brechas acumuladas negativas que se han incrementado en volumen ejerciendo presión en la tercera banda (16 a 30 días). Los descalces se están acentuando cada vez más en las bandas de menores plazos, debido principalmente al crecimiento tan importante de los depósitos a plazo y su concentración en plazos cortos. Esta situación implica además un incremento en la volatilidad.

El descalce entre activos y pasivos se presenta porque el mayor crecimiento de los depósitos a plazo se está dando en las bandas de corto plazo (1 a 90 días) mientras la cartera se concentra en su mayoría en bandas de largo plazo especialmente entre 361 a 1440 días. Cabe indicar que existen microcréditos colocados incluso a 10 años pero que en monto tienen una baja representatividad dentro de la cartera. De acuerdo a información proporcionada por la cooperativa, los préstamos concedidos a largo plazo son aquellos que se realizan con redescuento.

El tratamiento que la cooperativa da a la liquidez está alineado a las estrategias y objetivos institucionales siempre procurando mantener índices de liquidez estructural adecuados y acordes al promedio del sistema. El incremento de las brechas negativas debidas al descalce de plazos y la concentración de los depósitos, en especial depósitos a plazo en donde predominan personas jurídicas son los principales temas de preocupación en cuanto a la liquidez.

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 debían cumplir con la norma de gestión de riesgo operativo hasta el 31 de diciembre del 2010. COAC San Francisco ha alineado paulatinamente sus estrategias, políticas, procedimientos y controles a los requerimientos y recomendaciones de la SBS, debidamente estipulados en el “Manual de Administración Integral de Riesgos”.

La Institución posee un “Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operativo”, planes de contingencia y de continuidad del negocio. Los planes de contingencia fueron actualizados y aprobados por el Consejo de Administración en el 2010. Adicionalmente, la Administración ha puesto especial énfasis en la prevención y control del lavado de activos.

Dentro de las actividades pendientes está la actualización de los manuales de incorporación, permanencia y desvinculación del personal, lo cual está a cargo del área de talento humano.

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. El área de sistemas está en proceso de incorporar un módulo al sistema en el cual se materializará los diferentes eventos de riesgo y su cuantificación a través de la herramienta de costeo ABC.

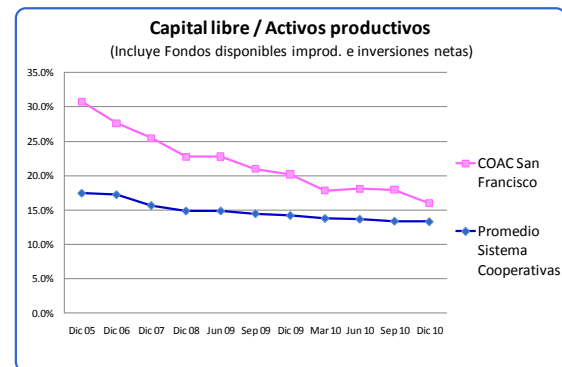
▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

COAC San Francisco ha mantenido una estructura patrimonial adecuada; la calidad de la capitalización se mantiene robusta debido a la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico, representando el 72.2% a Dic-10. No obstante y a pesar de que los índices de capitalización son en su mayoría superiores al promedio del sistema, su trayectoria histórica tiende a contraerse, mientras que el apalancamiento continúa creciendo.

El fortalecimiento del patrimonio técnico ha dependido casi exclusivamente de la generación de resultados y de la constitución de reservas debido al bajo crecimiento del capital social en los dos últimos años. El capital social de la cooperativa asciende a USD 4,996M a Dic-10 y aunque ha mostrado una tendencia estable en los dos últimos años es importante que la cooperativa fortalezca

el patrimonio para apoyar el crecimiento sin presionar sus indicadores de capital.

Además de la reserva legal, la cooperativa ha conservado por disposición de la SBS una reserva especial para futuras capitalizaciones que se alimenta de las utilidades de cada ejercicio, lo cual es evaluado positivamente por la Calificadora.



Como se observa en el gráfico la cobertura de capital libre sobre activos productivos continúa dentro de los niveles promedio del sistema, sin embargo este indicador se ha reducido históricamente. Por esta razón consideramos importante que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas menos favorables.

