

Ecuador
Calificación Global**COOPERATIVA SAN FRANCISCO
DE ASÍS LTDA.****Calificación**

| 2008 | 2009 | 2010 | 1T 2011 |
|------|------|-------|---------|
| "B" | "B+" | "BB-" | "BB-" |

Resumen Financiero

| USD Millones | Dic-09 | Mar-10 | Dic-10 | Mar-11 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 13.4 | 13.9 | 15.8 | 16.9 |
| Patrimonio | 6.9 | 7.3 | 7.6 | 7.8 |
| Resultados* | 1.1 | 1.2 | 0.5 | 0.8 |
| ROA (%)* | 8.84% | 8.87% | 3.31% | 4.79% |
| ROE (%)* | 17.60% | 17.10% | 6.63% | 10.11% |

*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

La cooperativa San Francisco de Asís Limitada (SFA) fue constituida el 22 de septiembre de 1965 en la ciudad de Quito. Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero nacional, la cooperativa fue intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, permaneciendo inactiva durante quince años. El ente de control autorizó su reingreso al mercado y en octubre del 2005 inició nuevamente sus operaciones, manteniéndose activa hasta la fecha.

El negocio de la cooperativa se dirige principalmente hacia la colocación de crédito a la microempresa y al consumo. La institución ha sido clasificada por el ente regulador como una cooperativa muy pequeña dentro del Sistema Nacional de Cooperativas.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité 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 de Asís*, decidió mantener la calificación de riesgo Global de la cooperativa en **"BB-"** (**Doble B menos**), que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".

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 la fortaleza que representa el conservar una estructura patrimonial robusta que permitiría que la cooperativa absorba eventuales pérdidas a futuro. Adicionalmente, la calificación considera como un punto positivo, la preservación de índices de liquidez estructural excedentarios, que son consistentes con la situación actual de la institución, pues persiste el descalce de plazos entre activos y pasivos y se mantiene una alta concentración de depósitos.

La calificación reconoce que el negocio de intermediación se ha recuperado mostrando una menor dependencia de ingresos no operativos para obtener resultados. No obstante, la actual generación de ingresos continúa siendo leve frente al peso que mantienen el gasto operativo y el gasto en provisiones.

A pesar de que el Margen Operativo Neto (MON) vuelve a ser positivo a Mar.11, su comportamiento futuro dependerá de la capacidad que tenga la cooperativa para incrementar los ingresos operativos y para ejercer un mayor control del gasto, más aún considerando el importante crecimiento del costo derivado del cambio en la estructura de fondeo de la cooperativa. BWR evaluará

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.

como un punto positivo que exista recurrencia en generar rentabilidades operativas positivas y crecientes.

A pesar de que la rentabilidad neta sobre activos es superior a la media del sistema, ésta sigue atada a la generación de otros ingresos que no provienen del giro ordinario del negocio. La rentabilidad de la cooperativa podría reducirse ante el riesgo tributario al que se expone la institución, contingencia que en caso de hacerse efectiva, absorbería una porción importante de la utilidad.

El reto de la cooperativa en ese sentido constituye mejorar la rentabilidad de su negocio a través de la colocación de sus recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados, y la consolidación de su posicionamiento en el mercado.

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.

COAC SFA mantiene coberturas de cartera superiores al 100%, aunque menores al promedio del sistema. Los indicadores de morosidad muestran una tendencia histórica decreciente dado que se han diluido con el crecimiento de la cartera y han estado influenciados por los altos castigos efectuados. Cabe indicar que la morosidad de la cartera en riesgo y de la cartera CDE se mantienen por encima del promedio del sistema.

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 todavía en proceso.

Consideramos que la capacitación del personal y la estabilidad gerencial y administrativa constituyen piezas clave para el fortalecimiento institucional y para dar paso a un buen gobierno corporativo.

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.
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.

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

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

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

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)

COAC SAN FRANCISCO DE ASÍS

Acogiéndose a la Ley del Régimen tributario interno, la COAC SFA, aplicó la exención de impuesto a la renta para los períodos 2008 y 2009 en vista de que la venta de los bienes inmuebles que posee no corresponde directamente al giro ordinario de su negocio. No obstante, el reglamento de esta Ley establece que se entiende como ocasionales únicamente si se realizan dos ventas en el año. En el caso de la cooperativa, en ambos períodos se vendió más de dos bienes inmuebles.

La Administración afirma que prevalecerá la exención de impuestos en la venta de estos bienes, sin embargo existe un riesgo tributario que reduciría una porción importante de la utilidad en caso de que la Cooperativa tenga que cumplir con esta obligación. De acuerdo a los auditores externos (en su informe del 2009), el impuesto a la renta que le correspondería pagar a la cooperativa por los dos años ascendería a USD 381M, valor que representa el 78.75% de la utilidad alcanzada a Dic.10 y supera en casi dos veces la utilidad a Mar-11.

La Calificadora no ha recibido aún el informe del auditor externo sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de la cooperativa para el año 2010, razón por la que no puede pronunciarse al respecto.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

▪ PERFIL

En las primeras dos décadas de servicio la institución llegó a ser la cooperativa más grande de América Latina. La existencia de ciertas irregularidades en el manejo de

sus recursos por parte de anteriores administraciones ocasionó que en marzo de 1989 sea intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y que el 15 de noviembre de 1990 entre en proceso de liquidación por disposición de la Junta Bancaria. A partir del 4 de octubre del 2005 la cooperativa inició nuevamente su atención directa al público tras obtener la autorización del ente de control para su reapertura.

COAC SFA atiende a un nicho de mercado específico de la ciudad capital. La institución opera primordialmente en su oficina matriz en Quito, en donde se concentra la mayor parte de las operaciones y cuenta con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. Los productos de crédito de mayor demanda son: Microcrédito de Inversión, Consumo ilimitado y Taxi Asís. La Cooperativa ha direccionado recursos para la colocación de otras líneas de negocio, sin embargo éstas no han tenido la acogida que la Institución esperaba.

Desde el 2009 la cooperativa debe cumplir con un plan de regularización controlado por la SBS. El cumplimiento de este plan constituye una de las prioridades de la cooperativa pues por este medio se busca el fortalecimiento institucional, una mejor gestión en la colocación de microcrédito, reducción del riesgo crediticio, legal y operativo, desarrollo del sistema de control interno, mejoramiento del margen neto y una eficiente realización de bienes patrimoniales.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

| INDICADOR | Dic-09* | No. | Dic-10* | No. | Mar-11* | No. |
|----------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| Activos | 0.66% | 32 | 0.61% | 31 | 0.61% | 31 |
| Pasivos | 0.38% | 35 | 0.37% | 35 | 0.39% | 35 |
| Patrimonio | 1.98% | 19 | 1.87% | 20 | 1.85% | 19 |
| Cartera | 0.68% | 32 | 0.59% | 33 | 0.62% | 33 |
| Depósitos | 0.35% | 37 | 0.34% | 37 | 0.36% | 37 |
| Resultados | 3.77% | 11 | 1.26% | 27 | 1.59% | 22 |
| COAC 1er Piso | | 40 | | 40 | | 40 |

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaboración: BWR

*Información incluye cooperativas: Mushuc Runa, CACPE de Loja y San Pedro de Taboada y excluye a Fincoop por ser de 2do piso.

Desde su reapertura, COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento en el mercado; su introducción en la plaza en la que opera ha sido lenta y se ha dificultado por la creciente competencia del mercado.

A Mar-11 la cooperativa participa con el 0.61% y 0.39% de los activos y pasivos del sistema respectivamente. Medida por el volumen de sus activos, es considerada como una institución muy pequeña dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la SBS. La penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual constituyen precisamente uno de los objetivos institucionales.

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, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

ESTRUCTURA

La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la cooperativa, seguida del Consejo de Administración que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio y es la principal instancia administrativa de la institución. El Consejo está conformado por miembros electos por la Asamblea que son calificados respecto de su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

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, factor que 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 irrepartible 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.

ESTRATEGIAS

COAC SFA se ha especializado en la colocación de créditos a la microempresa, procurando aprovechar el importante crecimiento que ha tenido el mercado de taxis en la ciudad de Quito. El plan estratégico de la cooperativa contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general y acentuar la participación del crédito para microempresas en expansión y de transformación.

En el 2010 la institución se planteó desarrollar el negocio de intermediación mejorando la calidad en el servicio. Alcanzar la sostenibilidad financiera y patrimonial es una de sus prioridades, objetivo que la cooperativa pretende cumplir a través de un control adecuado del gasto operativo.

De igual manera, uno de sus mayores retos constituye el fortalecimiento institucional, para lo cual la cooperativa se ha planteado la adopción del modelo de administración por procesos y control por indicadores de resultados.

En lo que respecta a la captación de depósitos, la cooperativa ha logrado cumplir satisfactoriamente sus expectativas de crecimiento. Las captaciones han crecido sostenidamente, principalmente influenciadas por el incremento de los depósitos a plazo fijo.

A pesar de este repunte en los depósitos, la cartera no alcanza todavía el crecimiento esperado por la cooperativa. El reto de la institución constituye orientar sus estrategias a incrementar el volumen de colocación y respaldar el crecimiento de la cartera con activos de buena calidad. Dado que la cooperativa se ha especializado en los segmentos del negocio de mayor riesgo, BankWatchRatings (BWR) considera importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y los mecanismos de control de riesgos integrales.

GOBIERNO CORPORATIVO

COAC SFA cuenta con 45 empleados a Mar.11 que están distribuidos en las diferentes agencias y áreas de la cooperativa. La capacitación del personal, generar un ambiente laboral adecuado y realizar una evaluación de desempeño periódica constituyen parte de los objetivos institucionales.

En los últimos años se han dado algunos cambios en la plana gerencial y administrativa de la cooperativa; el Gerente General actual está en el ejercicio de sus funciones a partir del 8 de abril del 2010.

En vista de que la Gerencia tiene únicamente un año de gestión, la Calificadora considera prematuro afirmar que la estructura de Gobierno corporativo de la cooperativa se haya robustecido, sin embargo esperamos que con la designación del nuevo Gerente, la institución alcance mayor estabilidad y continuidad en la planificación institucional.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros de los períodos 2008, 2009, 2010 y Mar.11 e información adicional presentada por la cooperativa.

Los estados financieros fueron auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. en el 2008 y 2009 y por Núñez Serrano & Asociados en el 2010. El informe de auditoría externa a Dic-10 no presenta salvedades ni limitaciones.

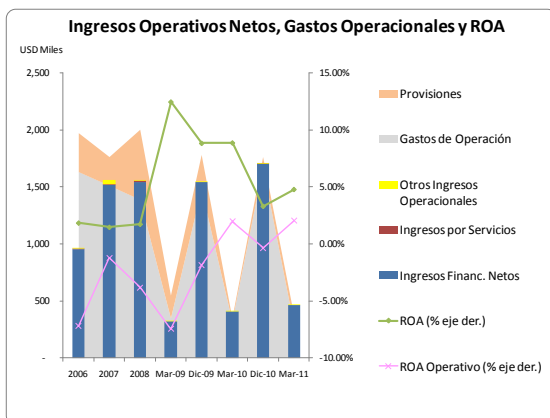
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por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

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

En el período 2007 – 2009 COAC SFA logró mantener estable su nivel de ingresos operativos a pesar de la contracción que tuvo la cartera en el 2008 y de la disminución de ingresos por concepto de comisiones. En el 2010 recién se aprecia que el crecimiento de la cartera se traduce en un incremento de los ingresos operativos, conformados mayoritariamente por el rendimiento que proporciona la cartera de microcrédito (63.76% de los ingresos financieros a Mar.11).

La cooperativa se ha beneficiado de un alto margen de interés debido a la orientación de su negocio para satisfacer las líneas de microcrédito y consumo que son las más rentables y gracias a la posibilidad que ha tenido la institución de inyectar recursos al negocio mediante los fondos que provienen de la venta de los bienes inmuebles que posee desde su reapertura. El bajo costo de este tipo de fondeo le ha permitido beneficiarse de un margen de interés atractivo frente a otras instituciones que integran el sistema.

A pesar de que el margen de interés neto (NIR: 83.69%) continúa siendo superior a la media del sistema (68.15%), persiste la tendencia decreciente de este indicador debido a que el costo del fondeo está creciendo más aceleradamente que los ingresos. Esta situación es consistente con el importante crecimiento que han tenido los depósitos a plazo, comportamiento que se mantiene en este 1T2011.



El margen bruto financiero (MBF) tuvo un crecimiento del 13.45% respecto a marzo del año anterior, sin embargo este crecimiento todavía es leve frente al peso que sigue manteniendo el gasto operativo y el gasto en provisiones. Ambos rubros absorben el 82.36% de los ingresos operativos netos y representan el 9.48% del

activo neto promedio a Mar.11, mientras que el sistema se ubicó en 76.80% y 6.66% respectivamente.

En el 2010 COAC SFA estableció una política de reducción del gasto operativo, sin embargo al finalizar el año crecieron de manera importante los honorarios profesionales⁴, los impuestos, contribuciones y multas y otros gastos menores como mantenimiento y reparaciones. En lo que respecta a impuestos, la cooperativa debió afrontar en el 2010 el pago del impuesto predial y la patente municipal por los bienes inmuebles que posee. Los impuestos municipales se incrementaron en vista de que por ordenanza municipal se realizó un avalúo de los predios e inmuebles que pertenecen a la institución. De acuerdo a la Administración, la cooperativa está provisionando el rubro de impuestos que deberá cancelar en el 2011.

La cooperativa alcanzó el punto de equilibrio en el primer trimestre del 2010, el cual se mantuvo a lo largo del año con excepción de diciembre. Las presiones sobre el MBF y la preservación de una alta carga operativa han implicado que el año 2010 cierre nuevamente con margen operacional neto (MON) e indicadores de rentabilidad operativa negativos.

A Mar-11 el MON se restablece mostrando una tendencia positiva nuevamente, sin embargo y dado que ha demostrado volatilidad histórica consideramos que su evolución futura dependerá de la capacidad de la institución para generar mayores ingresos operativos y de la eficiencia para controlar el gasto.

Desde su reapertura COAC SFA ha recibido ingresos no operativos que se originan de la plusvalía generada por la venta de activos improductivos y de esto depende en gran medida su utilidad y rentabilidad neta. Estos bienes están registrados contablemente a su valor histórico pero su valor comercial es mucho mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la Institución⁵.

La mayor parte de las ventas se han realizado al contado, sin embargo en algunas ocasiones estos bienes fueron vendidos con financiamiento de la cooperativa a una tasa de interés y plazo pactado. De acuerdo a la Administración, las condiciones de estos créditos en cuanto a tasa y plazo estuvieron acordes a las que la institución establece para la colocación de su cartera en el mercado. No obstante, de acuerdo a las observaciones de auditoría interna, este tipo de créditos muestran morosidad a Dic-10.

El ingreso que la cooperativa recibió por este concepto en el 2010 y Mar-11 corresponde al cobro de las ventas que fueron realizadas a crédito en años anteriores. A pesar de que se observa una menor dependencia de los ingresos no operativos para generar resultados, la disminución de este tipo de ingresos ha implicado

⁴ Honorarios profesionales: corresponde a gastos legales relacionados con los bienes inmuebles.

⁵ Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por reavalúo de inmuebles no utilizados.

también una contracción de la rentabilidad neta y podría reducir los niveles de liquidez a futuro. Cabe señalar que el incremento en la recuperación de activos financieros ha facilitado la generación de utilidad neta positiva a Mar-11. La Administración de la cooperativa ha planificado vender dos inmuebles más en el 2011.

BWR evaluaría positivamente que el negocio de intermediación sea el que genere los recursos necesarios para el crecimiento de la cooperativa. En ese sentido, el mayor reto de la Institución constituye aumentar la generación de ingresos operativos a través de la colocación de recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El principal riesgo al que se expone COAC SFA es el de crédito. De acuerdo a información proporcionada por la gerencia, la cooperativa implementó un modelo de scoring interno para la colocación de créditos de consumo y desde mayo de este año 2011 empezó a utilizar un modelo desarrollado por la cooperativa para la rama de microcrédito. La Administración espera que la incorporación de esta nueva herramienta permita automatizar el análisis de riesgo crediticio, pues hasta el momento este proceso ha sido manual.

BWR considera importante que los procesos que respaldan la aprobación de créditos sean automáticos y que la capacitación del personal de las áreas de crédito y riesgos sea extensiva. Consideramos importante que la unidad de riesgos se fortalezca y cuente con personal suficiente y capacitado para realizar los cambios que la institución requiere.

De acuerdo a información presentada por la cooperativa, la institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR); instancia obligada a cumplir la normativa del órgano de control. En el 2010 la cooperativa actualizó el manual de políticas de administración integral de riesgos, el cual fue presentado al Consejo de Administración para su aprobación.

La institución dispone del Manual de prevención de lavado de activos, y ha desarrollado una herramienta en Excel que permite controlar este riesgo; desconocemos de la efectividad de este sistema, sin embargo de acuerdo a la Administración éste ha dado buenos resultados y su aplicación ha sido aprobada por el ente de control. Como actividades pendientes está la elaboración del plan de continuidad del negocio y el plan de contingencias de riesgos de mercado.

Auditoría interna y externa no han podido evaluar ni medir los riesgos inherentes a tecnología de la información en vista de que el departamento de sistemas está siendo reestructurado ya que está a cargo de una nueva persona.

De momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad de los cambios realizados, razón por la que consideramos que la implementación de una estructura de administración integral de riesgos está todavía en proceso.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles tuvieron un importante crecimiento en el 2010 y en este 1T2011, factor que ha permitido sostener los índices de liquidez en los niveles promedio del sistema. El 59.73% de los activos líquidos está conformado por fondos disponibles, en su mayoría productivos.

La cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo disminuye en relación a marzo del año anterior, debido al crecimiento agresivo que han tenido los depósitos a plazo, en especial aquellos colocados en el rango de 31 a 90 días.

Generalmente los fondos disponibles de la cooperativa han estado depositados en tres bancos privados de la ciudad de Quito, demostrando una baja rotación. Estas instituciones reciben el 69.74% de los fondos disponibles de la institución y tienen una calificación en escala local de AAA-. Cabe indicar que ninguna posición representa más del 7% del patrimonio técnico constituido.

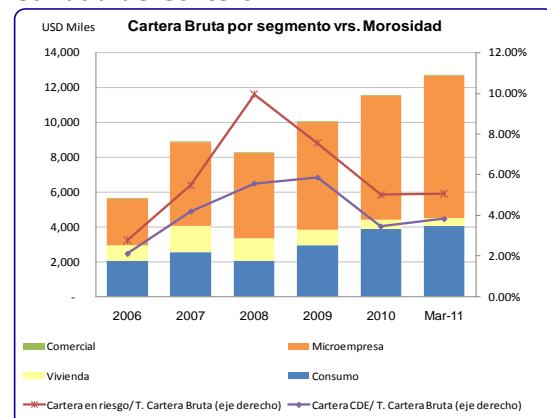
INVERSIONES

Las inversiones constituyen el segundo activo productivo de mayor importancia dentro de balance y han sido empleadas como un mecanismo para mantener la liquidez pues generalmente han estado concentradas en el corto plazo. El portafolio de la cooperativa es esencialmente de renta fija y está colocado en 14 emisores que pertenecen al sistema financiero nacional. La calificación de riesgo de estas instituciones en escala local se ubica en el rango (A- a AAA).

A Mar-11 el rendimiento promedio del portafolio es del 5.65% a un plazo promedio ponderado de 139 días. De acuerdo a las políticas de inversión de la cooperativa, el portafolio no tiene una concentración por emisor mayor al 15%. Adicionalmente, ninguna inversión representa más del 4% del patrimonio técnico constituido.

COAC SFA mantiene una inversión de capital en FINANCOOP, institución en la que posee el 2.55% de participación accionaria. El portafolio mantiene la concentración por sector en vista de que el 46.47% de las inversiones están colocadas en otras cooperativas que integran el sistema.

Calidad de Cartera



Después de presentar una contracción en el 2008, la cartera empieza a recuperarse a partir del segundo semestre del 2009. Esta recuperación se mantiene en el 2010 y a Mar-11 gracias al incremento paulatino de los depósitos, a la gestión comercial actual y a la reactivación en la demanda de crédito en el sistema financiero en general. En el primer trimestre del 2011 la cartera productiva crece en 30.14% respecto a Mar-10.

El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la Cooperativa con un 64.27% de participación, seguido de los créditos de consumo (31.86%), vivienda (3.69%) y comercial (0.19%). Pese a su menor participación dentro de la cartera total, la rama de vivienda es la que mantiene el índice de morosidad más alto. Este segmento está conformado por créditos que fueron colocados en años anteriores y cuya recuperación se está dando gradualmente.

En el 2010 COAC SFA decidió castigar cartera morosa que correspondía a los segmentos de consumo y microcrédito. Estos castigos representaron alrededor del 3.20% de la cartera bruta promedio a Dic-10 e influenciaron la contracción de la cartera vencida y de la cartera en riesgo, incidiendo además en la disminución de los índices de morosidad frente a su histórico. La morosidad se ha diluido además con el aumento de la colocación y con la compra de cartera "A" a una sociedad financiera⁶ por USD 1MM que fue realizada en los tres últimos trimestres del año 2010. Si los castigos de cartera no hubieran sido efectuados, en el 2010 la cooperativa hubiera tenido una morosidad de alrededor del 8%.

A pesar de que en este trimestre la morosidad aumenta respecto a Dic-10, cabe indicar que tanto la cartera en riesgo como la cartera CDE decrecen en relación a marzo del año anterior. En general, los indicadores de morosidad muestran una tendencia histórica decreciente, aunque continúan en niveles superiores al promedio del sistema. El índice de morosidad de la cartera en riesgo a Mar-11 es de 5.07%, frente al sistema 3.59%. Respecto a la morosidad promedio ponderada de las cooperativas de similar tamaño (cooperativas muy pequeñas: 7.02%), el índice de la COAC SFA se ubica en mejor posición.

El volumen de provisiones que la cooperativa constituyó en años anteriores, representa un soporte importante para la morosidad actual. Si bien el monto de provisiones disminuye, la cooperativa continúa manteniendo coberturas superiores al 100%, aunque menores al promedio del sistema. A partir de Feb-09 y por disposición del ente de control, la cooperativa constituyó una provisión genérica adicional para las carteras de consumo y microcrédito; esta provisión se mantiene a Mar-11 y representa el 41.71% de las provisiones de cartera.

⁶ PROINCO, Sociedad Financiera S.A.

CONTINGENTES

COAC SFA históricamente no registra operaciones contingentes. El riesgo tributario al que se expone por el pago de impuesto a la renta que se mencionó al inicio de este informe podría constituir un contingente fuera de balance en vista de que el SRI no se ha pronunciado ni a favor ni en contra. La cooperativa no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo.

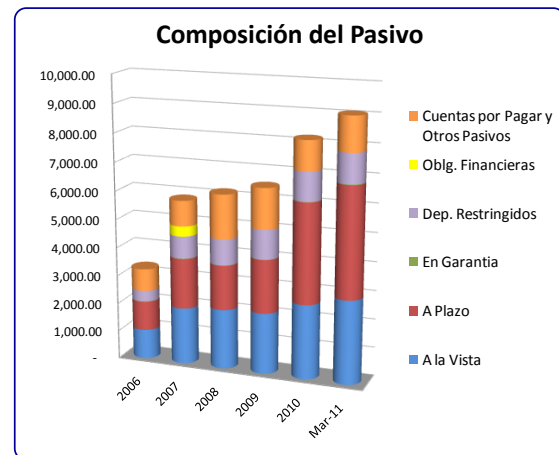
RIESGO DE MERCADO

Los reportes de sensibilidad presentados por COAC SFA muestran descalses en las bandas de corto plazo (de 16 a 90 días) debido a que la estructura de fondeo de la institución se compone principalmente por depósitos de plazos cortos y captaciones a la vista, mientras que el 61.94% de la cartera productiva se coloca a más de 360 días.

La posición en riesgo del margen financiero ha disminuido en términos nominales y se mantiene baja gracias a la fortaleza que representa el patrimonio técnico constituido (PTC). La exposición del margen financiero ante variaciones de las tasas de interés es del 0.03% frente al PTC (Mar-11), demostrando que la cooperativa tiene capacidad suficiente para afrontar la fluctuación de los mercados financieros. Se observa un leve incremento de la sensibilidad de los recursos patrimoniales, no obstante, esta relación sigue siendo baja frente al PTC.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO



En el 2010 las captaciones crecieron en 40.99%, lo cual fue importante para la cooperativa dado que los recursos que percibió del público fueron útiles para colocar cartera. Esta recuperación se mantiene a Mar-11; los depósitos presentan un crecimiento del 47.06% frente a Mar-10, sustentado en el crecimiento de los depósitos a plazo (77.65%) principalmente.

A pesar de que en el 2009 la cooperativa mantuvo una estructura de fondeo en su mayoría a la vista, en el año 2010, la institución volcó sus esfuerzos a aumentar las fuentes de fondeo a plazo, lo cual contribuyó a disminuir

la volatilidad y permitió un mejor calce de plazos entre activos y pasivos. No obstante, las captaciones a plazo fijo continúan concentradas en el corto plazo (71.74% de 1 a 90 días). El descalce no ha podido ser cubierto con otras fuentes de largo plazo en vista de que desde junio del 2008 la institución dejó de contraer obligaciones con otras instituciones financieras del país.

COAC SFA mantiene una línea de crédito con FINANCOOP por USD 800M, que eventualmente podría ser utilizada para incrementar el fondeo actual y para mejorar el calce de plazos.

El pasivo está conformado en un 42.75% por las captaciones a plazo, seguido de los depósitos a la vista (32.49%) y cuentas por pagar (13.23%). El 11.54% restante corresponde a depósitos restringidos y en garantía que benefician a la institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados.

La venta de activos fijos ha constituido una fuente adicional de fondeo de bajo costo, que ha contribuido a mitigar el riesgo de liquidez. La Administración ha decidido continuar con la venta de activos improductivos, hasta que la cooperativa alcance una posición financiera más estable. De momento se ha planificado la venta de dos bienes inmuebles en mayo y junio del 2011.

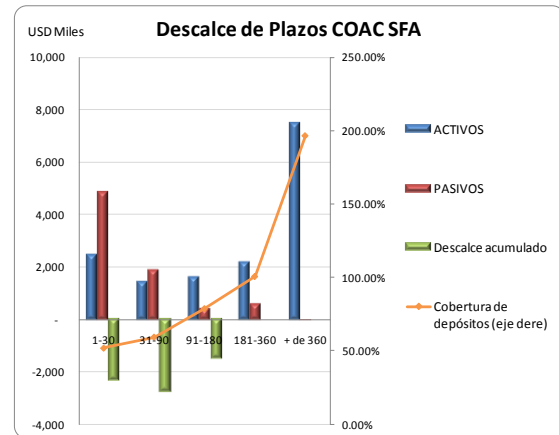
COAC SFA continúa manteniendo una alta y creciente concentración de depósitos; los 25 mayores depositantes representaron el 35.58% de las obligaciones con el público a Mar-11 y si se compara contra los activos líquidos esta relación sube a 139%. A pesar del importante crecimiento de las captaciones, la concentración aumenta respecto al año anterior (frente a Mar. y Dic. 2010) y se mantiene por encima del promedio del sistema (11.58%). El 91.85% de los 25 mayores depósitos está conformado por captaciones a plazo, pertenecientes en su mayoría a personas naturales.

LIQUIDEZ

COAC SFA se ha caracterizado por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema de cooperativas. En el 2010 y a Mar-11 se observa una disminución en los indicadores de liquidez debido al importante crecimiento que han tenido los pasivos de corto plazo, en especial las captaciones a plazo fijo de entre 31 a 90 días.

A pesar de su disminución, los índices de liquidez continúan estando acordes a los niveles promedio del sistema. BWR considera apropiado que la cooperativa preserve indicadores superiores a la media del sistema en vista del descalce de plazos entre activos y pasivos y debido a la alta concentración en los depósitos.

Como se indica a continuación, COAC SFA presenta descalces en las bandas de corto plazo. A partir de los 181 días se observa 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.



El reporte de brechas de liquidez (escenario estático) muestra la existencia de brechas acumuladas negativas desde la tercera hasta la sexta banda, es decir desde los 16 días hasta los 180 días. El descalce se está trasladando paulatinamente a las bandas superiores debido al importante crecimiento de los depósitos a plazo. Si bien los activos líquidos disminuyen en este primer trimestre del 2011 (respecto a Dic-10), éstos se han robustecido frente al histórico permitiendo que la cooperativa cubra las brechas negativas y evite posiciones de liquidez en riesgo.

Las brechas negativas se han incrementado en volumen razón por la que en el 2010 y a Mar-11 absorben una porción mayor de los activos líquidos (Dic-10: 52.69%; Mar-11: 81.31%). La mayor brecha negativa de liquidez se localiza en la quinta banda que comprende plazos entre 61 a 90 días.

De conformidad con los supuestos empleados bajo un escenario esperado y dinámico, es probable que el descalce se mantenga en el corto plazo. En estos reportes se aprecia que las brechas negativas se van a ir incrementando en volumen y que se irán trasladando a bandas superiores conforme los depósitos a plazo vayan adquiriendo mayor importancia.

De acuerdo a la Administración la cooperativa cuenta con un plan de contingencias de riesgo de liquidez, el mismo que contempla límites de exposición al riesgo como medida preventiva, la adquisición de líneas de crédito con otras instituciones financieras y la venta de activos productivos e improductivos en caso de ser necesario. Consideramos que la efectividad de este plan podría verse limitada en situaciones de estrés.

RIESGO OPERATIVO

La Cooperativa SFA ha procurado cumplir con algunas de las recomendaciones sugeridas por el ente de control para prevenir riesgos operativos. La entidad cuenta con una matriz de riesgo operativo que se encuentra debidamente actualizada y que está respaldada por un plan de acción a fin de garantizar su cumplimiento.

En el plan de acción se contemplan actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación

para cada evento. Se ha identificado a las diferentes unidades que tienen injerencia en los procesos y se ha delegado a los responsables que deben cumplir con estas actividades.

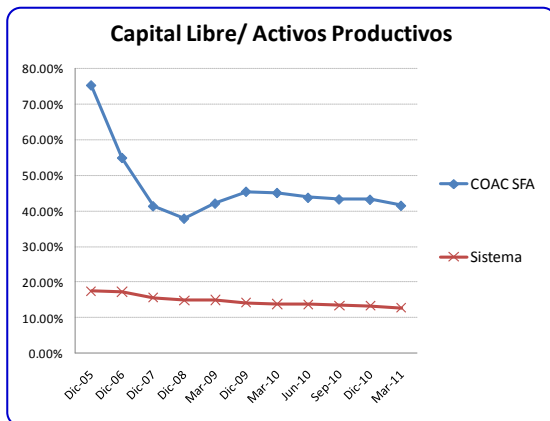
A pesar de que la cooperativa ha mostrado avances en la identificación de los riesgos a los que está expuesta, la incorporación de un sistema de gestión y control del riesgo operativo está todavía en proceso.

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.

que en el caso de la cooperativa está supeditado a la generación de ingresos no operativos.

BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital, y en especial frente a un entorno económico menos favorable.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



La estructura patrimonial de COAC SFA constituye su principal fortaleza; el patrimonio se mantiene robusto y es de buena calidad dada la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico (84.27%) e índices de capitalización en su mayoría superiores al promedio del sistema.

La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, lo cual le proporciona capacidad suficiente para cubrir riesgos imprevistos. Este indicador se contrae en el año 2010 y a Mar-11 debido al crecimiento de los activos productivos, en especial de la cartera.

El nivel de solvencia se ubica sobre los requerimientos legales e inclusive por encima del promedio del sistema; el PTC/ APPR⁷ es del 52.77% a Mar-11 mientras que la media del sistema es de 18.23% a la misma fecha.

El crecimiento del capital social continúa siendo bajo; es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación periódica de resultados,

⁷ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

SAN FRANCISCO DE ASIS

| (\$ MILES) | SISTEMA COOPERATIVAS | Dic-07 | Dic-08 | Mar-09 | Dic-09 | Mar-10 | Dic-10 | Mar-11 |
|---|-------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 316,604 | 524 | 317 | 364 | 455 | 402 | 744 | 987 |
| Inversiones Brutas | 382,150 | 813 | 1,997 | 2,432 | 2,002 | 2,365 | 2,166 | 2,152 |
| Cartera Productiva Bruta | 1,993,734 | 8,382 | 7,436 | 7,538 | 9,311 | 9,261 | 10,989 | 12,052 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 4,432 | 109 | 81 | 81 | 81 | 87 | 86 | 95 |
| Total Activos Productivos | 2,696,920 | 9,828 | 9,830 | 10,415 | 11,850 | 12,115 | 13,985 | 15,286 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 32,286 | 95 | 77 | 72 | 55 | 86 | 425 | 213 |
| Cartera en Riesgo | 74,282 | 486 | 822 | 772 | 761 | 939 | 580 | 644 |
| Activo Fijo | 58,393 | 907 | 867 | 858 | 858 | 855 | 837 | 832 |
| Otros Activos Improductivos | 56,958 | 817 | 1,229 | 1,204 | 1,105 | 1,168 | 914 | 934 |
| Total Provisiones | (114,552) | (779) | (913) | (1,109) | (1,211) | (1,232) | (936) | (1,019) |
| Total Activos Improductivos | 221,919 | 2,304 | 2,995 | 2,907 | 2,780 | 3,048 | 2,756 | 2,623 |
| Total Activos | 2,804,287 | 11,353 | 11,912 | 12,214 | 13,419 | 13,931 | 15,805 | 16,890 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 2,089,944 | 4,556 | 4,590 | 4,248 | 5,060 | 5,337 | 7,134 | 7,848 |
| Depósitos a la Vista | 1,029,762 | 1,991 | 2,105 | 2,008 | 2,145 | 2,144 | 2,616 | 2,939 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 974,795 | 1,774 | 1,573 | 1,326 | 1,879 | 2,176 | 3,498 | 3,866 |
| Depósitos en Garantía | 38 | 15 | 12 | 12 | 16 | 17 | 18 | 19 |
| Depósitos Restringidos | 85,349 | 775 | 900 | 902 | 1,019 | 1,000 | 1,002 | 1,024 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 345 | - | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 206,533 | 352 | - | - | - | - | - | - |
| Valores en Circulación | 58 | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 79,522 | 889 | 1,545 | 1,801 | 1,418 | 1,341 | 1,030 | 1,196 |
| Provisiones para Contingentes | 22 | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 2,376,423 | 5,797 | 6,134 | 6,050 | 6,477 | 6,678 | 8,164 | 9,045 |
| TOTAL PATRIMONIO | 427,865 | 5,556 | 5,778 | 6,164 | 6,941 | 7,252 | 7,641 | 7,845 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 2,804,287 | 11,353 | 11,912 | 12,214 | 13,419 | 13,931 | 15,805 | 16,890 |
| CONTINGENTES | 4,745 | - | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 83,266 | 1,128 | 1,611 | 349 | 1,695 | 458 | 1,973 | 549 |
| Intereses Pagados | 26,522 | 198 | 242 | 42 | 182 | 54 | 283 | 90 |
| Intereses Netos | 56,744 | 931 | 1,369 | 307 | 1,513 | 404 | 1,690 | 460 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 38 | 589 | 171 | 13 | 32 | 4 | 13 | 2 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 56,783 | 1,520 | 1,540 | 320 | 1,545 | 407 | 1,702 | 462 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 1,418 | 7 | 11 | - | - | - | 0 | - |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 894 | 32 | 2 | 0 | 0 | 6 | 6 | 8 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 37,876 | 1,508 | 1,385 | 346 | 1,474 | 319 | 1,670 | 296 |
| Otras Perdidas Operacionales | 14 | 0 | 2 | - | 0 | - | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 21,204 | 51 | 166 | (25) | 71 | 95 | 39 | 175 |
| Provisiones (Goperac) | 7,495 | 252 | 614 | 200 | 305 | 28 | 90 | 92 |
| Margen Operacional Neto | 13,709 | (201) | (447) | (225) | (234) | 67 | (52) | 83 |
| Otros Ingresos | 6,653 | 487 | 691 | 616 | 1,552 | 277 | 690 | 128 |
| Otros Gastos y Perdidas | 1,628 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 23 | 1 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 6,343 | 48 | 41 | 14 | 197 | 40 | 132 | 13 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 12,390 | 238 | 202 | 376 | 1,119 | 303 | 484 | 196 |

SAN FRANCISCO DE ASIS

| | SISTEMA COOPERATIVAS | Dic-07 | Dic-08 | Mar-09 | Dic-09 | Mar-10 | Dic-10 | Mar-11 |
|---|-------------------------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| (\$ MILES) | | | | | | | | |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 2,729,206 | 9,923 | 9,907 | 10,487 | 11,905 | 12,201 | 14,409 | 15,499 |
| Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO) | 376,658 | 785 | 1,977 | 2,408 | 1,982 | 2,342 | 2,144 | 2,130 |
| Cartera Bruta total | 2,068,016 | 8,867 | 8,258 | 8,310 | 10,073 | 10,200 | 11,569 | 12,696 |
| Cartera Vencida | 27,647 | 141 | 149 | 182 | 301 | 354 | 142 | 181 |
| Cartera en Riesgo | 74,282 | 486 | 822 | 772 | 761 | 939 | 580 | 644 |
| Cartera C+D+E | 47,515 | 372 | 461 | 520 | 591 | 688 | 401 | 487 |
| Provisiones para Cartera | -103,557 | -578 | -780 | -971 | -1,069 | -1,088 | -790 | -878 |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos) | 92.40% | 81.00% | 76.65% | 78.18% | 81.00% | 79.90% | 83.54% | 85.35% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 117.69% | 201.88% | 216.47% | 247.62% | 236.40% | 229.13% | 197.27% | 195.68% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.34% | 1.59% | 1.81% | 2.19% | 2.99% | 3.47% | 1.23% | 1.43% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.59% | 5.48% | 9.96% | 9.29% | 7.56% | 9.20% | 5.01% | 5.07% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 2.30% | 4.20% | 5.58% | 6.26% | 5.87% | 6.75% | 3.47% | 3.83% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 139.44% | 119.13% | 94.86% | 125.76% | 140.43% | 115.86% | 136.18% | 136.40% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 217.99% | 155.30% | 169.34% | 186.67% | 180.82% | 158.00% | 196.68% | 180.34% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5.01% | 6.52% | 9.45% | 11.68% | 10.62% | 10.66% | 6.83% | 6.91% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | n/d | 135.18% | 157.45% | 172.52% | 193.16% | 150.49% | 176.73% | 163.91% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | n/d | n/d | 6.84% | n/d | 5.60% | 5.24% | 4.43% | 4.02% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 2.38% | 5.13% | 10.06% | 6.28% | 6.45% | 6.79% | 6.91% | 4.01% |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant | 8.85% | 7.16% | 1037.13% | 6.62% | 15.40% | | | 10.68% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | n/d | n/d | 9.78% | n/d | 8.12% | 7.37% | 6.70% | 6.51% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 1.68% | 0.79% | 276.24% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 896.29% | 0.00% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.06% | 0.00% | 4.68% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.20% | 0.00% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 18.23% | 57.82% | 54.84% | 57.29% | 58.32% | 57.99% | 55.35% | 52.77% |
| TIER I / APPR | 15.23% | 45.57% | 44.10% | 44.55% | 40.28% | 47.48% | 44.36% | 44.47% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 14.92% | 46.73% | 46.32% | 48.97% | 50.56% | 50.95% | 47.52% | 45.76% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 16.03% | 17.09% | 15.71% | 14.35% | 12.65% | 12.05% | 11.15% | 10.76% |
| Capital libre (USD M)** | 347,313 | 4,098 | 3,753 | 4,414 | 5,408 | 5,499 | 6,224 | 6,433 |
| Capital libre / Activos y Contingentes (mayor de los disponibles improductivos e inversiones netas) | 12.75% | 41.42% | 37.96% | 42.18% | 45.50% | 45.16% | 43.26% | 41.56% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 64.68% | 64.97% | 56.26% | 60.89% | 66.50% | 64.99% | 72.75% | 72.75% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 83.56% | 78.83% | 80.43% | 77.76% | 69.07% | 81.89% | 80.16% | 84.27% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam) | 15.69% | 34.34% | 49.67% | 51.10% | 54.81% | 53.03% | 52.30% | 47.99% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 11.97% | 25.84% | 38.15% | 38.56% | 36.99% | 42.50% | 41.20% | 39.84% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 37 | 599 | 171 | 13 | 32 | 4 | 13 | 2 |
| Ingresos Operativos Netos | 59,081 | 1,559 | 1,552 | 321 | 1,545 | 413 | 1,708 | 470 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 18,733 | 285 | 243 | 390 | 1,317 | 343 | 616 | 209 |
| Margen de Interés Neto | 68.15% | 82.48% | 84.96% | 88.00% | 89.25% | 88.17% | 85.64% | 83.69% |
| ROE*** | 11.80% | 2.04% | 3.57% | 25.17% | 17.60% | 17.10% | 6.63% | 10.11% |
| ROE Operativo | 13.06% | -1.73% | -7.90% | -15.09% | -3.68% | 3.76% | -0.71% | 4.29% |
| ROA*** | 1.82% | 1.47% | 1.74% | 12.46% | 8.84% | 8.87% | 3.31% | 4.79% |
| ROA Operativo | 2.01% | -1.24% | -3.85% | -7.47% | -1.85% | 1.95% | -0.35% | 2.03% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 96.11% | 98.12% | 99.26% | 99.90% | 100.00% | 98.54% | 99.67% | 98.22% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 8.65% | 17.92% | 15.67% | 12.66% | 14.25% | 13.60% | 13.18% | 12.63% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8.65% | 17.81% | 15.67% | 12.66% | 14.25% | 13.60% | 13.18% | 12.63% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 35.35% | 495.93% | 369.31% | -791.84% | 428.54% | 29.56% | 233.35% | 52.44% |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos | 76.80% | 112.92% | 128.84% | 170.22% | 115.13% | 83.86% | 103.01% | 82.36% |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos | 64.11% | 96.74% | 89.29% | 107.87% | 95.39% | 77.08% | 97.74% | 62.91% |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom | 6.66% | 10.88% | 17.19% | 18.10% | 14.04% | 10.14% | 12.04% | 9.48% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 348,890 | 619 | 394 | 436 | 511 | 488 | 1,168 | 1,200 |
| Activos Líquidos (BWR) | 604,238 | 1,219 | 1,644 | 1,636 | 1,811 | 1,662 | 2,274 | 2,009 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 242,031 | 1,610 | 1,454 | 1,037 | 1,536 | 1,624 | 2,221 | 2,792 |
| 100 Mayores Depositantes**** | 386,227 | - | 1,692 | - | 2,275 | 2,470 | 3,512 | 4,095 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 36.49% | 40.89% | 52.42% | 62.16% | 51.62% | 50.34% | 46.04% | 35.17% |
| Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 32.19% | 24.84% | 52.09% | 67.51% | 49.64% | 53.45% | 45.97% | 42.16% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | n/a | n/d | 20.90% | 13.73% | 14.44% | 23.10% | 22.44% | 20.40% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | n/a | n/d | n/d | n/d | 21.42% | 44.62% | 52.69% | 81.31% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 36.49% | 40.89% | 52.42% | 62.16% | 51.62% | 50.34% | 46.04% | 35.17% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 21.07% | 20.77% | 12.57% | 16.57% | 14.56% | 14.77% | 23.65% | 21.01% |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | 11.58% | 35.33% | 31.67% | 24.41% | 30.37% | 30.44% | 31.13% | 35.58% |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR) | 40.06% | 132.03% | 88.40% | 63.38% | 84.86% | 97.76% | 97.63% | 138.99% |

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial