

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

2008	2009	2010	1T 2011	2T 2011
"B"	"B+"	"BB-"	"BB-"	"BB-"

**Resumen Financiero**

USD Millones	2008	2009	jun-10	2010	jun-11
Activos	11.91	13.42	15.16	15.81	17.92
Patrimonio	5.78	6.94	7.49	7.64	8.23
Resultados*	0.20	1.12	1.07	0.48	1.14
ROA (%)*	1.74%	8.84%	7.46%	3.31%	6.78%
ROE (%)*	3.57%	17.60%	14.77%	6.63%	14.41%

\*Indicador anualizado a Jun-10 y Jun-11.

**Contactos**

Patricio Baus  
(593) - 022-222-323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus  
(593) - 022-222-323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

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

La cooperativa opera en la ciudad de Quito y su negocio 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 Jun-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.

Los índices de liquidez presentan una leve contracción en este primer semestre del 2011 debido al repunte que la cooperativa tuvo en la colocación de cartera. BWR espera que la liquidez de la cooperativa se diversifique y se mantenga en niveles adecuados en la segunda mitad del 2011 conforme se incrementa la generación del negocio. Consideramos importante que en lo futuro la liquidez esté respaldada adicionalmente por un crecimiento de las captaciones similar al de la colocaciones, en vista de que al momento no existen otras fuentes de fondeo disponibles.

**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.

La rentabilidad operativa muestra volatilidad en el tiempo pues depende en gran medida de la eficiencia con la que la cooperativa administre su nivel de gasto operativo y de la necesidad que ésta tenga para constituir provisiones. El comportamiento futuro del Margen Operativo Neto (MON) dependerá de la capacidad de la entidad para incrementar los ingresos y para reducir la carga operativa que continúa siendo importante a Jun-11.

La institución continúa beneficiándose de un alto margen de interés, sin embargo éste se ha reducido en el tiempo como consecuencia del incremento en el costo, derivado del cambio en la estructura de fondeo de la cooperativa. En ese sentido, el reto de COAC SFA constituye mejorar la rentabilidad operativa de su negocio a través de la colocación de sus recursos en activos productivos de rentabilidad y riesgo adecuados, la recurrencia en sus ingresos y resultados y la consolidación de su posicionamiento en el mercado.

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 presionarse a futuro en caso de que la institución esté obligada a pagar el impuesto a la renta de los años 2008 y 2009.

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.

Los indicadores de morosidad muestran una tendencia histórica decreciente dado que se han diluido con el crecimiento de la cartera y en el 2010 estuvieron influenciados por los castigos efectuados. Las coberturas de cartera se mantienen por debajo del promedio del sistema y no han crecido en los últimos períodos de análisis.

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.

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 cooperación<sup>1</sup>.

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 Reglamento<sup>2</sup>. 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.

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

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

<sup>2</sup> Diario El Universo, “Ajustes en cooperativas arrancarían en seis meses”, Mayo 2011

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 adquirida<sup>3</sup>.
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)

### ▪ 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 enajenación ocasional 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.

De acuerdo a las consultas legales que la Administración ha realizado, la cooperativa estaría exenta del pago de este impuesto apoyándose en la supremacía de la Ley sobre el Reglamento. No obstante, la obligación de pago

estará supeditada a la decisión del Servicio de Rentas Internas.

Dado que la autoridad tributaria no ha expresado pronunciamiento formal en este aspecto, y debido a que incluso se observa un crédito tributario de USD 31.52M en el 2010, consideramos que el riesgo de que la cooperativa afronte este pago en el corto plazo es bajo; sin embargo, de ocurrir presionarían los indicadores de rentabilidad neta de la institución.

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 absorbería el 33.30% de la utilidad neta (anualizada) contabilizada a Junio-11.

### ▪ 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

Desde su reapertura, COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento en el mercado; su

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

introducción en la plaza en la que opera ha sido lenta y se ha dificultado por la creciente competencia del mercado.

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. A Jun-11 la cooperativa participa con el 0.60% de los activos del sistema. La penetración de mercado hacia nuevas plazas y la fidelización del mercado actual constituyen precisamente uno de los objetivos institucionales.