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	2007	2008	2009	2010
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	313,102	2,670	2,346	9,038	14,316
Inversiones Brutas	342,551	4,101	5,301	7,972	10,900
Cartera Productiva Bruta	1,893,189	34,600	44,504	49,259	74,200
Otros Activos Productivos Brutos	4,318	99	207	356	113
Total Activos Productivos	2,553,160	41,469	52,357	66,627	99,528
Fondos Disponibles Improductivos	33,218	321	570	679	851
Cartera en Riesgo	62,294	589	923	1,176	1,338
Activo Fijo	57,669	1,237	1,256	1,397	1,559
Otros Activos Improductivos	53,675	560	748	1,264	1,483
Total Provisiones	-110,372	-1,983	-2,570	-3,336	-4,189
Total Activos Improductivos	206,855	2,708	3,498	4,515	5,231
Total Activos	2,649,643	42,194	53,285	67,805	100,570
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	1,981,685	24,353	30,708	43,409	65,640
Depósitos a la Vista	1,004,222	14,795	18,010	23,663	31,275
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892,979	3,281	5,833	12,526	27,321
Depósitos en Garantía	32	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,453	6,277	6,865	7,221	7,044
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	336	6	8	6	6
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182,221	5,014	8,025	8,032	16,191
Valores en Circulación	58	76	71	65	58
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73,148	1,648	2,015	2,139	2,312
Provisiones para Contingentes	31	3	1	0	-
TOTAL PASIVO	2,237,479	31,099	40,828	53,651	84,207
TOTAL PATRIMONIO	412,164	11,094	12,457	14,155	16,364
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,649,643	42,194	53,285	67,805	100,570
CONTINGENTES	4,804	25	10	7	-
RESULTADOS					
Intereses Ganados	292,877	4,197	6,193	7,789	10,639
Intereses Pagados	91,669	932	1,387	1,853	3,051
Intereses Netos	201,207	3,265	4,806	5,936	7,588
Otros Ingresos Financieros Netos	422	476	-	-	-
Margen Bruto Financiero	201,629	3,741	4,806	5,936	7,588
Ingresos por Servicios	5,561	64	80	98	93
Otros Ingresos Operacionales	3,066	4	4	4	5
Gastos de Operación	140,758	1,769	2,345	3,187	3,944
Otras Perdidas Operacionales	96	-	-	-	-
Provisiones	69,402	2,040	2,546	2,851	3,743
Provisiones	27,057	325	599	809	880
Margen Operacional Neto	42,345	1,714	1,947	2,043	2,863
Otros Ingresos	19,403	44	80	129	118
Otros Gastos y Perdidas	2,518	4	7	8	11
Impuestos y Participación de Empleados	20,498	623	811	626	1,006
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38,731	1,131	1,210	1,538	1,964

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	2007	2008	2009	2010
CALIDAD DE ACTIVOS					
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,586,377	41,790	52,926	67,305	100,380
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	336,962	4,022	5,222	7,889	10,759
Cartera Bruta total	1,955,483	35,189	45,427	50,436	75,538
Cartera Vencida	26,193	87	133	307	465
Cartera en Riesgo	62,294	589	923	1,176	1,338
Cartera C+D+E	47,515	-	577	921	1,062
Provisiones para Cartera	-99,340	-1,819	-2,408	-3,179	-3,964
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	92.51%	93.87%	93.74%	93.65%	95.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.22%	141.08%	135.68%	129.64%	121.97%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.34%	0.25%	0.29%	0.61%	0.62%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.19%	1.67%	2.03%	2.33%	1.77%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.43%	0.00%	1.27%	1.83%	1.41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	159.52%	309.36%	260.83%	270.28%	296.30%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	209.14%	N/D	N/D	345.19%	373.14%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.08%	5.17%	5.30%	6.30%	5.25%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	346.56%	365.68%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	1.83%	1.58%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	3.10%	0.00%	1.45%	1.97%	1.73%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D			150.52%	13.86%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	6.84%	6.54%	7.27%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	9.10%	0.00%	0.35%	0.80%	0.72%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.35%	0.00%	0.02%	0.04%	0.04%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR *	18.49%	N/D	25.04%	25.25%	21.86%
TIER I / APPR	14.44%	N/D	19.05%	18.29%	15.79%
PTC / Activos y Contingentes*	14.95%	22.50%	19.90%	18.58%	16.40%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.08%	13.03%	11.84%	11.08%	9.45%
Capital libre (USD)**	343,340	10,615	12,020	13,572	16,032
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponibk	13.3%	25.4%	22.7%	20.2%	16.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	66.41%	81.64%	80.41%	77.96%	78.54%
TIER I / Patrimonio Técnico*	78.13%	74.11%	76.08%	72.41%	72.24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.43%	29.30%	26.09%	23.38%	19.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.98%	18.59%	16.90%	15.07%	14.15%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	271	475	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	210,161	3,808	4,890	6,038	7,686
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores:	59,229	1,754	2,020	2,164	2,970
Margen de Interés Neto	68.70%	77.80%	77.61%	76.21%	71.32%
ROE***	10.11%	10.68%	10.27%	11.56%	12.87%
ROE Operativo	11.05%	16.18%	16.54%	15.35%	18.76%
ROA***	1.64%	2.99%	2.53%	2.54%	2.33%
ROA Operativo	1.79%	4.53%	4.08%	3.37%	3.40%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95.87%	98.21%	98.27%	98.30%	98.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8.88%	10.18%	10.24%	9.98%	9.13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.89%	10.18%	10.24%	9.98%	9.13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.99%	15.95%	23.52%	28.36%	23.51%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.85%	54.99%	60.19%	66.17%	62.76%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	66.98%	46.44%	47.95%	52.78%	51.31%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.10%	5.53%	6.17%	6.60%	5.73%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	346,319	2,991	2,915	9,717	15,167
Activos Liquidos (BWR)	594,150	6,892	8,316	17,940	26,067
25 Mayores Depositantes****	235,291	1,479	2,219	5,525	11,660
100 Mayores Depositantes****	375,066	2,924	4,140	8,733	18,777
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	37.21%	38.65%	35.38%	53.22%	47.61%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	33.10%	26.96%	24.97%	39.02%	36.69%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	N/D	0.00%	0.00%	12.76%	21.90%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-29.15%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.21%	38.65%	35.38%	53.22%	47.61%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.69%	16.77%	12.40%	28.82%	27.70%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	11.87%	6.07%	7.23%	12.73%	17.76%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	39.60%	21.47%	26.68%	30.80%	44.73%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial