



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LTDA.

Calificación

2008	2009	2010	1T2011
"A"	"A+"	"A+"	"A+"

Resumen Financiero

USD Millones	2008	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
Activos	53.28	67.81	77.28	100.57	102.64
Patrimonio	12.46	14.15	14.46	16.36	17.02
Resultados*	1.21	1.54	1.95	1.96	2.57
ROA (%) *	2.53%	2.54%	2.68%	2.33%	2.53%
ROE (%) *	10.27%	11.56%	13.60%	12.87%	15.41%

*Indicador anualizado a Mar-10 y Mar-11

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 con corte a Mar-11 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, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en el desempeño de COAC San Francisco en los últimos años al ser generadora de resultados positivos y rentabilidades superiores al promedio del sistema. La calificación incorpora el posicionamiento de la cooperativa en su nicho de mercado principal, la calidad y experiencia de sus administradores principales y su adecuada estructura patrimonial.

El nivel de negocios de la entidad se ha mantenido creciendo a la par o por encima del promedio del sistema, preservando una estructura operativa acorde al crecimiento de sus ingresos.

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 índices de morosidad históricamente inferiores al promedio del sistema. La morosidad se diluye con el crecimiento de la cartera especialmente en el 2010, año en el que la cartera creció agresivamente.

FECHA COMITE: Junio, 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2011

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.



La cartera continúa creciendo a un ritmo acelerado a Mar.11, es decir que actualmente la cooperativa cuenta con una cartera joven y por tanto no se puede observar aún los efectos reales en la morosidad que podría como no, incrementarse a futuro, pues depende de la calidad que se esté teniendo en la originación.

Persiste la preocupación en cuanto al crecimiento que la cooperativa está teniendo en la rama comercial pues pese a que esta cartera no es representativa dentro de la cartera total, a Mar.11 ya se observa un incremento de la morosidad en este segmento que constituye un negocio en el que la cooperativa no tiene mayor experiencia.

El sobreendeudamiento en el mercado crediticio constituye una de las amenazas principales de todo el sistema financiero. El principal segmento al que atiende la cooperativa constituye la microempresa y en segunda instancia el consumo cuyo entorno podría ser volátil y especialmente vulnerable a choques económicos externos.

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.

COAC San Francisco ha procurado mantener índices de liquidez estructural excedentarios frente al requerimiento mínimo y acordes al promedio del sistema; sin embargo y a pesar de la estabilidad evidenciada en los depósitos, existe un riesgo en la calidad de la concentración dado que predominan otras cooperativas del sistema dentro de los 25 mayores depósitos. La liquidez de COAC San Francisco podría verse afectada en caso de presentarse un escenario de contracción en la liquidez de todo el sistema financiero nacional y bajo situaciones económicas menos favorables.

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.

Es de suma importancia 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 todavía en desarrollo.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El objetivo que persiguen las nuevas regulaciones es reducir las diferencias que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41) y las que han sido controladas por el MIES a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (alrededor de 1.221¹).

En Diciembre del 2010 “el Banco Central del Ecuador aprobó que las cooperativas que no están bajo el control de la Superintendencia y que tienen una cuenta con el BCE, puedan participar en el sistema de pagos a través de una Institución financiera que haga de cabeza de red”².

Con fecha 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” en la cual se incluyen a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como Unidades Económicas Populares. De acuerdo a lo que establece esta Ley, las instituciones que integren este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

El ente encargado de la supervisión y control de todas las instituciones que integren este sistema será la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

Todas las cooperativas del sistema serán clasificadas según la actividad principal que desarrollen y podrán pertenecer a los grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. Las cooperativas de ahorro y crédito, que en este caso son las actualmente reguladas por la SBS se ubicarán en segmentos de acuerdo a: participación en el sector, volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos, Patrimonio y productos y servicios financieros.

Para constituir una nueva cooperativa de ahorro y crédito e incluso para la apertura de nuevas agencias, sucursales u oficinas en el territorio nacional, se deberá contar con la autorización de la Superintendencia previa la presentación de un estudio de factibilidad.

Dentro de las nuevas obligaciones y atribuciones que tendrán las cooperativas de ahorro y crédito se pueden mencionar las siguientes:

1. Facultad de recibir depósitos monetarios.
2. Concesión de sobregiros ocasionales.

¹ “Diario El tiempo”; www.eltiempo.com.ec

² Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011.

3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida³.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Grupo Spurrier, Análisis Semanal, "Repensando las microfinanzas", Marzo 18, 2011
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011

(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 la provincia de Tungurahua, su plaza principal. 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, Pillaro, Pelileo, Izamba, Salcedo, Macas, Tena y Latacunga. Estos dos últimos mercados son de reciente creación, en el caso de Tena la agencia fue aperturada el 28 de junio del 2010 y la de Latacunga inició a operar a partir del 15 de septiembre del 2010.

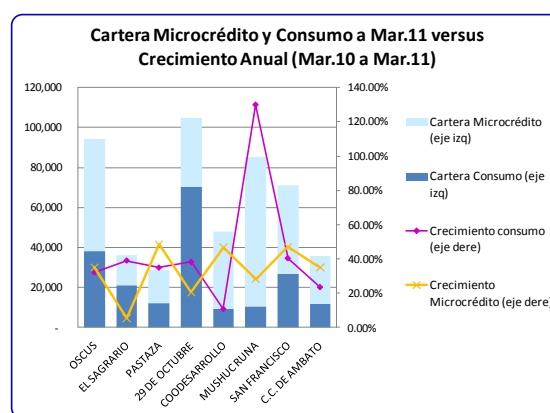
La entidad cuenta con alrededor de 33 mil socios y 91 mil clientes, de los cuales el 46.17% están activos. La estructura de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

³ En el caso de que sea adquirida podrá realizarse siempre que se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.

▪ POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC San Francisco es considerada como una institución mediana dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Generalmente, la cooperativa ha ocupado la décima posición del mercado. A Mar-11 participa con el 3.71% y 3.66% de los activos y pasivos del sistema respectivamente.

Las cooperativas Mushuc Runa y Oscus son los competidores directos de COAC San Francisco, pues además de tener un tamaño similar, atienden a la misma plaza y al mismo segmento de crédito. A continuación se aprecia un gráfico comparativo de las carteras de consumo y microcrédito de las cooperativas que prestan servicios de crédito en la provincia de Tungurahua.



A pesar de que la cooperativa Mushuc Runa atiende principalmente a la rama de microcrédito, el segmento que más está creciendo en esta cooperativa es el de consumo. COAC San Francisco es la segunda cooperativa que más crece tanto en el segmento de consumo como en el de microcrédito, aunque su volumen de cartera está por debajo de las cooperativas que constituyen su competencia directa.

El sistema de cooperativas en general, 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, que han crecido de modo significativo y 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 social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.



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 nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irreplicable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC San Francisco. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Tanto el Consejo de Administración como la Gerencia General 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.

ESTRATEGIAS

La estrategia de la institución para los próximos cinco años se orienta a incrementar la colocación de créditos a

la microempresa dado que constituye la línea de negocio que le proporciona mayor rentabilidad. El objetivo final contempla maximizar las fuentes de ingresos y de fondeo dando prioridad a pasivos de bajo costo y el mantenimiento del liderazgo en indicadores de gestión.

La estrategia de la Institución paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de sus recursos humanos. Dentro de los objetivos estratégicos, se plantea la gestión de perfiles por competencias y la aplicación de un sistema de incentivos por consecución de metas.

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. Consideramos que la capacitación del personal será una pieza fundamental en el proceso de administración del riesgo y robustecimiento del gobierno corporativo.

El crecimiento del negocio en nuevas plazas ha implicado también un aumento del número de empleados. La cooperativa cuenta con 141 funcionarios a Mar-11 que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones. Respecto a Diciembre del 2009 ha habido un incremento de 44 empleados.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros a Dic-10 auditados por la firma SAYCO, Servicios de Auditoría y Controles operativos, los estados financieros interinos a Mar-11 e información adicional presentada por la cooperativa con la misma fecha de corte. 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).

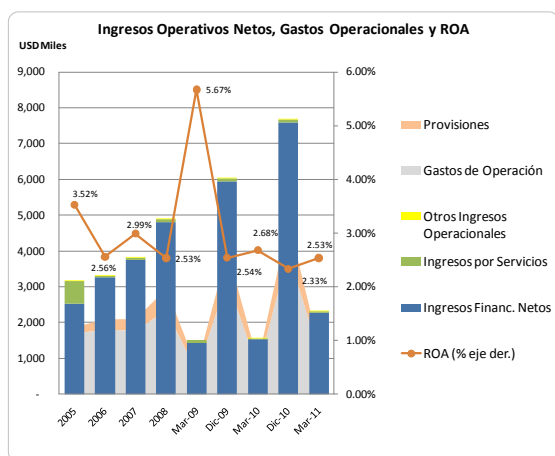
RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COAC San Francisco ha mantenido un comportamiento dinámico, en especial en los últimos tres años, en los que se observa un crecimiento promedio del 26.39% en ingresos operativos. Este comportamiento se mantiene e incluso mejora a Mar-11 evidenciándose un incremento de los ingresos operativos de 47.46% respecto a marzo del año anterior. La cartera está creciendo de manera importante en todos los segmentos del negocio permitiendo que la institución cumpla sus expectativas de crecimiento en ingresos y rentabilidad.

COAC San Francisco ha profundizado su participación en los segmentos de mayor tasa, permitiéndole sostener el rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. En el transcurso del año 2010 y a Mar-11 se observa una mayor incursión de la cooperativa en las ramas de crédito comercial y vivienda, es decir que la institución está orientada a cubrir además este tipo de demandas de crédito.

La rentabilidad de COAC San Francisco continúa entre las mejores del sistema; la cooperativa ocupa la sexta posición del mercado en cuanto a resultados. A Mar-11 la rentabilidad sobre activos es de 2.53% frente al promedio del sistema que es de 1.82%. No obstante, la tendencia histórica de los indicadores de rentabilidad ha sido decreciente en vista de la importancia que han adquirido tanto las captaciones a plazo, como las obligaciones financieras con terceros, pues ambas constituyen la estructura de fondeo más costosa.

Como se aprecia a continuación la rentabilidad alcanza el pico histórico más alto en Mar-09 debido a que la cooperativa obtuvo un margen de interés (NIR) superior, el gasto operativo y en provisiones fue menor, y dado que no se provisionó el valor de impuesto a la renta y participación a trabajadores en ese período; si se incluyen estos rubros la rentabilidad sobre activos pudo haber sido de alrededor del 4%. Cabe indicar que a Mar-09 el fondeo de la cooperativa era mayoritariamente a la vista, lo cual favoreció el crecimiento del margen de interés.



El incremento del costo del fondeo explicado por el crecimiento del pasivo con costo, genera presión sobre el

margen de interés neto actual que se ha reducido respecto a su histórico (de 76.21% en el 2009 hasta 68.62% a Mar-11). Se debe mencionar, sin embargo que el NIR de la cooperativa es similar a los niveles promedio del sistema (68.15% a Mar-11).

En este trimestre el margen bruto financiero (MBF) creció en 47.86% respecto a Mar-10, cubriendo con holgura el gasto operativo y el gasto en provisiones del período. La relación MBF sobre activos productivos promedio se ubica en 9.08% comparado con el 8.65% del sistema.

El incremento del gasto operativo es consistente con el crecimiento que está teniendo el negocio en nuevas agencias y con la estrategia de la cooperativa de aumentar el volumen de microcrédito. El establecimiento de las agencias en Tena y Latacunga ha implicado la contratación de personal administrativo y comercial, en especial nuevos asesores de crédito. La experiencia demuestra que la originación de microcrédito tiene un costo transaccional más elevado que en el resto de segmentos de crédito, lo cual explica también el crecimiento del gasto en COAC San Francisco, cuya cartera está conformada en un 54.79% por créditos a la microempresa.

La carga operativa de la cooperativa⁴ respecto a los ingresos operativos netos es de 57.66% a Mar-11, menor al promedio del sistema que a la misma fecha fue de 76.80%; e incluso menor al promedio de cooperativas que constituyen su competencia directa. La entidad maneja una estructura operativa adecuada para su nivel de negocios y con la generación actual de ingresos podría cubrir mayores requerimientos de provisiones a futuro.

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 de igual manera a la colocación de microcréditos. La Administración espera que estas agencias alcancen el punto de equilibrio en el 2011 contribuyendo a incrementar la generación futura de ingresos.

La contribución de otros ingresos al resultado neto es marginal, sin embargo este tipo de ingresos son de carácter recurrente y provienen principalmente de la recuperación de activos financieros.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

A pesar de que la culminación de ciertos procesos está todavía pendiente, en el año 2010 la cooperativa mostró avances 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.

⁴ Se refiere a gasto operativo + gasto en provisiones.



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.

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.

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 el 2009 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. Desde el año 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos, lo cual tuvo un efecto positivo en todas las agencias.

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.

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.

FONDOS DISPONIBLES

Debido al importante crecimiento que tuvieron los pasivos de corto plazo, la cooperativa optó por incrementar los fondos disponibles e inversiones en el último trimestre del año 2010 a fin de sostener sus índices de liquidez estructural. El aumento de la liquidez también obedece a la desaceleración en el crecimiento de la cartera en el mismo período.

Los activos líquidos siguen siendo importantes a Mar-11 y están conformados en un 60.41% por fondos disponibles, en su mayoría productivos. Si bien la cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo (índice de liquidez estructural de 1era línea) se reduce en relación a Mar-10, ésta continúa por encima del promedio del sistema.

La cooperativa ha tenido una mayor concentración de fondos disponibles en el Banco Central del Ecuador. 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. La calificación de estos bancos a Mar-11 es superior a A+ en escala local. La Calificadora evaluaría positivamente la diversificación de estos fondos.

INVERSIONES

El portafolio está conformado fundamentalmente por inversiones de renta fija, sin embargo a Mar-11 la cooperativa mantiene USD 113M en acciones que tienen una baja representatividad dentro del activo pues participan con menos del 1%. Las inversiones de renta variable están colocadas en una cooperativa de segundo piso, una aseguradora y en la Federación y Asociación de cooperativas.

El portafolio de inversión constituye un mecanismo para mantener la liquidez, y por esta razón 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.

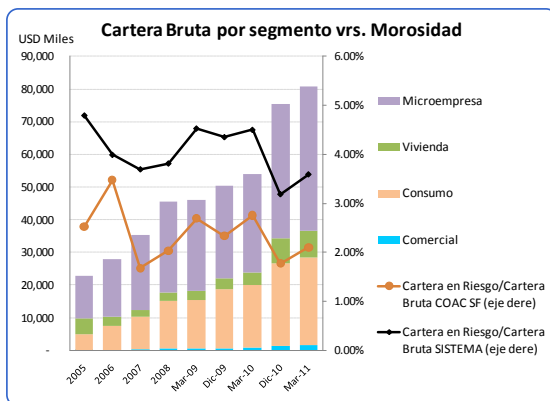
El portafolio de inversión representa el 8.47% de los activos totales a Mar-11 y se caracteriza por su diversificación por emisor; ninguna inversión supera el 6% de participación respecto al patrimonio técnico constituido. No obstante, existe concentración por sector, debido a que el 58.46% del monto 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 5.14% y está conformado por inversiones de corto plazo (46 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.

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.

CALIDAD DE CARTERA



La cartera de COAC San Francisco ha tenido un crecimiento histórico sostenido a excepción del año 2009 en el que se observó una desaceleración en su crecimiento. En el 2010 la cooperativa retomó con fuerza la colocación, llegando a recuperar e incluso superar el ritmo de crecimiento promedio de la cartera. Este comportamiento creciente se mantiene a Mar-11, pues la cartera crece en 6.60% y 50.55% respecto a Dic-10 y Mar-10 respectivamente.

El crecimiento de la cartera guarda relación con el incremento de las captaciones y del fondeo a través de otras instituciones financieras. A pesar de su menor participación dentro de la cartera bruta (11.99%), las ramas de negocio que más están creciendo, constituyen el crédito comercial y de vivienda que prácticamente se duplican en relación a marzo del año anterior. En el caso particular de la cartera de vivienda, su crecimiento obedece a los mayores recursos que la cooperativa recibió de la CFN y del BEV en calidad de operaciones de redescuento.

COAC San Francisco atiende primordialmente al microcrédito de acumulación simple y ampliada (54.79%) y en segundo lugar cubre el segmento de créditos al consumo (33.22%). El microcrédito que la cooperativa otorga a sus clientes se dirige primordialmente a capital de trabajo y compra de activos fijos. Los microcréditos que se colocan en el mercado fluctúan entre los USD 5,000 y USD 10,000.

El balance de COAC San Francisco continúa reflejando una buena calidad, tanto por la cobertura de los activos

productivos sobre los pasivos con costo (1.23) como por la administración de los riesgos de crédito, observándose una morosidad históricamente inferior a la del promedio del sistema. La morosidad de la cartera en riesgo se ubica en 2.10%, en relación al promedio del sistema que a Mar-11 fue de 3.59%.

La morosidad se reduce dado que se diluye con el importante crecimiento de la cartera; pues en términos nominales la cartera vencida, la cartera en riesgo y la cartera CDE muestran un comportamiento histórico creciente. La cartera vencida de la cooperativa ha mostrado volatilidad en el tiempo, creciendo en ciertos años a un ritmo incluso superior al de la cartera productiva bruta.

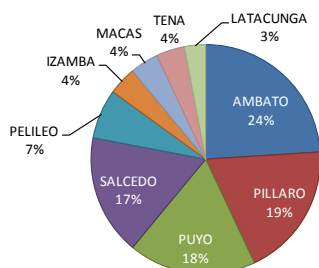
El nivel de deterioro más acelerado y más representativo se da en la banda de cartera que lleva vencida + de 360 días, es decir que el incremento de la cartera vencida es efecto de la maduración de préstamos que ya reflejaron problemas y que continúan deteriorándose. La cartera comercial y consumo presentan el crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo y de la cartera vencida, es decir que están venciendo tanto las operaciones de reciente colocación como las de cartera madura. La cartera de vivienda está teniendo niveles de recuperación adecuados y bajos índices de morosidad.

COAC San Francisco mantiene una política de provisiones superior a la estipulada por el ente de control a fin de preservar adecuadas coberturas de cartera y prever potenciales pérdidas. La cobertura de la cartera en riesgo (2.46 veces) y de la cartera CDE (3.63 veces) a Mar-11 es superior al promedio del sistema de cooperativas (cartera en riesgo: 1.39; cartera CDE: 2.18) e inclusive está por encima del promedio de bancos privados (cartera en riesgo: 2.28; cartera CDE: 2.28).

Adicional a las provisiones que debe constituir por Ley, la institución ha establecido una provisión genérica, que por sí sola cubre el 52.39% 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.

COAC San Francisco cuenta con una cartera atomizada de clientes evitando concentraciones en cartera, lo cual constituye una ventaja frente a sus competidores, sin embargo y al igual que la mayoría de cooperativas que integran el sistema existe una concentración geográfica de su negocio. Los 25 mayores deudores representan el 1.54% de la cartera bruta a Mar-11, porcentaje que se ha reducido en relación a la media histórica. La cooperativa abarca diversos sectores económicos sin exposición particular en ninguno de ellos, características que contribuyen a mitigar parcialmente el riesgo de crédito de la entidad.

Distribución geográfica de la cartera



Consideramos oportuno que el crecimiento de la cartera de COAC San Francisco esté acompañado del fortalecimiento en la gestión de riesgo operativo y del control de riesgos integrales, en especial del riesgo de crédito y del lavado de activos.

CONTINGENTES

COAC San Francisco no tiene operaciones contingentes a Mar-11. La cooperativa no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni se prevé la utilización de los mimos en el corto o mediano plazo.

La institución mantiene dos litigios vigentes en su contra y uno a su favor, que ascienden a un monto aproximado de USD 23.66M a Mar-11. En caso de que estos procesos legales resultaran favorables para la contraparte, la cooperativa absorbería estas pérdidas en perjuicio de la rentabilidad neta. El monto de demandas planteadas representa alrededor del 3.68% de la utilidad neta a Mar-11.

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 baja frente al patrimonio técnico (± 0.0186); 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 descalces especialmente en la tercera (16 a 30 días) y séptima (181 a 360 días) banda debido a que en la estructura de fondeo de la cooperativa priman los depósitos a la vista y de plazos menores a 90 días, mientras que la cartera se coloca a más de 360 días.

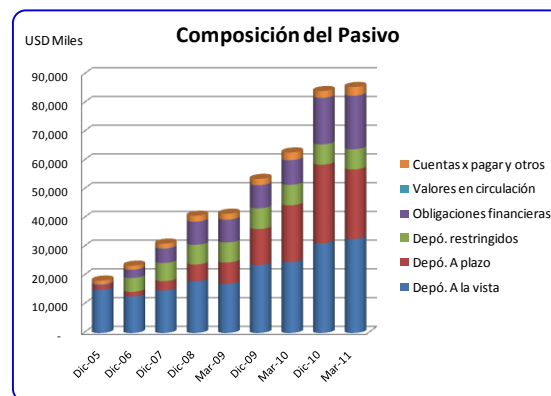
El importante crecimiento de los pasivos con costo ha implicado mayor presión sobre el margen financiero generando un aumento de la sensibilidad, sin embargo COAC San Francisco continúa manteniendo posiciones de bajo riesgo.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. BWR no posee un detalle exhaustivo de los supuestos que están detrás de estos reportes, sin embargo

consideramos que los períodos de duración podrían estar sobrestimados, en especial en lo que corresponde a depósitos a la vista.

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 (38.23% del pasivo) y a plazo (28.27% del pasivo). Las captaciones crecen en 23.94% respecto a Mar-10, facilitando recursos para la colocación de cartera en las nuevas agencias.

Los depósitos a plazo han ido ganando participación dentro del pasivo, permitiendo mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos. No obstante, el 71.28% de las captaciones a plazo continúan concentradas en plazos cortos (1-90 días), aún cuando las bandas de mayores plazos son las que presentan crecimientos más acelerados.

Es importante mencionar 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 este tipo 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 calificadoradora.

La cooperativa ha mantenido estabilidad en los depósitos gracias al reconocimiento que ha llegado a tener en su principal zona de influencia, sin embargo la concentración se ha incrementado frente al histórico, principalmente a Dic-10.

En este trimestre se aprecia una disminución en la concentración de depósitos, ubicándose en los niveles promedio del sistema. Las 25 mayores captaciones representan el 11.41% de las obligaciones con el público, en comparación con el sistema cuya concentración promedio es de 11.58%.

A pesar de que a Mar-11 no existe concentración de depósitos por cliente, preocupa la calidad de esta concentración pues dentro de los 25 mayores depositantes existe una acentuada participación de cooperativas cuya calificación de riesgo es menor a la de COAC San Francisco. El fondeo y la liquidez de COAC San Francisco podrían verse afectados si se presentara un escenario de contracción en la liquidez de todo el sistema financiero nacional y bajo situaciones económicas menos favorables.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo con terceros (21.73% del pasivo) y en este trimestre fue el componente de mayor crecimiento del pasivo. En el 2010 hubo un incremento importante de los recursos que la cooperativa recibió de la CFN y el BEV en calidad de operaciones de redescuento; las obligaciones contraídas con estas dos instituciones prácticamente se duplicaron en el 2010.

Este comportamiento creciente se mantiene a Mar-11, pues COAC SF recibió USD 16.11MM de las dos instituciones (USD 14.09MM CFN; USD 2.02MM BEV). Adicionalmente, COAC San Francisco decidió utilizar una mayor porción de la línea de crédito otorgada por un grupo financiero del exterior sobre pagarés, deuda que asciende a USD 2.5MM.

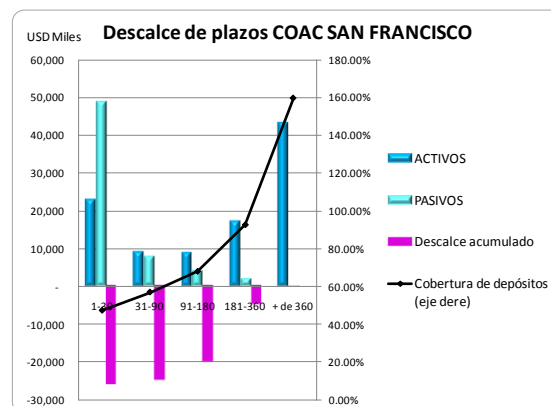
El 8.19% del pasivo constituyen depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos; a estos depósitos la Cooperativa reconoce una tasa nominal anual del 2%. Este tipo de depósitos son menos volátiles frente a retiros inesperados y no ejercen presión sobre el flujo de caja. El 3.57% restante 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

En el transcurso del 2009 COAC San Francisco sostuvo niveles holgados de liquidez debido a que decidió ser cauta en la colocación de cartera por las presiones en el entorno macroeconómico y en vista que la institución tenía la perspectiva de emplear la liquidez acumulada en la implementación de dos nuevas agencias en el 2010.

Estas nuevas inversiones ejercieron presión en la liquidez especialmente en el tercer trimestre del 2010, sin embargo los indicadores de liquidez se recuperaron en el último trimestre del año y se mantienen en niveles adecuados y consistentes con los promedios del mercado a Mar-11. Cabe indicar que la liquidez de la cooperativa

está soportada en un 90% con recursos provenientes de su casa matriz.



COAC San Francisco presenta descálces en las bandas de corto plazo, sin embargo a partir de los 361 días se aprecia mayor holgura en la liquidez en vista de que la brecha acumulada negativa es cubierta en su totalidad mediante los activos líquidos de la cooperativa; el descalce desaparece mostrando una mayor capacidad de la cooperativa para afrontar el retiro de depósitos.

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 descálces de liquidez. A pesar del soporte que representan los activos líquidos, la cooperativa mantiene brechas acumuladas negativas que se han incrementado en volumen ejerciendo mayor presión en la tercera banda (16 a 30 días).

Los descálces 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, además de un incremento en la volatilidad frente a su histórico.

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 calidad en la concentración de los depósitos, en especial depósitos a plazo en donde predominan personas jurídicas y especialmente cooperativas, son los principales temas de preocupación en cuanto a la liquidez.

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 afirma que 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.

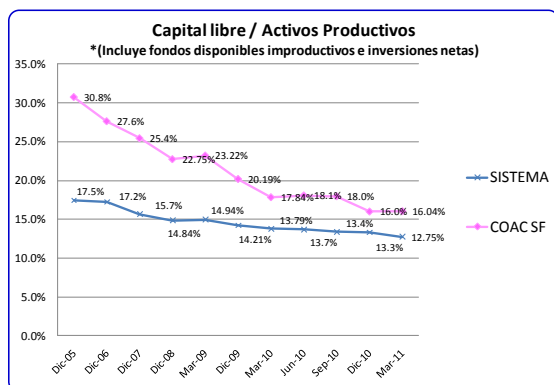
BWR evalúa positivamente las intenciones de la entidad de priorizar este concepto, aunque de momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad del sistema. En este año 2011 el área de sistemas incorporó un módulo al sistema en el cual se materializará los diferentes eventos de riesgo y su cuantificación a través de la herramienta de costeo ABC.

En comparación a los principales Bancos del Ecuador, el sistema de cooperativas de ahorro y crédito en general se encuentra menos avanzada en la gestión de riesgo operativo, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, debido a que poseen una capacidad de inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

▪ 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 80.73% a Mar-11. 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 ha dependido casi exclusivamente de la generación de resultados y de la capitalización a través de la constitución de reservas. El capital social presenta un bajo crecimiento en los dos últimos años, por lo que consideramos importante un robustecimiento mayor del patrimonio para apoyar el crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital.



SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	316,604	2,670	2,346	2,904	9,038	12,310	14,316	13,130
Inversiones Brutas	382,150	4,101	5,301	5,881	7,972	10,849	10,900	9,070
Cartera Productiva Bruta	1,993,734	34,600	44,504	44,678	49,259	52,537	74,200	79,095
Otros Activos Productivos Brutos	4,432	99	207	207	356	307	113	113
Total Activos Productivos	2,696,920	41,469	52,357	53,670	66,627	76,003	99,528	101,409
Fondos Disponibles Improductivos	32,286	321	570	483	679	571	851	711
Cartera en Riesgo	74,282	589	923	1,236	1,176	1,487	1,338	1,695
Activo Fijo	58,393	1,237	1,256	1,249	1,397	1,430	1,559	1,710
Otros Activos Improductivos	56,958	560	748	853	1,264	1,331	1,483	1,522
Total Provisiones	-114,552	-1,983	-2,570	-2,702	-3,336	-3,542	-4,189	-4,403
Total Activos Improductivos	221,919	2,708	3,498	3,821	4,515	4,819	5,231	5,639
Total Activos	2,804,287	42,194	53,285	54,789	67,805	77,280	100,570	102,645
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2,089,944	24,353	30,708	31,538	43,409	51,602	65,640	63,958
Depósitos a la Vista	1,029,762	14,795	18,010	17,111	23,663	24,686	31,275	32,732
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	974,795	3,281	5,833	7,442	12,526	19,762	27,321	24,209
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	85,349	6,277	6,865	6,985	7,221	7,154	7,044	7,017
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	345	6	8	-	6	-	6	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	206,533	5,014	8,025	7,873	8,032	8,523	16,191	18,607
Valores en Circulación	58	76	71	71	65	65	58	58
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,522	1,648	2,015	2,037	2,139	2,635	2,312	3,002
Provisiones para Contingentes	22	3	1	1	0	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,376,423	31,099	40,828	41,521	53,651	62,825	84,207	85,624
TOTAL PATRIMONIO	427,865	11,094	12,457	13,269	14,155	14,455	16,364	17,020
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,804,287	42,194	53,285	54,789	67,805	77,280	100,570	102,645
CONTINGENTES	4,745	25	10	13	7	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	83,266	4,197	6,193	1,827	7,789	2,168	10,639	3,322
Intereses Pagados	26,522	932	1,387	401	1,853	626	3,051	1,042
Intereses Netos	56,744	3,265	4,806	1,426	5,936	1,542	7,588	2,280
Otros Ingresos Financieros Netos	38	476	-	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero	56,783	3,741	4,806	1,426	5,936	1,542	7,588	2,280
Ingresos por Servicios	1,418	64	80	79	98	21	93	24
Otros Ingresos Operacionales	894	4	4	-	4	0	5	1
Gastos de Operación	37,876	1,769	2,345	630	3,187	711	3,944	1,115
Otras Pérdidas Operacionales	14	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	21,204	2,040	2,546	875	2,851	852	3,743	1,190
Provisiones	7,495	325	599	136	809	210	880	214
Margen Operacional Neto	13,709	1,714	1,947	739	2,043	642	2,863	976
Otros Ingresos	6,653	44	80	34	129	75	118	49
Otros Gastos y Pérdidas	1,628	4	7	7	8	11	11	16
Impuestos y Participación de Empleados	6,343	623	811	-	626	219	1,006	366
RESULTADOS DEL EJERCICIO	12,390	1,131	1,210	766	1,538	486	1,964	643

SAN FRANCISCO

(\$ MILES)

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,729,206	41,790	52,926	54,153	67,305	76,574	100,380	102,120
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	376,658	4,022	5,222	5,802	7,889	10,741	10,759	8,929
Cartera Bruta total	2,068,016	35,189	45,427	45,914	50,436	54,024	75,538	80,790
Cartera Vencida	27,647	87	133	186	307	374	465	518
Cartera en Riesgo	74,282	589	923	1,236	1,176	1,487	1,338	1,695
Cartera C+D+E	47,515	-	577	741	921	1,017	1,062	1,150
Provisiones para Cartera	-103,557	-1,819	-2,408	-2,540	-3,179	-3,357	-3,964	-4,177
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	92.40%	93.87%	93.74%	93.35%	93.65%	94.04%	95.01%	94.73%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	117.69%	141.08%	135.68%	136.17%	129.64%	126.57%	121.97%	122.87%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.34%	0.25%	0.29%	0.41%	0.61%	0.69%	0.62%	0.64%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.59%	1.67%	2.03%	2.69%	2.33%	2.75%	1.77%	2.10%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.30%	0.00%	1.27%	1.61%	1.83%	1.88%	1.41%	1.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.44%	309.36%	260.84%	205.55%	270.28%	225.74%	296.30%	246.43%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	217.99%	N/D	N/D	342.75%	345.19%	330.07%	373.14%	363.38%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.01%	5.17%	5.30%	5.53%	6.30%	6.21%	5.25%	5.17%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	337.18%	346.56%	331.93%	365.68%	347.52%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	1.97%	1.83%	1.83%	1.58%	1.54%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.38%	0.00%	1.45%	1.63%	1.97%	1.96%	1.73%	1.47%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D			0.79%	150.52%	7.92%	13.86%	0.86%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	6.84%	6.82%	6.54%	6.85%	7.27%	7.32%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	1.68%	0.00%	0.35%	0.45%	0.80%	0.62%	0.72%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.06%	0.00%	0.02%	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.23%	N/D	25.04%	N/D	25.25%	25.67%	21.86%	21.86%
TIER I / APPR	15.23%	N/D	19.05%	N/D	18.29%	19.85%	15.79%	17.65%
PTC / Activos y Contingentes*	14.92%	22.50%	19.90%	21.41%	18.58%	18.58%	16.40%	16.77%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.03%	13.03%	11.84%	10.65%	11.08%	9.96%	9.45%	9.94%
Capital libre (USD)**	347,313	10,615	12,020	12,555	13,572	13,641	16,032	16,355
Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponible)	12.8%	25.4%	22.7%	23.2%	20.2%	17.8%	16.0%	16.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.68%	81.64%	80.41%	79.00%	77.96%	76.25%	78.54%	76.85%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	83.56%	74.11%	76.08%	75.48%	72.41%	77.33%	72.24%	80.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.69%	29.30%	26.09%	24.55%	23.38%	19.93%	19.44%	16.75%
TIER I/ Activo Neto Promedio	11.97%	18.59%	16.90%	16.39%	15.07%	15.31%	14.15%	13.67%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	37	475	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	59,081	3,808	4,890	1,506	6,038	1,563	7,686	2,304
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores:	18,733	1,754	2,020	766	2,164	706	2,970	1,009
Margen de Interés Neto	68.15%	77.80%	77.61%	78.07%	76.21%	71.11%	71.32%	68.62%
ROE***	11.80%	10.68%	10.27%	23.83%	11.56%	13.60%	12.87%	15.41%
ROE Operativo	13.06%	16.18%	16.54%	22.97%	15.35%	17.94%	18.76%	23.38%
ROA***	1.82%	2.99%	2.53%	5.67%	2.54%	2.68%	2.33%	2.53%
ROA Operativo	2.01%	4.53%	4.08%	5.47%	3.37%	3.54%	3.40%	3.84%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	96.11%	98.21%	98.27%	94.73%	98.30%	98.65%	98.73%	98.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8.65%	10.18%	10.24%	10.76%	9.98%	8.65%	9.13%	9.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.65%	10.18%	10.24%	10.76%	9.98%	8.65%	9.13%	9.08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.35%	15.95%	23.52%	15.59%	28.36%	24.67%	23.51%	18.00%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	76.80%	54.99%	60.19%	50.93%	66.17%	58.94%	62.76%	57.66%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.11%	46.44%	47.95%	41.87%	52.78%	45.50%	51.31%	48.36%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.66%	5.53%	6.17%	5.68%	6.60%	5.08%	5.73%	5.23%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	348,890	2,991	2,915	3,387	9,717	12,881	15,167	13,841
Activos Líquidos (BWR)	604,238	6,892	8,316	9,368	17,940	23,930	26,067	22,911
25 Mayores Depositantes****	242,031	1,479	2,219	2,298	5,525	8,145	11,660	7,299
100 Mayores Depositantes****	386,227	2,924	4,140	5,290	8,733	13,971	18,777	13,779
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.49%	38.65%	35.38%	38.73%	53.22%	57.63%	47.61%	44.43%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	32.19%	26.96%	24.97%	27.31%	39.02%	43.99%	36.69%	32.48%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	0.00%	0.00%	8.26%	12.76%	17.52%	21.90%	22.17%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-1.29%	0.00%	-2.24%	-29.15%	-8.13%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.49%	38.65%	35.38%	38.73%	53.22%	57.63%	47.61%	44.43%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.07%	16.77%	12.40%	14.00%	28.82%	31.02%	27.70%	26.84%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	11.58%	6.07%	7.23%	7.29%	12.73%	15.78%	17.76%	11.41%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	40.06%	21.47%	26.68%	24.53%	30.80%	34.04%	44.73%	31.86%

* 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