INDICADOR	Dic-09*	No.	Dic-10*	No.	Jun-11*	No.
Activos	0.66%	32	0.61%	31	0.60%	31
Pasivos	0.38%	35	0.37%	35	0.38%	35
Patrimonio	1.98%	19	1.87%	20	1.86%	19
Cartera	0.68%	32	0.59%	33	0.63%	31
Depósitos	0.35%	37	0.34%	37	0.34%	37
Resultados	3.77%	11	1.26%	27	2.26%	21
<b>COAC 1er Piso</b>		<b>40</b>		<b>40</b>		<b>40</b>

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaboración: BWR

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

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

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 irreplicable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la

anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

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

La Asamblea General 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.

### 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 plan presupuestario del 2011 no se contemplan crecimientos en las ramas comercial o vivienda, la institución se limitará a cobrar la cartera existente. El fortalecimiento institucional, constituye uno de los principales retos de la cooperativa. En ese sentido, se ha planteado la adopción del modelo de administración por procesos y control por indicadores de gestión.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Después de atravesar un período de cambios en la plana gerencial y administrativa, el Consejo de Administración resolvió designar al Eco. Gino Caicedo como Gerente General de la cooperativa, el mismo que está en el ejercicio de sus funciones a partir del 8 de abril del 2010.

COAC SFA cuenta con 49 empleados a Jun.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 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 Gerente actual, la institución alcance mayor estabilidad y continuidad en la planificación institucional.

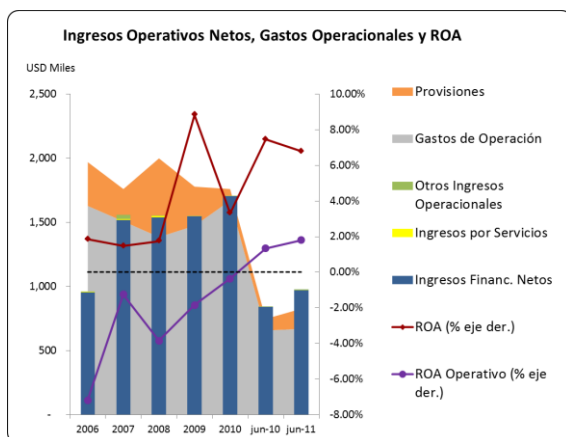
### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros a Dic-10 auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados, 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. Los estados financieros del 2008 y 2009 fueron auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

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



Los ingresos crecen a partir del año 2010, después de haber presenciado un estancamiento en períodos anteriores (2007-2009), en los que el crecimiento de la cartera se desaceleró y se recibieron menores ingresos por concepto de servicios y comisiones. Los ingresos operativos están conformados principalmente por el rendimiento que proporciona la cartera de microcrédito y en menor medida la de consumo (67.02% y 20.70% de los ingresos financieros respectivamente).

COAC SFA se ha beneficiado de un alto margen de interés dado que satisface las líneas de microcrédito y consumo que son las más rentables y gracias a la posibilidad que ha tenido de inyectar recursos frescos 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: 83.83%) continúa siendo superior a la media del sistema (68.04%), persiste la tendencia decreciente de este indicador debido a que el costo del fondeo está creciendo más aceleradamente que los ingresos. Esta situación obedece al importante crecimiento que han tenido las captaciones a plazo, estructura de fondeo más costosa. La cooperativa se encuentra al momento realizando una revisión de tasas de interés para tener a futuro un mayor

control del costo; se espera que este proceso se vaya dando gradualmente.

COAC SFA alcanza el punto de equilibrio en el 1T2010; a partir de esta fecha la rentabilidad operativa mejora paulatinamente (a excepción de diciembre) manteniéndose positiva en este primer semestre del 2011. La rentabilidad operativa muestra volatilidad en el tiempo dado que depende en gran medida de la eficiencia con la que la cooperativa administre su nivel de gasto operativo y de la necesidad que esta tenga para constituir provisiones. El margen operativo neto (MON) se mantiene positivo a Jun-11, aunque es menor al trimestre anterior.

El gasto operativo y el gasto en provisiones mantienen un peso importante respecto a los ingresos; a Jun-11 ambos rubros absorben el 84.43% de los ingresos operativos netos. Pese a que este indicador ha mejorado frente al histórico, continúa siendo superior al promedio del sistema (77.49%).

El gasto en provisiones se ha incrementado de manera importante respecto a junio y diciembre del año anterior. En este trimestre aumenta tanto el gasto en provisiones de cartera como el gasto en cuentas por cobrar, siendo el primero el más representativo.

