



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SAN FRANCISCO" LTDA.

Calificación

| 2008 | 2009 | 2010 | 1T2011 | 2T2011 |
|------|------|------|--------|--------|
| "A" | "A+" | "A+" | "A+" | "A+" |

Resumen Financiero

| USD Millones | 2007 | 2008 | 2009 | Jun-10 | Dic-10 | Jun-11 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 42.19 | 53.28 | 67.81 | 83.35 | 100.57 | 110.12 |
| Patrimonio | 11.09 | 12.46 | 14.15 | 15.35 | 16.36 | 17.73 |
| Resultados | 1.13 | 1.21 | 1.54 | 0.93 | 1.96 | 1.35 |
| ROA (%) * | 2.99% | 2.53% | 2.54% | 2.47% | 2.33% | 2.56% |
| ROE (%) * | 10.68% | 10.27% | 11.56% | 12.65% | 12.87% | 15.84% |

*Indicador anualizado a Jun-10 y Jun-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 mediana dentro del sistema Nacional de Cooperativas. La estrategia de negocio de la cooperativa se orienta a cubrir el microcrédito de acumulación simple y ampliada, y a posicionarse en la sierra – centro y en la zona oriente del país.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros con corte a Jun-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. Si bien el acelerado crecimiento de la cartera ha implicado mayores ingresos para la cooperativa, el margen de interés neto se reduce en términos relativos como consecuencia del incremento en el costo del fondeo.

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

FECHA COMITE: Septiembre, 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 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.



sistema. La morosidad se diluye con el crecimiento de la cartera, que continúa siendo agresivo.

La cooperativa cuenta actualmente 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 colocación y de la coyuntura económica.

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 mantenido 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 elementos cuantitativos 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.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo

organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

Conforme transcurra este período de cambio y se vaya organizando al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El 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”, que constituye el cuerpo normativo que regulará a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como a Unidades Económicas Populares. El reglamento de esta Ley está en discusión y se espera sea aprobado hasta el mes de septiembre del 2011.

La nueva legislación busca reducir las asimetrías que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41 instituciones) y las que han sido controladas por el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas. De acuerdo al MIES, la nueva Ley será aplicable a cerca de 1.800 cooperativas de ahorro y crédito, 1.198 entidades asociativas o solidarias, 15 mil bancos comunales y 3 mil cajas de ahorro; alrededor de 21 mil instituciones en total que persiguen fines sociales y de cooperación¹.

Las instituciones que formarán parte de este sistema serán supervisadas y controladas por un nuevo ente regulador, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será creada en los 90 días posteriores a la aprobación y publicación del Reglamento². Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

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.

¹ Taipei, Antonio, MIES, “La economía popular y solidaria es ya Ley de la República”

² Diario El Universo, “Ajustes en cooperativas arrancarían en seis meses”, Mayo 2011

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 (cuentas corrientes).
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.
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.
- Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES).
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011
- Diario El Universo.

(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 48 años en la provincia de Tungurahua, en donde ha desarrollado el negocio de intermediación con un enfoque hacia la colocación de créditos a la microempresa y al consumo. Su actividad se desarrolla principalmente en su casa matriz en Ambato y en agencias adicionales localizadas en el Puyo, Píllaro, Pelileo, Izamba, Salcedo, Macas,

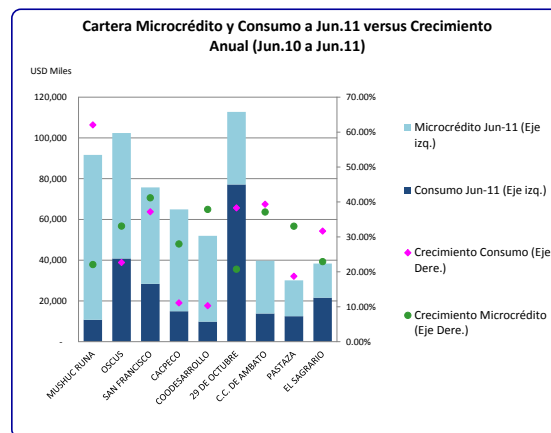
Tena y Latacunga. Estos dos últimos mercados son de reciente creación, en el caso de Tena la agencia fue inaugurada el 28 de junio del 2010 y la de Latacunga empezó a operar a partir del 15 de septiembre del 2010.

La entidad cuenta con alrededor de 129 mil socios y clientes, de los cuales el 46.47% están activos, es decir que tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos seis meses. La estructura de clientes en su nicho de mercado es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

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). La cooperativa generalmente ha ocupado la décima posición del mercado en activos. A Jun-11 participa con el 3.68% y 3.62% 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 muestra un gráfico comparativo de las carteras de consumo y microcrédito de algunas de las cooperativas que prestan servicios 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. San Francisco es la cooperativa que más crece en microcrédito, aunque su volumen de cartera está por debajo de las cooperativas que constituyen su competencia directa. La institución ocupa la tercera posición del mercado en la provincia de Tungurahua y participa con aproximadamente el 30% de este nicho.

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.

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



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.

ESTRUCTURA ORGÁNICA

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

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

Dentro de las estrategias de mediano plazo, la cooperativa ha contemplado el establecimiento de tres nuevas agencias en las zonas de Tisaleo, Cevallos y Saquisilí. La Gerencia espera iniciar con este proyecto a partir del mes de septiembre del 2011, siempre que se cuente con la autorización del ente de control.

El negocio de la cooperativa continuará orientado hacia la colocación de créditos a la microempresa, en especial microcrédito de acumulación simple y minorista, dado que constituyen las líneas de crédito que proporcionan mayor rentabilidad y permiten una mayor diversificación de la cartera. Pese a que el crédito de consumo tiene actualmente una participación relevante dentro de la cartera, no está contemplado crecer en este segmento en los próximos años.

La planificación de la cooperativa plantea como una de sus prioridades incrementar el nivel de satisfacción de socios y clientes con el fin de incentivar su participación activa en el largo plazo. La cooperativa espera crecer no sólo en volumen de depósitos y cartera sino en número de clientes dando mayor relevancia a la captación y colocación de recursos en personas naturales. Uno de los objetivos principales de la cooperativa a largo plazo constituye maximizar las fuentes de fondeo haciendo prevalecer a los pasivos de bajo costo.

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.

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.

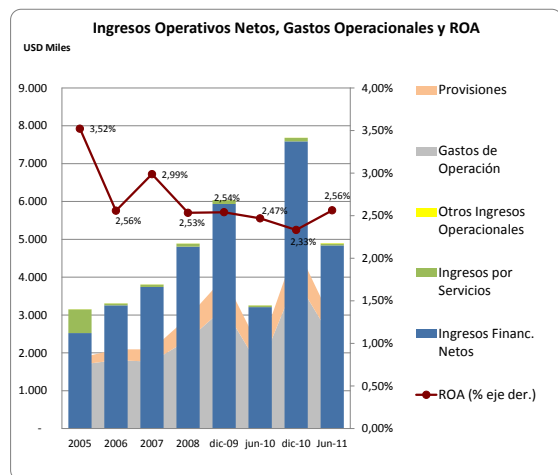
El crecimiento del negocio en nuevas plazas ha implicado un aumento del número de empleados. La cooperativa cuenta con 152 funcionarios a Jun-11 que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones. En el transcurso del año 2011 se han generado 29 empleos adicionales.

■ 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 Jun-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 tres últimos años, en los que se observa un crecimiento promedio del 26.39% en los ingresos operativos netos (años 2008-2010). Este comportamiento creciente se mantiene e incluso mejora en este primer semestre del 2011, evidenciándose un incremento de los ingresos operativos de 50.67% respecto a junio del año anterior.

El importante crecimiento de los ingresos se atribuye a la decisión estratégica de la cooperativa de profundizar su participación en los segmentos de cartera que le proporcionan la mayor tasa, permitiéndole sostener el

rendimiento de sus activos productivos, aunque con mayores niveles de riesgo. A partir del año 2008 se observa una mayor incursión de la cooperativa en las ramas de crédito comercial y vivienda, es decir que la cartera está creciendo en todos los segmentos de negocio contribuyendo a incrementar los ingresos financieros.

La rentabilidad de COAC San Francisco continúa entre las mejores del sistema. A Jun-11 la rentabilidad sobre activos (ROA) es de 2.56% frente al promedio del sistema de cooperativas que a la misma fecha fue de 1.79%. 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 el fondeo proveniente de otras instituciones financieras, pues ambas constituyen la estructura de fondeo más costosa.

El crecimiento del pasivo con costo ha generado presión sobre el margen de interés neto (NIR), que se ha reducido respecto a su histórico. No obstante, el NIR de COAC San Francisco (69.51%) permanece en los niveles promedio del sistema de cooperativas (68.04%). Similar a otras cooperativas, el NIR de COAC San Francisco sigue siendo menor al promedio de bancos privados del Ecuador (77.25%).

A pesar de que la cooperativa se dedica a la colocación de microcrédito, rama que involucra un costo transaccional más elevado y pese a la inversión en nuevas agencias, el gasto operativo de la institución se mantiene controlado. El gasto operativo y el gasto en provisiones absorbe el 57.88% de los ingresos operativos netos a Jun-11, indicador que se mantiene mejor que el promedio del sistema (77.49%). COAC San Francisco posee una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que actualmente genera, brindándole capacidad suficiente para cubrir mayores requerimientos de provisiones a futuro.

A pesar de que todas las agencias logran ser rentables, aún tienen la tarea pendiente de ser autosustentables. Tanto la captación de depósitos como la colocación dependen de la casa Matriz y de las agencias Salcedo, Puyo y Píllaro. En May-11 la administración de la cooperativa decidió traspasar cartera de la casa matriz a la nueva oficina sur. Diversificar los recursos geográficamente y que las agencias lleguen a ser autosustentables sería evaluado positivamente por la calificadoradora.

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, la cooperativa ha mostrado 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.

Riesgo de Crédito

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.

COAC San Francisco cuenta con una metodología y tecnología específica para microcrédito y uno de los objetivos de la Administración es desarrollar a futuro un mecanismo exclusivo para créditos de consumo.

La cooperativa emplea la información proporcionada por el buró CREDITREPORT mediante un sistema de escalas de calificación que toma en cuenta el historial de crédito de cada deudor. El sistema tiene además límites de exposición al riesgo basado en políticas internas. Esta fuente de información crediticia podría restringirse a futuro debido al anuncio del gobierno de suspender el funcionamiento de la central de riesgo.

En el caso particular 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.

Para garantizar la calidad en la colocación, los oficiales de crédito están directamente involucrados con el proceso de recuperación de cartera. Adicionalmente, existen cuatro niveles de aprobación dependiendo del monto que solicita cada deudor, en donde los niveles máximos (\geq USD 10.000) están respaldados por la Gerencia e incluso por el Directorio cuando se trata de solicitudes que tienen algún tipo de vinculación.

Cabe señalar que a partir del año 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos, lo cual tuvo un efecto positivo en todas las agencias.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

COAC San Francisco optó por incrementar los fondos disponibles e inversiones a partir del año 2009 a fin de sostener sus índices de liquidez estructural ante la coyuntura nacional y debido al importante crecimiento que tuvieron los pasivos de corto plazo. El aumento de la liquidez también obedece a la desaceleración en el crecimiento de la cartera en el mismo período.

Desde el año 2009 la cooperativa ha procurado mantener sus índices de liquidez por encima del promedio del sistema. Los activos líquidos continúan siendo importantes a Jun-11 y están conformados en un 56.27% por fondos disponibles, en su mayoría productivos. El 43.73% restante corresponde a inversiones líquidas menores a 90 días.

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 y en caja. Los fondos disponibles y las inversiones están depositados en instituciones financieras nacionales, cuya calificación de riesgo es superior a (A-) en escala local.

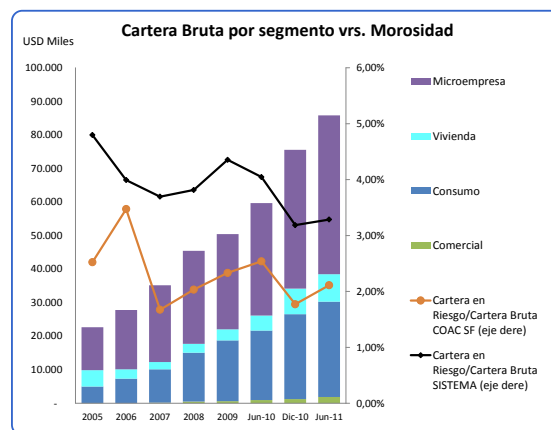
El portafolio está conformado en su totalidad por inversiones de renta fija y es de corto plazo (plazo promedio ponderado de 43 días). Las inversiones constituyen un mecanismo para mantener la liquidez, y por esta razón la política interna de la cooperativa establece que sean pactadas a plazos no mayores a 94 días.

El portafolio tiene un rendimiento promedio ponderado de 5.17%, consistente con la tasa que la cooperativa paga a sus clientes por concepto de depósitos a plazo. Si bien el portafolio se caracteriza por su diversificación por emisor, pues ninguna inversión representa más del 7% del patrimonio técnico constituido, continúa observándose concentración por sector. El 57.34% del portafolio está colocado en certificados de depósito a plazo fijo en otras cooperativas del sistema, algunas con calificación inferior a la de COAC San Francisco.

La cooperativa mantiene USD 113M invertidos en acciones de FINANCOOP, una aseguradora y en la Federación y Asociación de cooperativas. Estas inversiones de renta variable tienen una baja representatividad dentro del activo pues participan con menos del 1%.

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.

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 incluso a superar el ritmo de crecimiento promedio de la cartera, comportamiento que se mantiene a Jun-11. La cartera productiva bruta muestra un crecimiento del 13.2% y 44.43% respecto a Dic.10 y Jun.10 respectivamente.



La cooperativa atiende primordialmente al microcrédito de acumulación simple y ampliada (55.14%) y en segundo lugar cubre el segmento de créditos al consumo (33.10%). 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.

A pesar de su menor participación dentro de la cartera bruta (11.76%), los segmentos que más están creciendo constituyen el crédito comercial y de vivienda. De acuerdo a la gerencia, la rama comercial no constituye un enfoque de negocio futuro para la cooperativa y su crecimiento obedece a la exigencia del ente de control de clasificar como comercial a todo crédito que supere los USD 20 mil, sin embargo los créditos pertenecientes a esta rama constituyen créditos otorgados a la microempresa que están respaldados por una garantía colateral.

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, fuentes que la institución ha decidido aprovechar en vista de que son créditos de mayores plazos.

El balance de COAC San Francisco continúa reflejando una buena calidad, tanto por la cobertura de los activos productivos sobre los pasivos con costo (1.22) 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 2.11%, en relación al promedio del sistema que a Jun-11 fue de 3.29%.

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. Aunque los castigos de cartera no son representativos, éstos se han incrementado en el transcurso del tiempo. No se aprecian reestructuraciones de cartera en balance pues no existe una política establecida de refinanciamientos y en caso de que ocurrieran a futuro estas serían aprobadas sólo por el Directorio.

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.

Desde el primer trimestre del 2011 se observó un mayor deterioro de la cartera comercial, que es el segundo segmento más moroso después de microcrédito. La cartera en riesgo está creciendo con mayor rapidez en la rama comercial y consumo, mientras que la cartera de vivienda está teniendo niveles de recuperación adecuados y bajos índices de morosidad. De acuerdo a la Administración, el deterioro de la cartera comercial obedece a un solo crédito que ha presentado problemas y cuya garantía está actualmente en proceso de remate.

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. A Jun-11 la cobertura de la cartera en riesgo (2.42 veces) y de la cartera CDE (3.62 veces) es superior al promedio del sistema de cooperativas (cartera en riesgo: 1.47; cartera CDE: 2.19). Adicional a las provisiones que debe constituir por Ley, la institución ha establecido una provisión genérica, que por sí sola cubre el 52.54% 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 un portafolio atomizado 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 1.42% de la cartera bruta a Jun-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.

CONTINGENTES

COAC San Francisco no tiene operaciones contingentes a Jun.11. La institución no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo.

La cooperativa mantiene dos litigios vigentes en su contra y un proceso legal sin probabilidad de recuperación, que ascienden a un monto aproximado de USD 23.66M a Jun-11. La institución está en capacidad de absorber esta pérdida, pero en perjuicio de la rentabilidad neta. El monto de demandas planteadas representa el 1.75% de la utilidad neta a Jun-11.

■ RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por la cooperativa, la exposición por riesgo de tasa es baja frente al patrimonio técnico, de manera que la fluctuación de los mercados financieros y de las tasas de interés tendría un efecto controlable para la institución. La posición en riesgo del margen financiero frente al patrimonio técnico es de 0.0232% a Jun.11. Dentro de sus políticas internas, COAC San Francisco estableció un límite máximo de exposición del 1.32%.

El importante crecimiento de los pasivos con costo ha implicado mayor sensibilidad del valor patrimonial y ha generado mayor presión sobre el margen financiero, sin embargo la cooperativa continúa manteniendo posiciones de bajo riesgo.

A pesar de que la brecha entre activos y pasivos está disminuyendo, todavía se observan descalces en la tercera (16-30 días), cuarta (31 a 60 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

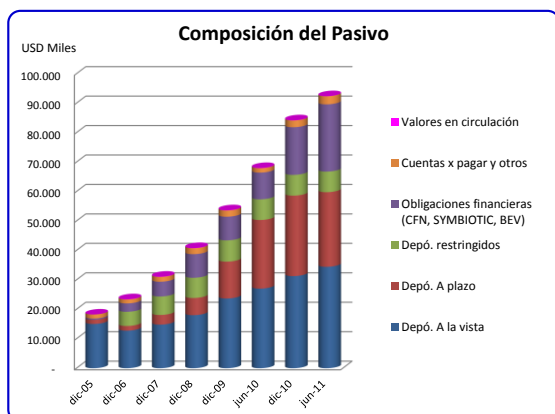
plazos menores a 90 días, mientras que la cartera se coloca a más de 360 días.

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 (37.26% del pasivo) y a plazo (27.42% del pasivo). Las captaciones crecen en 16.43% respecto a Jun-10, facilitando recursos para la colocación de cartera en las nuevas agencias.



Los depósitos a plazo y las obligaciones financieras han ido ganando participación dentro del pasivo, permitiendo mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos.

En el 2011 la cooperativa estableció la política de captar depósitos a plazo fijo (DPF) a partir de los 90 días, razón por la que se aprecia un crecimiento más acelerado de este tipo de depósitos en las bandas de plazos superiores. A pesar de los esfuerzos de la cooperativa por incentivar las inversiones de mediano y largo plazo, el 68.98% de las captaciones a plazo continúan concentradas en plazos cortos (1-90 días).

La estrategia de la cooperativa para mediados de este año consiste en reemplazar los depósitos a plazo con cuentas de ahorro programado, que son menos costosas y ejercen menor presión en el flujo de caja, pues este tipo de depósitos ha demostrado mayor estabilidad en el tiempo. El plan estratégico de la institución plantea además incrementar la captación de depósitos de personas naturales permitiendo una mayor diversificación de clientes.

El nivel de concentración de depósitos se reduce respecto a Dic-10 debido a la salida de uno de los principales

depositantes de la cooperativa, el mismo que mantenía certificados de depósito a plazo fijo por USD 6.18MM (a Dic-10). Esta situación conllevó una reducción de las captaciones a plazo respecto a diciembre del año anterior, sin embargo a jun-11 se observa que la cooperativa está empezando a recuperar esos depósitos a través de la captación de recursos provenientes de personas naturales.

A pesar de que a Jun-11 no existe concentración de depósitos por cliente, preocupa la calidad de esta concentración, pues dentro de los 25 mayores depósitos y en las captaciones a plazo en general hay una acentuada participación de personas jurídicas y especialmente de otras cooperativas del sistema, factor que se deriva en una mayor vulnerabilidad de la cooperativa frente a retiros inesperados.

A Jun-11 la concentración de depósitos se ubica en los niveles promedio del sistema; los 25 mayores depósitos representan el 10.22% de las obligaciones con el público, en comparación con el sistema cuya concentración promedio es de 11.75%.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo con terceros (24.71% del pasivo) y en este primer semestre del 2011 fue el componente de mayor crecimiento del pasivo. Desde el año anterior hubo un incremento importante del crédito que la cooperativa recibió de la CFN y del BEV en calidad de operaciones de redescuento, recursos que la institución decidió aprovechar especialmente para la colocación de cartera de vivienda.

COAC San Francisco tiene una línea de crédito con la CFN por USD 20MM y otra con el BEV por USD 6.3MM. A Jun-11 la cooperativa ha utilizado el 84.48% y 30.75% de estas fuentes respectivamente. La institución mantiene adicionalmente una línea de crédito sobre pagarés proveniente de un grupo financiero del exterior, que se incrementó en este trimestre y asciende a USD 4MM. Esta línea está siendo utilizada en su totalidad por la cooperativa y a Jun-11 representa el 17.52% de las obligaciones financieras y el 4.33% del pasivo total.

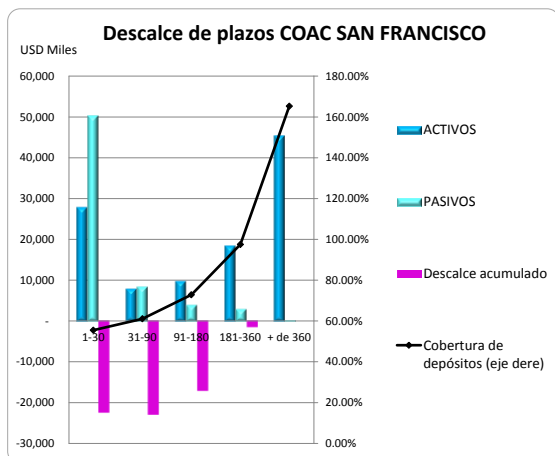
A pesar de que el fondeo proviene mayoritariamente de fuentes locales, la línea de crédito con el exterior se ha incrementado de manera importante en el primer semestre del 2011, exponiendo a la cooperativa a un riesgo de tipo de cambio en caso de presentarse un escenario de desdolarización en el país.

El 7.58% del pasivo constituyen depósitos restringidos que ingresan como encaje de préstamos; a estos depósitos la cooperativa reconoce una tasa nominal anual del 2%. Este tipo de depósitos son menos volátiles frente a retiros inesperados y no ejercen presión sobre el flujo de caja. El 2.98% 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 2006. Esta

deuda se ha ido amortizando paulatinamente y actualmente representa menos del 1% del pasivo.

LIQUIDEZ



COAC San Francisco presenta descalces en las bandas de corto plazo, sin embargo a partir de los 181 días se aprecia mayor holgura en la liquidez en vista de que la brecha acumulada negativa es cubierta mediante los activos líquidos de la cooperativa; el descalce desaparece desde los 361 días 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 descalces de liquidez. El descalce de plazos entre activos y pasivos es menor a Jun.11 debido a que la cooperativa decidió cambiar la tabla de amortización de los créditos permitiendo mayor holgura en el flujo de caja.

COAC San Francisco ha procurado preservar niveles holgados de liquidez, en especial en el año 2009 en el que decidió ser cauta en la colocación de cartera, por las presiones en el entorno macroeconómico y en vista que tenía la perspectiva de emplear la liquidez acumulada en la implementación de dos nuevas agencias en el 2010.

A partir del año 2010 aumenta el requerimiento mínimo de liquidez y los índices de primera y segunda línea disminuyen por el crecimiento propio del negocio. A Jun.11 estos indicadores se recuperan y mantienen en niveles superiores a los promedios del mercado. Cabe mencionar que la liquidez de la cooperativa está soportada en un 90% con recursos provenientes de su casa matriz.

El tratamiento que la cooperativa da a la liquidez está alineado a las estrategias y objetivos institucionales. El principal reto de la institución para contrarrestar los riesgos de liquidez constituye mejorar la calidad en la concentración de los depósitos, en especial depósitos a plazo en donde predominan otras cooperativas del sistema.

RIESGO OPERATIVO

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 planes de contingencia y de continuidad del negocio frente a la ocurrencia de eventos externos que puedan afectar la operatividad de la cooperativa. Adicionalmente, se cuenta con un plan de contingencias y continuidad de tecnología que establece los factores de riesgo asociados al área de sistemas y los planes de mitigación establecidos en los diferentes escenarios.

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. La cooperativa cuenta con un servidor espejo que permite respaldar la información contenida en la base de datos institucional de manera automática y en tiempo real.

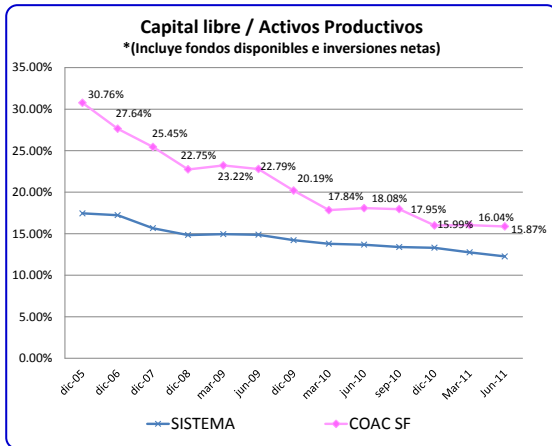
En cuanto a la prevención y control del lavado de activos, la cooperativa cruza regularmente su información con la del CONSEP y con la unidad de Inteligencia financiera, poniendo especial atención a las captaciones que superan los USD 10 mil, de modo que se logre identificar cualquier operación inusual.

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, sin embargo consideramos que este proceso está todavía en desarrollo.

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado 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**



Generalmente COAC San Francisco ha mantenido una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, brindándole la capacidad de asumir riesgos no previstos a través de patrimonio. Sin embargo, y a pesar de que este indicador se mantiene por encima del promedio del sistema, éste se ha reducido frente a su histórico debido al importante crecimiento de los activos productivos, especialmente de la cartera.

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 su capitalización a través de la constitución de reservas. El capital social no ha crecido en los tres 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 | dic-09 | jun-10 | dic-10 | jun-11 |
|--|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 324,164 | 2,670 | 2,346 | 9,038 | 10,645 | 14,316 | 13,935 |
| Inversiones Brutas | 422,353 | 4,101 | 5,301 | 7,972 | 11,550 | 10,900 | 11,306 |
| Cartera Productiva Bruta | 2,166,893 | 34,600 | 44,504 | 49,259 | 58,158 | 74,200 | 83,996 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 4,394 | 99 | 207 | 356 | 2,089 | 113 | 113 |
| Total Activos Productivos | 2,917,804 | 41,469 | 52,357 | 66,627 | 82,442 | 99,528 | 109,350 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 34,788 | 321 | 570 | 679 | 679 | 851 | 611 |
| Cartera en Riesgo | 73,616 | 589 | 923 | 1,176 | 1,515 | 1,338 | 1,811 |
| Activo Fijo | 61,279 | 1,237 | 1,256 | 1,397 | 1,496 | 1,559 | 1,726 |
| Otros Activos Improductivos | 63,616 | 560 | 748 | 1,264 | 1,029 | 1,483 | 1,230 |
| Total Provisiones | -119,632 | -1,983 | -2,570 | -3,336 | -3,813 | -4,189 | -4,608 |
| Total Activos Improductivos | 233,298 | 2,708 | 3,498 | 4,515 | 4,718 | 5,231 | 5,378 |
| Total Activos | 3,031,471 | 42,194 | 53,285 | 67,805 | 83,346 | 100,570 | 110,121 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 2,289,030 | 24,353 | 30,708 | 43,409 | 57,337 | 65,640 | 66,760 |
| Depósitos a la Vista | 1,119,637 | 14,795 | 18,010 | 23,663 | 27,025 | 31,275 | 34,427 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 1,081,976 | 3,281 | 5,833 | 12,526 | 23,302 | 27,321 | 25,332 |
| Depósitos en Garantía | 61 | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 87,356 | 6,277 | 6,865 | 7,221 | 7,010 | 7,044 | 7,001 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 391 | 6 | 8 | 6 | 3 | 6 | 5 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 221,319 | 5,014 | 8,025 | 8,032 | 9,081 | 16,191 | 22,834 |
| Valores en Circulación | 42 | 76 | 71 | 65 | 65 | 58 | 42 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz. | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 74,546 | 1,648 | 2,015 | 2,139 | 1,511 | 2,312 | 2,749 |
| Provisiones para Contingentes | 28 | 3 | 1 | 0 | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 2,585,357 | 31,099 | 40,828 | 53,651 | 67,996 | 84,207 | 92,390 |
| TOTAL PATRIMONIO | 446,113 | 11,094 | 12,457 | 14,155 | 15,350 | 16,364 | 17,731 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 3,031,471 | 42,194 | 53,285 | 67,805 | 83,346 | 100,570 | 110,121 |
| CONTINGENTES | 6,298 | 25 | 10 | 7 | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 174,431 | 4,197 | 6,193 | 7,789 | 4,592 | 10,639 | 6,963 |
| Intereses Pagados | 55,753 | 932 | 1,387 | 1,853 | 1,382 | 3,051 | 2,123 |
| Intereses Netos | 118,678 | 3,265 | 4,806 | 5,936 | 3,209 | 7,588 | 4,840 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 133 | 476 | - | - | - | - | - |
| Margen Bruto Financiero | 118,811 | 3,741 | 4,806 | 5,936 | 3,209 | 7,588 | 4,840 |
| Ingresos por Servicios | 3,016 | 64 | 80 | 98 | 43 | 93 | 51 |
| Otros Ingresos Operacionales | 1,611 | 4 | 4 | 4 | 0 | 5 | 9 |
| Gastos de Operación | 79,984 | 1,769 | 2,345 | 3,187 | 1,600 | 3,944 | 2,366 |
| Otras Perdidas Operacionales | 50 | - | - | - | - | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 43,404 | 2,040 | 2,546 | 2,851 | 1,652 | 3,743 | 2,534 |
| Provisiones | 15,635 | 325 | 599 | 809 | 503 | 880 | 470 |
| Margen Operacional Neto | 27,769 | 1,714 | 1,947 | 2,043 | 1,149 | 2,863 | 2,064 |
| Otros Ingresos | 12,300 | 44 | 80 | 129 | 89 | 118 | 70 |
| Otros Gastos y Perdidas | 2,137 | 4 | 7 | 8 | 11 | 11 | 17 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 12,482 | 623 | 811 | 626 | 294 | 1,006 | 768 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 25,451 | 1,131 | 1,210 | 1,538 | 933 | 1,964 | 1,350 |

SAN FRANCISCO

| (\$ MILES) | SISTEMA COOPERATIVAS | | | | | | |
|---|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | dic-07 | dic-08 | dic-09 | jun-10 | dic-10 | jun-11 | |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disponibles | 2,952,593 | 41,790 | 52,926 | 67,305 | 83,120 | 100,380 | 109,961 |
| Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO) | 416,319 | 4,022 | 5,222 | 7,889 | 11,429 | 10,759 | 11,163 |
| Cartera Bruta total | 2,240,509 | 35,189 | 45,427 | 50,436 | 59,673 | 75,538 | 85,807 |
| Cartera Vencida | 28,354 | 87 | 133 | 307 | 415 | 465 | 539 |
| Cartera en Riesgo | 73,616 | 589 | 923 | 1,176 | 1,515 | 1,338 | 1,811 |
| Cartera C+D+E | 49,240 | N/D | 577 | 921 | 1,047 | 1,062 | 1,211 |
| Provisiones para Cartera | -107,964 | -1,819 | -2,408 | -3,179 | -3,612 | -3,964 | -4,379 |
| Activos Productivos * / Total Activos (Brutos) | 92.60% | 93.87% | 93.74% | 93.65% | 94.59% | 95.01% | 95.31% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 116.47% | 141.08% | 135.68% | 129.64% | 124.20% | 121.97% | 122.11% |
| Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta) | 1.27% | 0.25% | 0.29% | 0.61% | 0.70% | 0.62% | 0.63% |
| Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta) | 3.29% | 1.67% | 2.03% | 2.33% | 2.54% | 1.77% | 2.11% |
| Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta) | 2.20% | N/D | 1.27% | 1.83% | 1.76% | 1.41% | 1.41% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo | 146.70% | 309.36% | 260.84% | 270.28% | 238.47% | 296.30% | 241.78% |
| (Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE | 219.32% | N/D | N/D | 345.19% | 344.91% | 373.14% | 361.59% |
| Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta) | 4.82% | 5.17% | 5.30% | 6.30% | 6.05% | 5.25% | 5.10% |
| Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE | N/D | N/D | N/D | 346.56% | 349.36% | 365.68% | 350.85% |
| 25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente | N/D | N/D | N/D | 1.83% | 1.78% | 1.58% | 1.42% |
| (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio) | 2.39% | N/D | 1.45% | 1.97% | 1.92% | 1.73% | 1.56% |
| Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior | N/D | N/D | N/D | 150.52% | 10.25% | 13.86% | 18.23% |
| (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones | 0.00% | 0.00% | 6.84% | 6.54% | 6.91% | 7.27% | 6.87% |
| Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones | 2.24% | 0.00% | 0.35% | 0.80% | 0.55% | 0.72% | 2.03% |
| Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio | 0.09% | 0.00% | 0.02% | 0.04% | 0.03% | 0.04% | 0.11% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 16.95% | N/D | 25.04% | 25.25% | 24.11% | 21.86% | 20.75% |
| TIER I / APPR | 13.80% | N/D | 19.05% | 18.29% | 18.77% | 15.79% | 15.97% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 14.00% | 22.50% | 19.90% | 18.58% | 18.39% | 16.40% | 16.10% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC | 16.56% | 13.03% | 11.84% | 11.08% | 9.76% | 9.45% | 9.73% |
| Capital libre (USD)** | 361,229 | 10,615 | 12,020 | 13,572 | 15,003 | 16,032 | 17,428 |
| Capital libre / Activos Productivos (Incluye Fdos Disponible) | 12.3% | 25.4% | 22.7% | 20.2% | 18.1% | 16.0% | 15.9% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 64.54% | 81.64% | 80.41% | 77.96% | 78.79% | 78.54% | 78.52% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 81.43% | 74.11% | 76.08% | 72.41% | 77.88% | 72.24% | 76.95% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 15.71% | 29.30% | 26.09% | 23.38% | 20.31% | 19.44% | 16.83% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 11.39% | 18.59% | 16.90% | 15.07% | 15.79% | 14.15% | 12.95% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 66 | 475 | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 123,388 | 3,808 | 4,890 | 6,038 | 3,252 | 7,686 | 4,900 |
| Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores: | 37,933 | 1,754 | 2,020 | 2,164 | 1,227 | 2,970 | 2,118 |
| Margen de Interés Neto | 68.04% | 77.80% | 77.61% | 76.21% | 69.89% | 71.32% | 69.51% |
| ROE*** | 11.86% | 10.68% | 10.27% | 11.56% | 12.65% | 12.87% | 15.84% |
| ROE Operativo | 12.94% | 16.18% | 16.54% | 15.35% | 15.58% | 18.76% | 24.22% |
| ROA*** | 1.79% | 2.99% | 2.53% | 2.54% | 2.47% | 2.33% | 2.56% |
| ROA Operativo | 1.96% | 4.53% | 4.08% | 3.37% | 3.04% | 3.40% | 3.92% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 96.24% | 98.21% | 98.27% | 98.30% | 98.68% | 98.73% | 98.78% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM) | 8.68% | 10.18% | 10.24% | 9.98% | 8.61% | 9.13% | 9.27% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8.69% | 10.18% | 10.24% | 9.98% | 8.61% | 9.13% | 9.27% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 36.02% | 15.95% | 23.52% | 28.36% | 30.46% | 23.51% | 18.55% |
| (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos | 77.49% | 54.99% | 60.19% | 66.17% | 64.67% | 62.76% | 57.88% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 64.82% | 46.44% | 47.95% | 52.78% | 49.19% | 51.31% | 48.28% |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio | 6.73% | 5.53% | 6.17% | 6.60% | 5.57% | 5.73% | 5.38% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 358,952 | 2,991 | 2,915 | 9,717 | 11,323 | 15,167 | 14,546 |
| Activos Líquidos (BWR) | 635,965 | 6,892 | 8,316 | 17,940 | 24,874 | 26,067 | 25,851 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 268,871 | 1,479 | 2,219 | 5,525 | 9,185 | 11,660 | 6,820 |
| 100 Mayores Depositantes**** | 435,349 | 2,924 | 4,140 | 8,733 | 16,320 | 18,777 | 13,884 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 35.24% | 38.65% | 35.38% | 53.22% | 52.38% | 47.61% | 48.01% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 31.14% | 26.96% | 24.97% | 39.02% | 41.36% | 36.69% | 34.78% |
| Requerimiento de Liquidez 2nda Línea | N/A | N/D | N/D | 12.76% | 20.20% | 21.90% | 17.62% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -5.02% | -29.15% | -0.32% |
| Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR) | 35.24% | 38.65% | 35.38% | 53.22% | 52.38% | 47.61% | 48.01% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR) | 19.89% | 16.77% | 12.40% | 28.82% | 23.84% | 27.70% | 27.01% |
| Público | 11.75% | 6.07% | 7.23% | 12.73% | 16.02% | 17.76% | 10.22% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR) | 42.28% | 21.47% | 26.68% | 30.80% | 36.93% | 44.73% | 26.38% |

* 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