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 (ROA: 6.78% a Jun.11). 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 Institución<sup>4</sup>.

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.

Conforme a lo indicado por la Gerencia, la institución pretende realizar una venta planificada de estos bienes en los próximos años, de modo que la venta se de en momentos favorables para la cooperativa permitiendo acumular estos recursos como activos líquidos que constituyan un soporte para la cooperativa en situaciones de estrés.

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, de modo que sea el

<sup>4</sup> 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.

negocio de intermediación el que impulse el futuro crecimiento de la cooperativa.

## ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

### Riesgo 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.

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. La cooperativa cuenta además con el plan de continuidad del negocio y el plan de contingencia de riesgos de mercado.

De acuerdo a la Gerencia, el departamento de sistemas ha sido reestructurado y está dando especial atención a las recomendaciones de auditoría interna y externa respecto de las medidas de seguridad en la tecnología de la información.

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 E INVERSIONES

El volumen de activos líquidos disminuye frente a junio y diciembre del año anterior, lo cual incide en la contracción de los indicadores de liquidez de primera y segunda línea. Esta situación obedece a la decisión de la cooperativa de priorizar la colocación de cartera haciendo uso de su liquidez en vista de que las captaciones crecieron pero no al ritmo de las colocaciones.

Es importante indicar que pese a ello, COAC SFA continúa manteniendo indicadores de liquidez superiores al requerimiento mínimo y acordes al promedio del sistema dado que el uso de la línea de crédito proporcionada por FINANCOOP contribuyó a fortalecer la liquidez.

El 56.87% de los fondos disponibles está concentrado en FINANCOOP y como se indicó corresponde a los recursos que la cooperativa recibió en calidad de préstamo de esta institución financiera en Jun-11. Estos fondos se encuentran colocados en una cuenta de ahorros en FINANCOOP como mecanismo para fortalecer la liquidez de los próximos meses y dependiendo de las necesidades de la cooperativa serán gradualmente destinados a cubrir el exceso de demanda en la colocación de cartera. BWR considera importante que la liquidez de la institución se diversifique y continúe en niveles adecuados el próximo trimestre.

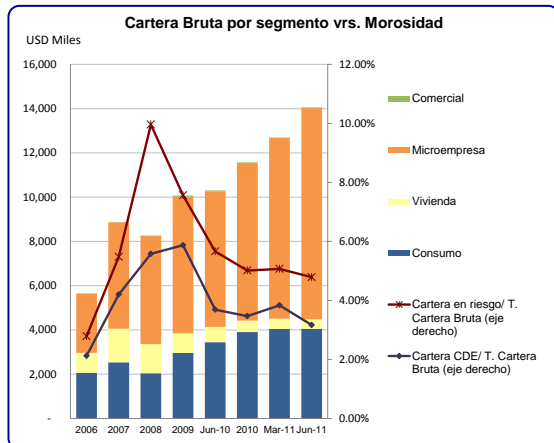
Las inversiones constituyen el segundo activo productivo de mayor importancia dentro de balance y han sido empleadas como una herramienta para mantener la liquidez pues generalmente han estado concentradas en el corto plazo. El portafolio se contrae un 28.3% debido a que la cooperativa decidió no renovar cuatro de las inversiones que vencían en este trimestre para atender la demanda de crédito, lo cual contribuyó a rentabilizar los activos productivos.

El portafolio de la cooperativa es esencialmente de renta fija; está conformado principalmente por certificados de depósito cuyos emisores pertenecen al sistema financiero nacional. La calificación de riesgo de los instrumentos de inversión adquiridos por la cooperativa se ubica en el rango (A- a AAA) en escala local.

El portafolio tiene un rendimiento promedio de 6.27% a un plazo promedio ponderado de 162 días; lo cual es consistente con la tasa que la cooperativa paga a sus clientes por las captaciones de similar plazo. 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 3% 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 51.83% de las inversiones están colocadas en otras cooperativas que integran el sistema.

### CALIDAD DE CARTERA



La cartera ha tenido un crecimiento histórico sostenido, a excepción del año 2008, en el que se contrae y muestra incrementos en la morosidad. A partir del segundo semestre del 2009 la cartera empieza a recuperarse gracias al paulatino aumento de los depósitos, a la gestión comercial y a la reactivación en la demanda de crédito en el sistema financiero en general. En este segundo trimestre del 2011 la cartera bruta crece en 36.52% respecto a Jun-10, gracias al agresivo crecimiento en el segmento microcrédito ( $\Delta$  56.16%).

El crédito a la microempresa continúa siendo el segmento más importante de la cooperativa con un 68% de participación, seguido de los créditos de consumo (28.82%), vivienda (3.04%) y comercial (0.13%). A pesar de su menor participación dentro de la cartera total, las ramas vivienda y comercial tienen los índices de morosidad más altos a Jun.11. Ambos segmentos están conformados por créditos que fueron colocados en períodos 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 diluyó además con el aumento de la colocación y con la compra de cartera "A" a una sociedad financiera<sup>5</sup> 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%.

En este trimestre se castigó USD 2.29M correspondientes a cuentas por cobrar por concepto de arriendos. La cooperativa mantiene USD 6.74M en balance que pertenece a cuentas por cobrar a abogados externos, a los

que la institución entregó anticipos para gestionar el cobro y recuperación de la cartera vencida; estas cuentas mantienen calificación E.

A pesar de que los indicadores de morosidad tienen una tendencia histórica decreciente, continúan en niveles superiores al promedio del sistema. La cartera vencida de los segmentos en los que la cooperativa está creciendo (microcrédito y consumo) muestra incrementos importantes respecto a junio y diciembre del año anterior. El índice de morosidad de la cartera en riesgo a Jun-11 es de 4.79%, frente al sistema 3.29%. En relación a la morosidad promedio ponderada de las cooperativas de similar tamaño (cooperativas muy pequeñas: 6.02%), el índice de COAC SFA se ubica en mejor posición.

Las coberturas de la cartera se mantienen estables respecto a Jun.10 y mejoran ligeramente en relación a Dic.10. En este trimestre, la cobertura de las provisiones sobre la cartera en riesgo y sobre la cartera CDE es de 1.37 y 2.07 veces respectivamente; estas coberturas se mantienen por debajo del promedio del sistema (cartera en riesgo: 1.47 y CDE: 2.27). Además, el indicador de provisión de cartera a cartera total (indicador más efectivo en épocas de crecimiento acelerado) se contrae paulatinamente.

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 Jun-11 y representa el 44.23% de las provisiones totales de cartera.

COAC SFA conserva una baja concentración de la cartera por cliente; los 25 mayores deudores representan el 3.55% de la cartera bruta a Jun.11. Sin embargo y al igual que la mayoría de cooperativas que integran el sistema, existe una concentración geográfica de su negocio, debido a que la cooperativa desarrolla sus operaciones en la ciudad de Quito y atiende a un segmento particular de clientes.

La Administración se ha propuesto primero afianzar el posicionamiento que la institución tiene en su nicho de mercado actual para posteriormente diversificar su negocio geográficamente. No obstante, actualmente la cooperativa está buscando medios de diversificación de canales, haciendo uso de la tecnología para abarcar otras zonas del país.

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, BWR considera importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y los mecanismos de control de riesgos integrales.

### CONTINGENTES

COAC SFA no registra 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.

<sup>5</sup> PROINCO, Sociedad Financiera S.A.

El riesgo tributario al que se expone por el pago del impuesto a la renta correspondiente a los períodos 2008 y 2009 que se mencionó al inicio de este informe constituye un contingente fuera de balance. La cooperativa no ha constituido aún una provisión que contribuya a mitigar este riesgo. No obstante y como ya se indicó el riesgo de que la cooperativa afronte este pago en el corto plazo es bajo; sin embargo de ocurrir presionaría los indicadores de rentabilidad neta de la institución.

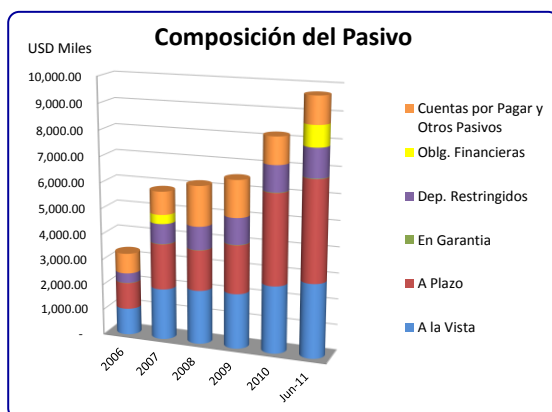
### RIESGO DE MERCADO

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 (Jun-11), posición que demuestra la capacidad de la cooperativa para afrontar la fluctuación de los mercados financieros. La sensibilidad del valor patrimonial se ha incrementado en relación al año anterior, sin embargo esta relación sigue siendo baja frente al PTC.

A pesar de que el crecimiento de los pasivos con costo genera presión sobre el margen financiero, la sensibilidad disminuye como consecuencia del mejor calce de plazos entre activos y pasivos. Si bien la brecha entre activos y pasivos se reduce en volumen, todavía se observan descalces principalmente en las bandas de corto plazo, debido a que la estructura de fondeo de la institución se compone de depósitos de plazos cortos y captaciones a la vista, mientras que el 63.50% de la cartera productiva se coloca a más de 360 días.

### 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. A pesar de que en este trimestre las captaciones continúan creciendo a un ritmo del 18.47% (respecto a Jun-10), se aprecia una leve desaceleración en su crecimiento, tanto de los depósitos a plazo como a la vista. Esta es la razón principal por la que la cooperativa

decidió usar la liquidez que mantenía para colocar cartera y paralelamente emplear la línea de crédito que mantenía con FINANCOOP con el objetivo de preservar los indicadores de liquidez que se obtuvo en el primer trimestre.

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 (56.71% de 1 a 90 días).

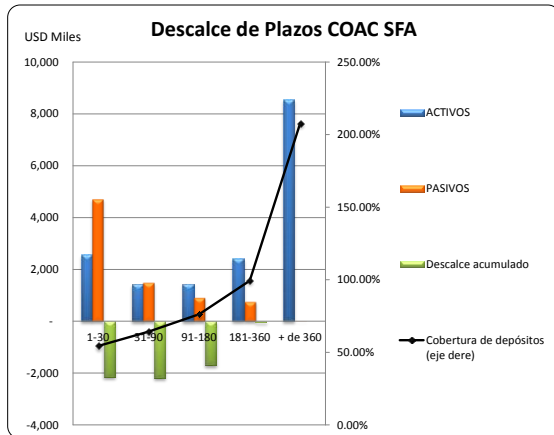
El pasivo está conformado en un 39.88% por las captaciones a plazo, seguido de los depósitos a la vista (29.67%), cuentas por pagar y otros pasivos (10.58%). El 11.62% del pasivo constituyen los depósitos restringidos y en garantía que benefician a la institución debido a la menor sensibilidad de este tipo de captaciones frente a cancelaciones o retiros inesperados. El 8.25% restante corresponde a la línea de crédito proveniente de FINANCOOP que la cooperativa decidió utilizar en este trimestre.

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. En el transcurso del año 2011 se han vendido dos bienes inmuebles.

COAC SFA continúa manteniendo una alta concentración de depósitos; los 25 mayores depósitos representaron el 30.09% de las obligaciones con el público a Jun-11 y si se compara contra los activos líquidos esta relación sube a 111.67%. Si bien la concentración disminuye respecto a junio y diciembre del año anterior, ésta es tres veces superior al promedio del sistema (10.57%). Cabe señalar que dentro de los 25 y 100 mayores depósitos se aprecia una acentuada participación de una sola persona jurídica que mantiene depósitos en su mayoría a plazo, los mismos que vencen en el último trimestre de este año 2011.

La cooperativa ha establecido ciertas estrategias para diversificar su fondeo, procurando captar depósitos de personas naturales potencializando su producto "plan futuro", el mismo que contempla el otorgamiento de crédito al socio con el compromiso de que mantenga una cuenta de ahorro programado dentro de la institución. Dentro de las estrategias se contemplan además las visitas puerta a puerta y campañas comerciales a través de medios de radiodifusión con el fin de aumentar el número de clientes. A partir del próximo año se ha planificado incorporar límites de concentración tanto del fondeo como de la cartera en el Manual Integral de Riesgos.

### LIQUIDEZ



La cooperativa se ha caracterizado por ser una de las instituciones que posee los niveles de liquidez estructural más altos del sistema de cooperativas (dentro de las diez primeras). En este primer semestre del 2011 se observa una disminución en los indicadores de liquidez, situación que obedece a la desaceleración en el crecimiento de los depósitos que motivó a la cooperativa a usar parcialmente la liquidez que mantuvo en períodos anteriores para cubrir el exceso de demanda de crédito frente a lo presupuestado.

Cabe indicar que, pese a su disminución, los índices de liquidez de la cooperativa continúan estando acordes a los niveles promedio del sistema y son superiores al requerimiento mínimo exigido por el ente de control gracias al uso que la cooperativa dio a la línea de crédito con FINANCOOP, la cual contribuyó a fortalecer la liquidez del período. A esto se sumó la implementación de políticas de desconcentración de depósitos.

BWR considera apropiado que la institución sostenga sus indicadores de liquidez en niveles superiores a la media del sistema en vista de la alta concentración en los depósitos y debido al descalce de plazos entre activos y pasivos. Consideramos importante que en lo futuro la liquidez esté respaldada por el crecimiento de las captaciones y de la generación propia del negocio en vista de que no existen otras fuentes de fondeo disponibles. La Administración está evaluando la posibilidad de acceder a líneas de crédito de la Corporación Financiera Nacional y del Sistema Nacional de Microfinanzas.

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 puede ser cubierta en su totalidad mediante los activos líquidos de la cooperativa. El descalce desaparece en la última banda mostrando una mayor capacidad de la cooperativa para afrontar el retiro de depósitos.

En relación al trimestre anterior, se observa que la brecha acumulada negativa disminuye en volumen y se está trasladando a las bandas de mayores plazos debido al incremento de las captaciones, en especial de aquellos

colocados en el rango de 91 a 360 días. Si bien los activos líquidos disminuyen en este primer semestre del 2011, estos se han robustecido frente al histórico permitiendo que la cooperativa cubra las brechas negativas y evite posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha de liquidez negativa absorbe el 50.61% de los activos líquidos de la institución a Jun.11 y 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 en vista de que al contraerse la liquidez en todo el sistema, se restringe la disponibilidad de las líneas de crédito y por otro lado la venta de activos improductivos podría tomar más tiempo.

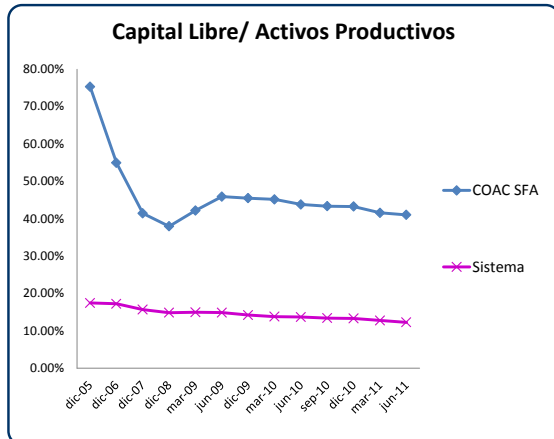
### RIESGO OPERATIVO

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 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. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



La estructura patrimonial de COAC SFA constituye su principal fortaleza. La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad suficiente para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera, si los hubiere. Este indicador ha sido históricamente superior al promedio del sistema, sin embargo en los últimos períodos de análisis muestra una tendencia a contraerse debido al crecimiento de los activos productivos, en especial de la cartera.

Los índices de capitalización son en su mayoría superiores al promedio del sistema. El nivel de solvencia se ubica sobre los requerimientos legales e inclusive por encima del promedio del sistema; el PTC/ APPR<sup>6</sup> es del 52.06% a Jun-11 mientras que la media del sistema es de 18.23% a la misma fecha.

El crecimiento del capital social continúa siendo bajo (1.7% respecto a Jun.10); es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación periódica de resultados, que en el caso de la cooperativa está atado 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.

<sup>6</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	324,164	524	317	455	1,530	744	1,201
Inversiones Brutas	422,353	813	1,997	2,002	2,209	2,166	1,544
Cartera Productiva Bruta	2,166,893	8,382	7,436	9,311	9,719	10,989	13,391
Otros Activos Productivos Brutos	4,394	109	81	81	85	86	95
Total Activos Productivos	2,917,804	9,828	9,830	11,850	13,543	13,985	16,231
Fondos Disponibles Improductivos	34,788	95	77	55	137	425	214
Cartera en Riesgo	73,616	486	822	761	583	580	673
Activo Fijo	61,279	907	867	858	850	837	824
Otros Activos Improductivos	63,616	817	1,229	1,105	998	914	1,060
Total Provisiones	(119,632)	(779)	(913)	(1,211)	(947)	(936)	(1,079)
Total Activos Improductivos	233,298	2,304	2,995	2,780	2,568	2,756	2,772
Total Activos	3,031,471	11,353	11,912	13,419	15,164	15,805	17,923
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	2,289,030	4,556	4,590	5,060	6,640	7,134	7,866
Depósitos a la Vista	1,119,637	1,991	2,105	2,145	2,853	2,616	2,875
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,081,976	1,774	1,573	1,879	2,781	3,498	3,864
Depósitos en Garantía	61	15	12	16	19	18	20
Depósitos Restringidos	87,356	775	900	1,019	987	1,002	1,106
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	391	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	221,319	352	-	-	-	-	800
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	74,546	889	1,545	1,418	1,034	1,030	1,025
Provisiones para Contingentes	28	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,585,357	5,797	6,134	6,477	7,674	8,164	9,691
TOTAL PATRIMONIO	446,113	5,556	5,778	6,941	7,490	7,641	8,232
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,031,471	11,353	11,912	13,419	15,164	15,805	17,923
CONTINGENTES	6,298	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	174,431	1,128	1,611	1,695	954	1,973	1,152
Intereses Pagados	55,753	198	242	182	122	283	186
Intereses Netos	118,678	931	1,369	1,513	832	1,690	966
Otros Ingresos Financieros Netos	133	589	171	32	7	13	4
Margen Bruto Financiero (IO)	118,811	1,520	1,540	1,545	839	1,702	970
Ingresos por Servicios (IO)	3,016	7	11	-	-	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,611	32	2	0	4	6	8
Gastos de Operacion (Goperac)	79,984	1,508	1,385	1,474	657	1,670	669
Otras Perdidas Operacionales	50	0	2	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	43,404	51	166	71	186	39	309
Provisiones (Goperac)	15,635	252	614	305	90	90	157
Margen Operacional Neto	27,769	(201)	(447)	(234)	95	(51)	152
Otros Ingresos	12,300	487	691	1,552	502	690	501
Otros Gastos y Perdidas	2,137	1	0	1	0	23	1
Impuestos y Participacion de Empleados	12,482	48	41	197	64	132	80
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>25,451</b>	<b>238</b>	<b>202</b>	<b>1,119</b>	<b>533</b>	<b>484</b>	<b>572</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	<b>2,952,593</b>	9,923	9,907	11,905	13,679	14,409	16,445
Inversiones Netas (VALOR DE MERCADO)	<b>416,319</b>	785	1,977	1,982	2,187	2,144	1,528
Cartera Bruta total	<b>2,240,509</b>	8,867	8,258	10,073	10,302	11,569	14,064
Cartera Vencida	<b>28,354</b>	141	149	301	98	142	195
Cartera en Riesgo	<b>73,616</b>	486	822	761	583	580	673
Cartera C+D+E	<b>47,515</b>	372	461	591	380	401	445
Provisiones para Cartera	<b>-107,964</b>	-578	-780	-1,069	-804	-790	-924
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	<b>92.60%</b>	81.00%	76.65%	81.00%	84.06%	83.54%	85.41%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	<b>116.47%</b>	201.88%	216.47%	236.40%	205.79%	197.27%	187.96%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	<b>1.27%</b>	1.59%	1.81%	2.99%	0.95%	1.23%	1.38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	<b>3.29%</b>	5.48%	9.96%	7.56%	5.66%	5.01%	4.79%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	<b>2.12%</b>	4.20%	5.58%	5.87%	3.69%	3.47%	3.17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	<b>146.70%</b>	119.13%	94.86%	140.43%	137.94%	136.18%	137.21%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	<b>227.28%</b>	155.30%	169.34%	180.82%	211.70%	196.68%	207.37%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	<b>4.82%</b>	6.52%	9.45%	10.62%	7.81%	6.83%	6.57%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	135.18%	157.45%	193.16%	186.49%	176.73%	182.43%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	n/d	6.84%	5.60%	5.05%	4.43%	3.55%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	<b>2.28%</b>	5.13%	10.06%	6.45%	7.13%	6.91%	3.48%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	<b>18.26%</b>	7.16%	1037.13%	15.40%			16.77%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/d	n/d	9.78%	8.12%	6.95%	6.7%	6.07%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	<b>0.82%</b>	0.79%	276.24%	0.00%	186.25%	896.29%	0.74%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	<b>0.03%</b>	0.00%	4.68%	0.00%	6.80%	3.20%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	<b>18.23%</b>	57.82%	54.84%	58.32%	59.45%	55.35%	52.06%
TIER I / APPR	<b>15.23%</b>	45.57%	44.10%	40.28%	47.13%	44.36%	41.62%
PTC / Activos y Contingentes*	<b>14.92%</b>	46.73%	46.32%	50.56%	48.41%	47.52%	44.77%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	<b>16.84%</b>	17.09%	15.71%	12.65%	11.58%	11.15%	10.27%
Capital libre (USD M)**	<b>361,229</b>	4,098	3,753	5,408	5,983	6,224	6,738
Capital libre / Activos Productivos (Incluye fondos disponibles improductivos e inversiones netas)	<b>12.26%</b>	41.42%	37.96%	45.50%	43.81%	43.26%	41.01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	<b>64.54%</b>	64.97%	56.26%	66.50%	71.10%	72.75%	72.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	<b>83.56%</b>	78.83%	80.43%	69.07%	79.28%	80.16%	79.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	<b>15.71%</b>	34.34%	49.67%	54.81%	52.41%	52.30%	48.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	<b>11.49%</b>	25.84%	38.15%	36.99%	40.72%	41.20%	38.04%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	<b>66</b>	599	171	32	7	13	4
Ingresos Operativos Netos	<b>123,388</b>	1,559	1,552	1,545	843	1,708	979
Result. antes de impuest. y particip. trab.	<b>37,933</b>	285	243	1,317	597	616	652
Margen de Interés Neto	<b>68.04%</b>	82.48%	84.96%	89.25%	87.18%	85.64%	83.83%
ROE***	<b>11.86%</b>	2.04%	3.57%	17.60%	14.77%	6.63%	14.41%
ROE Operativo	<b>12.94%</b>	-1.73%	-7.90%	-3.68%	2.64%	-0.71%	3.84%
ROA***	<b>1.79%</b>	1.47%	1.74%	8.84%	7.46%	3.31%	6.78%
ROA Operativo	<b>1.96%</b>	-1.24%	-3.85%	-1.85%	1.34%	-0.35%	1.81%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	<b>96.24%</b>	98.12%	99.26%	100.00%	99.53%	99.67%	99.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	<b>8.68%</b>	17.92%	15.67%	14.25%	13.21%	13.18%	12.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	<b>8.69%</b>	17.81%	15.67%	14.25%	13.21%	13.18%	12.85%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	<b>36.02%</b>	495.93%	369.31%	428.54%	48.66%	233.35%	50.74%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	<b>77.49%</b>	112.92%	128.84%	115.13%	88.68%	103.01%	84.43%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	<b>64.82%</b>	96.74%	89.29%	95.39%	77.95%	97.74%	68.38%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	<b>6.73%</b>	10.88%	17.19%	14.04%	10.46%	12.04%	9.80%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	<b>358,952</b>	619	394	511	1,667	1,168	1,416
Activos Líquidos (BWR)	<b>635,965</b>	1,219	1,644	1,811	2,967	2,274	2,120
25 Mayores Depositantes****	<b>242,031</b>	1,610	1,454	1,536	2,501	2,221	2,367
100 Mayores Depositantes****	<b>386,227</b>	-	1,692	2,275	3,478	3,512	4,061
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	<b>35.24%</b>	40.89%	52.42%	51.62%	63.55%	46.04%	41.83%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	<b>31.14%</b>	24.84%	52.09%	49.64%	58.36%	45.97%	33.75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	n/d	20.90%	14.44%	26.19%	22.44%	18.48%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	n/d	n/d	21.42%	45.97%	52.69%	50.61%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	<b>35.24%</b>	40.89%	52.42%	51.62%	63.55%	46.04%	41.83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	<b>19.89%</b>	20.77%	12.57%	14.56%	35.71%	23.65%	27.94%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	<b>10.57%</b>	35.33%	31.67%	30.37%	37.66%	31.13%	30.09%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	<b>38.06%</b>	132.03%	88.40%	84.86%	84.30%	97.63%	111.67%

\* 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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS