

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
 CREDITO "29 DE OCTUBRE" LTDA.**

Calificación

2T08	3T08	4T08
BBB+	BBB+	BBB+

Resumen Financiero

(USD Millones)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	3T08	Dic-08
Activos	64.65	67.14	85.08	103.2	114.0
Patrimonio	10.42	13.04	14.80	14.99	16.11
Resultado	0.18	1.80	1.53	1.42	1.02
ROA (%)	0.31	2.73	2.01	2.01	1.03
ROE (%)	1.86	15.32	10.98	12.16	6.64

Base: 2008 y 2207 auditada por PKF Auditores & Asesores Financieros.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Guisela Salgado, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
bwr3@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 DE OCTUBRE LTDA. (29 DE OCTUBRE) se constituye en mayo de 1972 con el objetivo de promover la cooperación económica y social entre sus socios, fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo. Está bajo supervisión directa de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde septiembre de 1999, bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, regido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos.

Cuenta con una red comercial estratégicamente distribuida a nivel nacional, participando en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito (integrado de 37 entidades) como grande (3er. lugar), dedicada a consumo, con el 7.04% del total de activos, 7.32% de pasivos, y 5.71% del patrimonio. Su posicionamiento equivale al 0.44% de los activos del sistema financiero nacional a dic-08.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros directos y demás información entregada por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE Ltda.** a diciembre de 2008, resolvió mantener la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo"*.

Los niveles de solvencia de la cooperativa se han debilitado respecto de los registrados históricamente. Por la naturaleza de la cooperativa, no es factible una capitalización inmediata, siendo importante para la buena salud de la Cooperativa mantener niveles mayores de patrimonio que respalden el crecimiento necesario de la institución. La rentabilidad ha venido reduciéndose en los últimos periodos y no se esperaría una mejora en la rentabilidad ya que la eficiencia ha desmejorado debido al incremento de gastos operacionales. En un ambiente de restricción de crédito, con una estructura pesada, tasas controladas y costos altos, se estiman menores resultados a futuro; mas son favorables las políticas de capitalización de las utilidades anuales, la afiliación de nuevos socios, la estabilidad legal de los aportes obligatorios, y la constitución de reservas con el 100% de las utilidades.

Los activos de riesgo son de buena calidad, más del 96% se han calificado sin riesgo en forma recurrente los últimos años, y aquellos calificados en las peores categorías (CDE) no comprometen significativamente el patrimonio. La cartera de crédito bruta, que es el principal activo productivo, tiene un ritmo de colocación creciente, mayor diversificación, y una importante cobertura de garantías, lo que permite a BWR considerar que este activo representa un riesgo razonable. Sin embargo por las condiciones macroeconómicas adversas, se estima un deterioro futuro de la cartera de crédito en los sectores de su negocio (consumo y micro finanzas).

La rentabilidad, el margen de interés neto y el margen de intermediación necesarios para afrontar un crecimiento sostenido, se redujeron a pesar del aumento importante del activo, porque la cooperativa tuvo que afrontar la eliminación de las comisiones, fijación de la tasa de interés y costo de los servicios, e incremento de los

COMITE: Abril 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

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.



gastos operativos. El spread de tasa de interés del sistema, considerando la inflación acumulada, se tornó negativo, desincentivando los estímulos para el ahorro, a pesar de lo cual la cooperativa logró estabilizar sus captaciones. Esta requiere ingresos por servicios y operacionales para cubrir sus gastos de operación y provisiones, por lo que ha diversificado sus servicios y productos, obligándose a focalizar sus esfuerzos en la ampliación de los negocios.

La cooperativa no reportó posiciones de liquidez en riesgo, tiene brechas acumuladas positivas en todas las bandas de tiempo, y su requerimiento de liquidez mínimo se cumplió con amplitud. Las fuentes de fondeo presentaron mayor volatilidad, por lo que el CAIR recomendó trabajar en una estrategia de fidelización de las captaciones.

La calificación otorgada es local, e indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Baja concentración de la cartera.
- Diversificación de las captaciones y negocios.
- Posicionamiento en el mercado y diversidad de servicios y productos.
- Convenios con Fuerzas Armadas, Policía y otros organismos.

OPORTUNIDADES

- Cooperativismo con respaldo constitucional.
- Gestión de control de riesgos especializada.
- Control de riesgos operativos en desarrollo para mejorar procesos y metodologías.
- Líneas de crédito de CFN y BEV para redescuento de créditos y calce de plazos y costos.
- Diversificación de negocios y productos para atención al cliente.

DEBILIDADES

- Reducción de la rentabilidad y del margen de intermediación, necesarios para afrontar un crecimiento sostenido.
- Presión sobre la liquidez en el corto plazo, en un entorno macroeconómico vulnerable.
- Crecimiento importante de gastos operacionales y provisiones.
- Control de riesgo operativo en etapa de desarrollo.

AMENAZAS

- Consecuencias financieras en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Rumores de desdolarización generan desconfianza del público en el sistema.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Intervención estatal para regular las tasas de interés y costos de los servicios financieros.
- Limitada capacidad de las cooperativas de soporte de capital, frente a escenarios de crisis.
- Entorno macroeconómico vulnerable en Ecuador.
- Mercado altamente competitivo, por la participación del Estado, y presencia de jugadores no regulados.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

La Ley de Seguridad Financiera, que establece reformas estructurales en el marco regulatorio para las IFIS, los organismos de supervisión, el rector de la política monetaria y crediticia, el prestamista de última instancia y la garantía de los depósitos, entra en vigencia a fines del 4T08.

El Gobierno redujo el encaje bancario del 4% al 2%, que el Fondo de Liquidez reciba esos 2 puntos para viabilizar la gestión de prestamista de última instancia, e inyectó recursos de la RMLD en el sistema financiero, usando fondos del IESS, de empresas públicas, y del Gobierno Central.¹ Dado el nuevo sistema de administración financiera eSIGEF, el IESS suscribirá convenios con las IFIS generadoras de crédito hipotecario para comprar esa cartera, invirtiendo los recursos públicos en la construcción.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La habilidad del gobierno para respaldar una corrida de depósitos especialmente si esta es sistémica es ahora como nunca antes muy limitada debido a la falta de ahorro fiscal, a la reducción de las reservas internacionales y al limitado acceso del sector público al crédito. En este momento es difícil determinar cuando y cuanto será la crisis en la economía ecuatoriana pero se esperaría que las reservas sigan cayendo, que la oferta monetaria se contraiga de manera importante generando una profunda recesión.

Consideramos que abandonar la dolarización sería muy complicado por sus efectos en la situación financiera de todos los sectores, pero dadas las circunstancias, podría ser que la dolarización no se pueda sostener. El gobierno ya ha adoptado medidas para mitigar los efectos negativos de la contracción de la liquidez: reducción del encaje bancario, restricciones a las importaciones, control a los flujos de capital.

¹ El Comercio – Marzo 6 de 2009 (negocios@elcomercio.com)

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera de la banca privada que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

El sistema de cooperativas de ahorro y crédito abiertas al público, bajo control de la SBS, se ha fortalecido mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas, gracias al incremento de asociados y depositantes, resultados obtenidos, fondeo interno y externo y a la calidad de sus activos.

Resumen Financiero COAC controladas

(Millones)	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Activos	626	790	1,001	1,343	1,642
Cartera	449	589	720	957	1,207
Captaciones	458	546	609	856	1,073
Patrimonio	122	169	214	245	285
Activos % PIB	1.92	2.12	2.40	2.93	3.12

Fuente: Dirección de Estadística Superbanseg

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y ene-09; si bien durante feb-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08 el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene. Las cooperativas de ahorro y crédito, en cambio mantuvieron a feb.09 los niveles alcanzados en captaciones y cartera.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08 se revierte, ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en feb-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago, tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las

decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

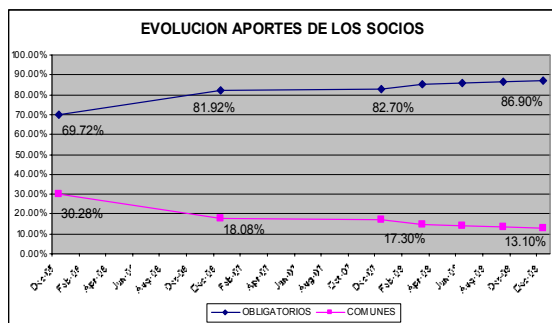
GOBIERNO CORPORATIVO

En cuanto al gobierno corporativo, la 29 DE OCTUBRE debe cumplir las disposiciones de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y la normativa de la Codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria. La cooperativa cuenta con las instancias administrativas y de control previstas en dicha normativa y no ha reportado problemas de gobierno corporativo.

El órgano supremo es la Asamblea General de Representantes. La máxima instancia administrativa es el Consejo de Administración, integrado por 5 miembros que son calificados respecto de su idoneidad por la SBS. El principal ejecutivo de la cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal. La plana gerencial reporta estudios superiores y experiencia en el manejo financiero y riesgos.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la 29 DE OCTUBRE se compone de aportes comunes y obligatorios, con un crecimiento anual del 8.8%. Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico constituido, mientras que los obligatorios sólo se entregarán en el proceso de liquidación, y los socios responden hasta el monto máximo de sus certificados. Los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence en dic-14, lo cual se ha venido ejecutando:



Es de esperar que la capacidad de generar rentabilidad y crecer patrimonialmente sea permanente, conforme al comportamiento histórico, sustentado en la fidelidad de sus socios. Mas la situación económica de los socios limitaría que la 29 DE OCTUBRE pueda mantener un nivel saludable de capitalización a futuro. Dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte de los 124.541 socios activos podría no tener la oportunidad deseada en momentos de estrés.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa que rige fue aprobada por el Consejo de Administración en ene-08, cuyo organigrama

prevé el soporte técnico de los Comités de auditoría, calificación de activos, administración integral de riesgos, y el área de Auditoría Interna que reportan al Consejo de Administración. Los Comités de ética y crédito, y las Unidades jurídica - control interno, atención al cliente, administración integral de riesgos, cumplimiento, y desarrollo organizacional que reportan a la Gerencia General, cuando deberían ser independientes.

Las cadenas de valor y de apoyo se estructuran en el primer caso bajo responsabilidad de la Subgerencia Comercial, con las direcciones de: negocios, marketing y agencias, y en el segundo liderada por la Subgerencia Administrativa, con las direcciones de: informática y comunicaciones, operaciones, financiera, y talento humano.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La cooperativa opera con matriz en Quito y una red de 33 oficinas distribuidas: en la región norte del país (7), centro (10), sur (8) y en la capital (8), y de 20 cajeros propios, que le permiten cobertura nacional. Su cliente objetivo, son los socios con ingresos promedio entre USD300 a USD700, edad de 25 a 65 años, asalariados o comerciantes con un promedio de ahorro mensual de USD 60, en parte relacionados a las Fuerzas Armadas y Policiales del Ecuador. Ofrece cuentas de ahorro (cliente, crecer, mejor futuro), depósitos de plazo fijo, tarjeta de débito para compras y pagos en locales afiliados y avances en efectivo, seguros de vida y médico, servicio exequial, consultas a la página WEB, y el sistema de pago interbancario para salarios y pensiones del IESS.

La estructura de cartera evidencia diversificación, con orientación al crédito de consumo, aunque el microcrédito ha crecido y la cartera hipotecaria ha mantenido los mismos niveles de años anteriores. Las fuentes de recursos son captaciones de corto plazo y obligaciones con instituciones financieras del sector público. A pesar de la contracción de los depósitos del sistema bancario los primeros meses del 2009, la cooperativa mas bien creció en captaciones. Contribuyen al fondeo los aportes de socios y disponibilidad de utilidades acumuladas.

Los objetivos estratégicos del plan 2008-2012 son alcanzar y mantener un 90% de nivel de satisfacción de los socios y clientes, contar con recurso humano con un nivel de desempeño promedio por competencias no menor a 8.5 y un clima laboral de al menos el 86%, participar en el mercado de cooperativas con 7.5% de cartera y 7% de depósitos, aumentar el 30% en colocaciones y 25% en captaciones, lograr rentabilidad dentro de los siguientes parámetros: productividad en activos al 2%, eficiencia de negocio al 12%, margen financiero al 75%, índice de liquidez de primera línea mínimo 10 puntos sobre el requerido por la SBS, índice de cobertura de 100 mayores depositantes no menor al promedio del sistema de cooperativas, fortaleciendo la institución con miras a lograr la certificación ISO 9001 – 2000, hasta fines del 2009. Tales objetivos estratégicos han considerado la misma plataforma de controles

aplicados en el 2008, incrementando las metas de eficiencia microeconómica, por lo que se deduce que se van cumpliendo paulatinamente con la exigencia de mayores esfuerzos institucionales.

PROYECCIONES, COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La cooperativa ha cumplido los objetivos estratégicos y presupuestarios durante el 2008, en los aspectos más relevantes, mientras que aquellos que no ha cumplido son mínimos y no limitan su desarrollo organizacional ni la estructura financiera. El presupuesto reformulado a mediados del 2008, incorporó mayores expectativas que las planteadas inicialmente, exigiendo más esfuerzo institucional. El negocio ha tenido un crecimiento histórico, que sustenta su desarrollo futuro.

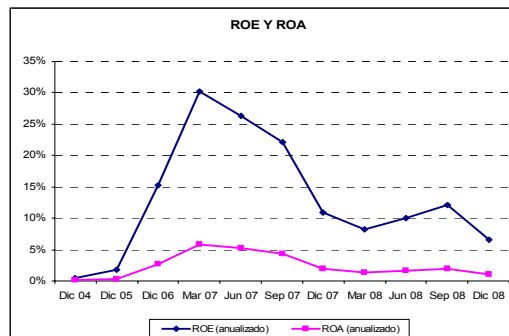
La cooperativa se aproximó a los objetivos estratégicos, participando con el 6.99% de la cartera bruta y 7.91% de los depósitos del sistema, tuvo un crecimiento anual de las colocaciones del 34% y de las captaciones del 38.9%, registró indicadores de eficiencia microeconómica del 8.59% y financiera equivalente al 72% del sistema, la liquidez estructural de segunda línea fue superior en 17 puntos al requerimiento mínimo, y el total de clientes alcanzó el 105% de lo planificado. Los metas pendientes de alcanzar fueron: el número de socios activos menor en 3.979, saldo de fondos disponibles sin rendimiento superior en USD 2.903 M, inversión en activo fijo inferior en USD 2.942 M, y ROA del 1.03%.

Para cumplir los altos estándares de satisfacción del cliente, el área a cargo desarrolla un marketing operativo y estratégico de algunos productos al servicio de los socios y clientes, aplica un monitoreo permanente de la calidad de atención y modela la cultura de servicio al usuario. El presupuesto del 2009 aprobado considera comprar un edificio en Quito, siempre y cuando exista el financiamiento y la cooperativa no exponga su liquidez.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

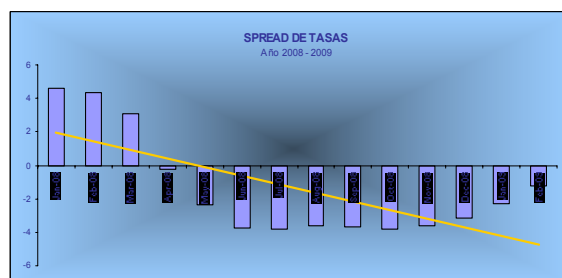
El sistema cooperativo bajo supervisión de la SBS se integra de 36 cooperativas de primer piso y 1 de segundo piso, clasificadas a dic-08 en: 5 grandes, 9 medianas, 13 pequeñas y 9 muy pequeñas. En la clasificación por actividad, hay 16 cooperativas de consumo y 20 de microcrédito. La 29 DE OCTUBRE se ubica como grande en el 3er. puesto, dedicada al segmento de consumo. En el sistema cooperativo participa con el 7.04% del activo; el 7.32% de los pasivos totales; el 5.71% del patrimonio y el 9no. lugar en rentabilidad.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La tendencia histórica del comportamiento de las utilidades determina que no han sido estables, reflejando un punto máximo en mar-07 y una contracción a fines del 2008. Las utilidades provienen principalmente de la gestión de intermediación, sustentando la capacidad futura de la cooperativa de generar negocio. Sus indicadores ROA de 1.03% y ROE de 6.64% a dic-08, fueron inferiores al promedio del sistema de 1.54% y 8.36%, cayendo respecto del 2007 por el incremento de los gastos de operación. La participación de los ingresos financieros netos en el ROA disminuye por la eliminación del ingreso por comisiones en el 2008, conforme a lo dispuesto en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, situación que ha afectado a todas las cooperativas, que no han podido recuperar los márgenes perdidos por comisiones.

El margen de interés neto se mantuvo los años anteriores en un promedio del 12% y se redujo en dic-08 al 9.20%, por el crecimiento del activo productivo promedio en el 30.7%. El margen bruto financiero decreció el 13.71% respecto de dic-07, afrontando las limitaciones de la fijación de la tasa de interés prevista en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito. La cooperativa requiere generar ingresos por servicios y operacionales para cubrir sus gastos de operación y provisiones, lo cual sumado a las regulaciones sobre los ingresos financieros y costos de servicios, le obligan a focalizar esfuerzos en la ampliación de los negocios. Las condiciones menos favorables macroeconómicas serán un obstáculo en las intenciones de crecimiento. El spread de tasa de interés del sistema, considerando la evolución de la inflación acumulada, se ha tornado negativo, desincentivando los estímulos para el ahorro.



La relación de gasto provisiones a margen operativo neto del 43.08% a dic-08, si bien es similar a la registrada en

el sistema, supera su tendencia histórica, debiendo anotar que el incremento de provisiones se origina en el deterioro de la cartera de créditos y cuentas por cobrar reconocido en el 4T08. En cambio en la relación de gastos operativos frente al activo neto promedio, la tendencia histórica del 10% supera al 7.96% que registra el sistema, derivando en la necesidad de que la cooperativa optimice los gastos de operación.

Los gastos de operación sumados a las provisiones representan el 86.09% de los ingresos operativos netos y el 9.64% de los activos netos promedio, superando el promedio del sistema, y registrando el mayor crecimiento anual de los cinco últimos años (20.26%). Los gastos de operación se distribuyen en gastos de personal, servicios varios, e impuestos y contribuciones, cuya rigidez por ser fijos, constituye una debilidad. BWR evalúa positivamente la reingeniería de procesos impulsada por la Gerencia, lo que incidiría en el ahorro de gastos de operación.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La cooperativa cumple con los requerimientos de reporte y monitoreo de riesgo dispuesto por la SBS, alineada a las recomendaciones de Basilea II, cuyas políticas las establece el Comité de Administración Integral de Riesgos, conformado con el vocal del Consejo de Administración, el Gerente General y la Jefatura de Riesgos. La Jefatura de Riesgos analiza y reporta el riesgo crediticio, de mercado, liquidez, y operativo, al margen de ser la responsable de controlar cualquier exposición adicional a riesgo.

El CAIR contempla dentro de sus objetivos específicos, mantener un nivel de solvencia, con capital y provisiones adecuados, que mitiguen cualquier pérdida esperada e inesperada en situación de crisis. Su compromiso de administrar el negocio en base a riesgos, es informar periódicamente sobre los riesgos asumidos, su evolución y perfil y los efectos en los niveles patrimoniales y necesidades de cobertura.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación se fundamenta en los estados financieros auditados por PKF Auditores & Asesores Financieros, que contienen una opinión limpia sobre la razonable presentación, en todos los aspectos importantes, de la situación financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

La cooperativa tiene activos brutos por USD 118.212M, distribuidos en productivos 90.86% e improductivos 9.14%. El principal activo productivo es la cartera productiva bruta, cuya tendencia ha sido creciente los cuatro últimos años. Los activos productivos frente a los pasivos con costo a dic-08 representan 113.25%, inferior a los indicadores históricos y al registrado en el sistema. Los activos improductivos crecieron el 37.4% en el 2008, donde los fondos disponibles improductivos tienen la mayor participación, seguidos de la cartera en riesgo y otros activos improductivos. La adquisición de un nuevo edificio en Quito u otros contemplados en el presupuesto

por USD 5.151 M, en el momento que se ejecuten originarán mayor crecimiento en el 2009.

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son los pasivos que financian al 85.8% de los activos a dic-08, siendo las obligaciones con el público el 86.57% de los pasivos. Las obligaciones con otras instituciones financieras cubren el 10.74% de los activos, mediante operaciones de redescuento con el BEV y la CFN. El 4T08 la cooperativa aumentó su volumen de captaciones respecto del 3T08, mas sus colocaciones disminuyeron reservando disponibilidades para afrontar riesgos en un entorno macroeconómico vulnerable.

El 4T08 el organismo de control ejecutó una verificación de la eficiencia microeconómica y la aplicación de las tasas de interés. Las observaciones fueron comunicadas y se elaboró un plan de cumplimiento. Por otra parte, el auditor externo determinó que las tasas de interés pasivas exceden las cubiertas para fines de garantía de depósitos, lo cual se mantendrá porque a criterio de la cooperativa reducir las les restaría competitividad, y porque el riesgo es conocido y aceptado por el inversionista.

▪ RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La 29 DE OCTUBRE mantuvo un crecimiento constante del activo, con un crecimiento anual del 34%. Los activos de riesgo registraron similar comportamiento, teniendo la mayor exposición el riesgo crediticio. Los activos de riesgo son de buena calidad, más del 96% se han calificado sin riesgo en forma recurrente los últimos años. Los activos de riesgo calificados en las peores categorías (CDE), comprometen el 14.7% del patrimonio más provisiones y contingentes (sin inversiones), lo cual resulta razonable, considerando que tiene una cobertura de provisiones de 140.4% para sus activos de riesgo.

Calificación de Activos de Riesgo (USD M)

	2006	2007	3T08	2008
A. Normal	51.513	64.620	81.927	86.270
B. Riesgo Potencial	425	401	610	727
C. Deficiente	363	293	975	594
D. Dudoso	398	326	371	695
E. Pérdida	1.765	1499	1.970	1.685
Total	54.465	67.139	85.853	89.971
C D E (sin Inv.) M	2.526	2.118	3.316	2.974
C D E (sin Inv.) %	4.6	3.2	3.9	3.3

El 2008 se caracterizó por un incremento de la participación del microcrédito y control de la morosidad, generando una exposición a riesgo de crédito controlada, con niveles de morosidad dentro del promedio del sistema. Se estima que a futuro podría presentarse un deterioro del microcrédito, cuya pérdida esperada es mayor respecto de los otros segmentos. Para el 2009 el informe del CAIR recomienda fortalecer la implementación del proceso de crédito, atado directamente con el proceso de administración de riesgo de crédito, que permita una mejor aplicación de las políticas y evaluación de los controles, así como la reorganización del proceso de cobranzas y sus políticas.

La cooperativa cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito y ha puesto en producción los sistemas SASC

(aprobación de solicitudes de crédito en línea, obteniendo puntaje de scoring del socio), FOCUS CREDIT RISK (módulos de concentración crediticia, probabilidad de incumplimiento, tasa de recuperación, exposición crediticia, pérdida esperada), SIGECOB (registro de gastos por gestión de cobranzas). Cuenta con distintos niveles de aprobación de los riesgos: el Comité de Crédito Central, el Comité de Crédito de las Agencia, y el Consejo de Administración.

La cooperativa no registra operaciones contingentes, de lo que se determina que no está expuesta a riesgos por avales, fianzas, derivados, litigios judiciales u otros a ser revelados de conformidad con las normas.

FONDOS DISPONIBLES

La 29 DE OCTUBRE registra USD 13.386 M en fondos disponibles, que representan el 11.32% del activo bruto y el 62.4% de los activos líquidos. El 77.8% se encuentra depositado en otras instituciones financieras clasificado como activo improductivo, principalmente en el BCE (54.5%) y en bancos privados (45.4%) con calificación de riesgo nacional igual o superior a "A". Los valores depositados en el BCE atienden el requerimiento de encaje bancario entre otros, valor que a futuro disminuye por la reducción del requerimiento mínimo legal. La diferencia se ha distribuido para la gestión operativa de la matriz y sucursales. Este rubro no pondera por riesgo para el cálculo de patrimonio técnico, ni requiere de provisiones, al margen de las partidas conciliatorias.

INVERSIONES

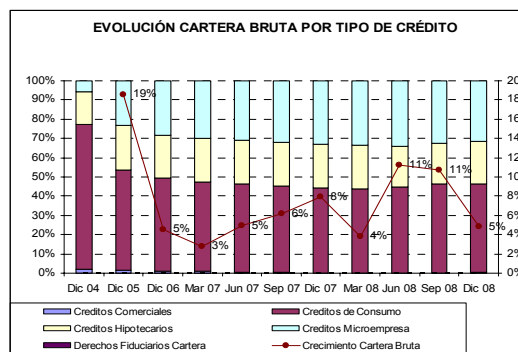
A dic-08 las inversiones vigentes ascienden a USD 10.264M, representando el 8.68% del activo bruto, cuya exposición a riesgo es razonable. El 80.9% son inversiones disponibles para la venta y el 11.6% están para negociar, instrumentadas en la moneda de libre circulación en el Ecuador (USD), cuyo valor en libros es igual o menor al valor de adquisición o al valor de mercado, por ende sin requerimiento de provisiones, estructura que mantiene en los últimos años. Estas reservas secundarias de liquidez incluyen: certificados de depósito a plazo fijo (44.4%), fondos de inversión (44.4%) avales (9.3%) y obligaciones (1.8%), emitidos en forma diversificada y desconcentrada por el número de instituciones privadas (financieras y comerciales), plazos (78.6% hasta 90 días), rendimiento financiero (1.71% a 7.75%), características del emisor, calificación de riesgo nacional igual o superior a "A", entre otros. Los certificados de depósito tienen la garantía de la AGD, siempre y cuando la tasa de interés no exceda la garantizada a la fecha de emisión.

Las inversiones vencidas por USD 314 M corresponden a un certificado de depósito emitido por la Mutualista Benalcázar en Liquidación, cuya provisión representa el 60%, subvaluada en USD 125.5 M a criterio del auditor externo que evaluó que debía ascender al 100%.

CARTERA

La cartera de crédito bruta por USD 88.659 M representa el 75% de los activos, similar al indicador del sistema,

saldo que se ha duplicado respecto del 2004, con un ritmo de colocación creciente, cuya evolución demuestra mayor diversificación a partir del 2006. A dic-08 mantiene la tendencia de crédito de consumo (46.1%), microcrédito (31.4%) e hipotecario (22.2%), donde el segmento de consumo financia la adquisición de bienes y el pago de servicios, debiendo el deudor contar como fuente de pago con un ingreso neto mensual estable, producto de una relación laboral de dependencia (sueldos, salarios, honorarios) o de un negocio propio (rentas promedio), menos los gastos familiares estimados. Se instrumentan en forma directa o a través de tarjeta de débito, que permite al socio compras y ventas en almacenes afiliados, así como avances de efectivo. El 54% de la cartera tiene vencimientos mayores a 361 días.



Debido al tipo de cartera (consumo y microcrédito), la concentración es baja, toda vez que los 25 mayores deudores representan el 1.43% de la cartera bruta y contingentes a dic-08, diversificada en regiones y sectores económicos, característica es poco común en el sistema cooperativo del país que BWR la considera una fortaleza. En el crédito ordinario con encaje, el solicitante deposita un porcentaje del préstamo, fijado por la Gerencia General.

Calificación de Cartera (%)

	2006	2007	3T08	2008
A. Normal	95.13	96.73	96.47	96.90
B. Riesgo Potencial	0.78	0.59	0.70	0.81
C. Deficiente	0.56	0.42	0.49	0.39
D. Dudoso	0.64	0.44	0.40	0.39
E. Pérdida	2.89	1.82	1.94	1.51
Total	53.605	66.228	84.567	88.659
C D E (sin Inv.) M	2.193	1.774	2.395	2.031
C D E (sin Inv.) %	4.09	2.68	2.83	2.29

A dic-08 apenas el 1.24% de la cartera se clasifica como vencida, mientras que la cartera de riesgo tiene el 61% de morosidad mayor a 360 días. No obstante la gestión de cobranza durante el 4T08, permitió un indicador de 3.14% a dic-08, inferior al que registró el sistema de 3.81%, y el más bajo de los últimos años. El 97.7% de la cartera de créditos está calificada en las categorías A y B, evidenciando una buena calidad del activo productivo más importante. Si bien la cartera CDE representa el 2.29% de la cartera, el porcentaje más bajo de los últimos años, en volumen tuvo un crecimiento anual del 29% dada la mayor colocación en el 2008. Sin embargo por las condiciones macroeconómicas adversas, se estima un deterioro futuro de la cartera de créditos.

La cobertura de provisiones para la cartera en riesgo disminuye de 114.44% en dic-07 a 100.09% en dic-08,

relación inferior al promedio del sistema de 144.39%. El gasto para constituir provisiones comprometió el 10.5% de los ingresos operativos netos, a pesar de lo cual la cobertura del 3.14% de la cartera total es inferior a la del sistema que tuvo un ratio del 5.50%. Respecto a la cobertura con garantías, la cooperativa reporta un saldo de documentos y bienes recibidos de terceros que representa 2.83 veces la cartera bruta. La debilidad de cobertura de provisiones se mitiga con la importante cobertura de garantías, la buena calidad de cartera y su estructura de maduración, lo que permite a BWR considerar que este activo representa un riesgo razonable.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La Unidad Integral de Riesgos analiza en forma mensual el riesgo de pérdida asociado al cambio en la tasa de interés, dada la estructura de activos y pasivos sensibles a tasa que mantiene la 29 DE OCTUBRE, cuyos resultados reporta al Presidente del CAIR y Gerente General para su análisis y toma de decisiones, revelando adicionalmente la estimación de la sensibilidad en el margen financiero y en el valor patrimonial de la cooperativa.

Del análisis de sensibilidad se estableció que el porcentaje de afectación al margen financiero y al valor patrimonial, ante el escenario de variación en la tasa de interés de un punto hacia arriba o hacia abajo, sería de USD 231.270 que la cooperativa dejaría de ganar o perder, es decir +/- 1.50% del margen financiero; y de USD 814.454, +/- 5.30% ante el valor patrimonial.

Las relaciones referidas se consideran razonables, porque los resultados se encuentran dentro de los límites establecidos para riesgo de mercado, sin considerar un escenario de abandono de la dolarización, ni de fluctuaciones en el tipo de cambio, lo cual es incierto dado el entorno macroeconómica vulnerable, y al margen de que el gobierno ya haya adoptado medidas para mitigar los efectos negativos.

La duración promedio de los activos de 4.76 meses es inferior a la del 3T08 de 6.4 meses, pero superior a la de los pasivos de 2.8 meses; siendo la duración modificada activa de 14.37 meses y pasiva de 5.25 meses. La exposición por riesgo de mercado se enmarca en una estructura de activos de largo plazo y pasivos de corto plazo, con una política de tasas activas congeladas para los próximos seis meses del 2009, lo que resulta en una posición en riesgo relativamente baja, con la posibilidad de mejorar los calces de plazo sin movimiento de tasa de interés. No obstante, la estructura financiera establecida en el presupuesto aprobado por el Consejo de Administración, le podría obligar a revisar y actualizar los límites de exposición a riesgos de mercado. Cabe añadir que el auditor externo observó que las tasas pasivas exceden las garantizadas por la AGD.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La 29 DE OCTUBRE no reporta posiciones de liquidez en riesgo, y las brechas acumuladas se presentan positivas en todas las bandas de tiempo. Los indicadores de liquidez a dic-08 se elevaron dado el comportamiento

cíclico, porque las fuentes de fondeo presentan mayor variabilidad. El requerimiento de liquidez mínimo a dic-08 de 9.36% se cumplió con indicadores de liquidez en segunda línea de 26.64% y de primera línea de 32.79%, habiendo cumplido también todos los límites y políticas internas sobre liquidez. La Unidad de Riesgos recomienda que se trabaje sobre una estrategia de fidelización de las captaciones, que permita disminuir la volatilidad.

INDICADOR 2008	Octubre	Noviembre	Diciembre
Índice liquidez 1ra. Línea	33.02	29.93	32.79
Índice liquidez 2da. Línea	25.18	22.67	26.64

La cooperativa controla la exposición de la liquidez y volatilidad del fondeo con: activos líquidos de USD 21.456 M; baja concentración en depósitos (5.31% y 10.30% pertenece a los 25 y 100 mayores depositantes); buena programación de pagos de financiamiento; cobertura de pasivos a corto plazo del 32.79%; no existencia de brechas acumuladas negativas en ninguna de las bandas de tiempo ni escenarios (contractual, dinámico y esperado); atomización de los depositantes; convenios con organismos públicos como las Fuerzas Armadas y Policía que estabilizan su fondeo, principalmente por los aportes que realizan sus integrantes y el manejo de los sueldos del personal.

Composición del Pasivo (en % y USD M)

Concepto	Dic.05	Dic-06	Dic.07	Dic.08
Depósitos Vista	62%	47%	50%	51%
Depósitos Plazo	27%	24%	23%	26%
Otros depósitos	0%	17%	15%	10%
Captaciones	48,409	47,096	60,973	84,711
Cuentas x pagar	2%	4%	4%	3%
Créditos otras IFI's	8%	8%	9%	11%
Total pasivos	54,236	54,104	70,275	97,926

La cooperativa financia el 86% de sus activos con pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público tienen la mayor relevancia, instrumentadas a la vista y a plazos, en un promedio del 50% y 25% del pasivo, respectivamente. Las captaciones han tenido un crecimiento constante los últimos años, sin que la cooperativa sufra la contracción registrada en el 1T09.

Los depósitos a plazo tuvieron un crecimiento anual del 62%, contribuyendo para mejorar la estructura de vencimientos, con tasas del 5.25% al 8.50% dependiendo el plazo de inversión, pagaderas al vencimiento o en forma anticipada. Los depósitos restringidos del 10% se relacionan con la reciprocidad en ahorros de los socios por los créditos que reciben, liberados conforme recaudan los créditos, o utilizados para compensar valores en mora. La estructura de las captaciones es similar a la que registra el sistema, y aquellas de mayor plazo superan al promedio del sistema.

Otra fuente de fondeo son las obligaciones financieras, que a dic.08 ascienden a USD 10.522 M, contratadas con instituciones financieras del sector público (CFN y BEV). En las operaciones se ha reportado garantías hipotecarias y quirografarias por USD 29.604 M, plazos que fluctúan de 64 a 105 meses, y tasas de interés promedio del 7%. La cooperativa dispone de líneas de crédito aprobadas por USD 15.867 M, de las cuales USD

6.404 M no utilizados, serían fuente alternativa para atender futuros requerimientos de liquidez. La cooperativa cuenta con un Plan de Contingencia que considera las líneas de crédito no utilizadas y la opción de acceder a financiamiento de FINANCOOP por USD1.35 MM.

RIESGO OPERATIVO

La cooperativa ha registrado avances en el control de riesgo operativo, el cual se encuentra regulado por la SBS al tenor de las recomendaciones de Basilea II, reportando al organismo de control el plan de acción para el 2009, que le permitirá cumplir en el 100% los enunciados normativos. Así mismo emitió el reglamento sobre bienes adjudicados o recibidos por dación en pago, reglamento de inversiones, y las políticas de inversión.

La evaluación interna pondera el progreso del control de riesgo operativo acorde a disposiciones normativas en: medición y gestión de procesos 46%, actualización y mejora continua 45%, seguimiento de la aplicación 45%, procesos para la permanencia del personal 80%, procesos para la desvinculación 10%, seguridad tecnología de información 75%, integridad y confidencialidad de la información 85%, controles y autenticación para evitar accesos no autorizados 90%, condiciones físicas y ambientales para garantizar la infraestructura de tecnología de información 80%, procesos de seguridad para transacciones y transferencias electrónicas 70%, adquisición – desarrollo – y mantenimiento de las aplicaciones 85%, administración de infraestructura tecnológica (bases de datos, redes, software de base y hardware) 95%, bases de datos de riesgo operativo y de orden legal 50%, responsabilidades administrativas 60%. Revela que están por desarrollar el control de eventos, fallas o insuficiencias de orden legal, estrategia de continuación del negocio con los objetivos institucionales, identificación de riesgos por fallas en la tecnología de información, entre otros.

En dic-08, la administración difundió el módulo de Riesgo Operativo integrado en el sistema SIFCO, que contiene opciones de ingreso de: procesos, subprocesos actividades, calificación controles, tipo de eventos, factores de riesgo, fallas, responsables, productos, mantenimiento, códigos proceso, registro de fallas, revisión de fallas, autorización de fallas, consulta fallas autorizado, eliminación registro de fallas, matriz riesgo operativo y reporte de frecuencias.

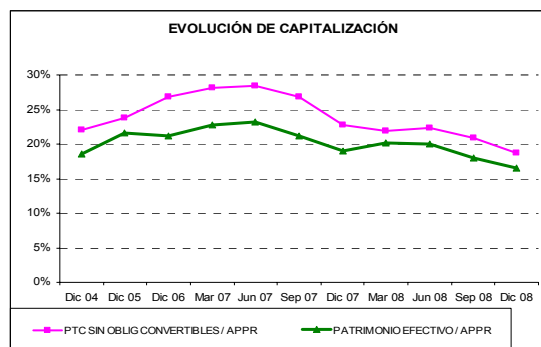
La cooperativa ha trabajado en las medidas preventivas para evitar el lavado de dinero, tal como: renovar el contrato de provisión de información reservada con el CONSEP, diseñar el formulario de transacciones especiales o de excepción, actualizar y automatizar el formulario de declaración de origen lícito de recursos, capacitar a los integrantes de la unidad de cumplimiento en el tema de lavado de activos, actualizar datos de socios y clientes, visitar agencias y evaluar cumplimiento de medidas preventivas, actualizar declaraciones de bienes y de compromiso ético de empleados y funcionarios, monitorear transacciones efectuadas por socios, clientes y funcionarios, manejar correspondencia con la unidad de inteligencia financiera, reformar el

Código de Etica, presentar el cronograma de cumplimiento para la aplicación de la normativa de prevención de lavado de activos, exhibir afiches de la unidad de inteligencia financiera, capacitar al personal.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los niveles de solvencia de la cooperativa se han debilitado respecto de los registrados históricamente. Por la naturaleza de la cooperativa, no es factible una capitalización inmediata. En un ambiente de restricción de crédito, con una estructura pesada, tasas controladas y costos altos, se estiman dificultades a futuro, mas son favorables las políticas de capitalización de las utilidades, la afiliación de nuevos socios, la estabilidad legal de los aportes obligatorios, y la constitución de reservas con el 100% de las utilidades. Durante los últimos años el apalancamiento promedio del 17% se ha mantenido en niveles comparables con el sistema.

El PTC siempre ha superado el requerimiento mínimo legal del 12%, y se ha reportado sobre el promedio del 24% de los activos ponderados por riesgo, marcando el indicador más bajo de 18.76% a dic-08. El patrimonio tuvo un aumento anual del 8.8%, mientras que los activos del 34%, con incidencia en aquellos ponderados por riesgo y en la relación de solvencia. El 88% del PTC corresponde a la clasificación de patrimonio primario (TIER I) lo cual ha sido recurrente y se mantendrá en condiciones normales.



Con el fin de proteger el capital de la cooperativa, los aportes obligatorios se pueden reclamar en el proceso de liquidación. La información financiera histórica revela una contracción del nivel de capitalización y reducción de los indicadores patrimoniales respecto de los activos ponderados por riesgo.

La cooperativa tiene USD 12.457M en capital libre, cifra que provee una cobertura del 11.3% para riesgos no previstos en los activos productivos y disponibilidades, y del 61.41% para deterioros patrimoniales, lo cual es porcentualmente similar a la cobertura del sistema de 14.8% y 65.5%, respectivamente. Esta relación y la política de mantener niveles de solvencia razonables, son valorados por la calificadora.

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	7,968	6,038	4,625	7,407	10,416
Inversiones Brutas	180,139	4,089	6,176	12,071	8,767	10,979
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	48,304	50,873	64,024	81,564	85,873
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	88	103	130	144	144
Total Activos Productivos	1,569,531	60,449	63,190	80,850	97,881	107,412
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	819	943	1,276	1,404	2,971
Cartera en Riesgo	48,868	2,898	2,661	2,158	3,000	2,785
Activo Fijo	40,339	1,684	1,782	1,890	2,219	2,208
Otros Activos Improductivos	35,310	1,389	1,772	2,535	2,835	2,836
Total Provisiones	-79,840	-2,585	-3,206	-3,631	-4,101	-4,176
Total Activos Improductivos	152,689	6,790	7,158	7,860	9,459	10,800
Total Activos	1,642,380	64,654	67,143	85,079	103,239	114,036
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,162,669	48,409	47,096	60,973	75,863	84,711
Depósitos a la Vista	664,947	33,668	25,214	34,869	42,642	49,466
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	14,741	12,828	15,900	22,869	25,757
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	9,053	10,204	10,352	9,488
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	-	1,474	62
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	4,543	4,596	6,618	7,580	10,522
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	1,283	2,412	2,684	1,908	2,631
Provisiones para Contingentes	70	1	1	1	0	-
TOTAL PASIVO	1,357,329	54,237	54,105	70,275	86,825	97,926
TOTAL PATRIMONIO	285,052	10,417	13,038	14,804	16,414	16,111
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,642,381	64,654	67,143	85,079	103,239	114,036
CONTINGENTES	4,662	134	70	46	4	0
RESULTADOS						
Intereses Ganados	192,391	6,878	6,816	8,159	8,200	11,516
Intereses Pagados	55,985	2,141	2,000	2,432	2,406	3,331
Intereses Netos	136,406	4,737	4,816	5,727	5,794	8,185
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	921	2,159	1,685	-149	-236
Margen Bruto Financiero	139,367	5,658	6,975	7,413	5,645	7,949
Ingresos por Servicios	8,070	2,722	2,877	2,654	2,178	2,993
Otros Ingresos Operacionales	486	123	125	119	216	207
Gastos de Operación	97,540	5,638	6,108	7,034	6,040	8,424
Otras Perdidas Operacionales	118	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	50,265	2,865	3,870	3,151	1,999	2,725
Provisiones	21,255	1,194	1,030	947	581	1,174
Margen Operacional Neto	29,010	1,672	2,839	2,204	1,419	1,551
Otros Ingresos	9,663	110	253	329	299	413
Otros Gastos y Perdidas	2,067	1,490	208	232	295	379
Impuestos y Participación de Empleados	13,598	114	1,087	772	-	558
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23,007	178	1,797	1,529	1,423	1,027

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,597,703	61,268	64,133	82,127	99,286	110,383
Cartera Bruta total	1,281,056	51,202	53,535	66,182	84,564	88,658
Cartera Vencida	15,652	951	1,170	988	1,348	1,094
Cartera en Riesgo	48,868	2,898	2,661	2,158	3,000	2,785
Cartera C+D+E	28,320	-	2,193	1,774	2,395	2,031
Provisiones para Cartera	-70,489	-2,339	-2,398	-2,469	-2,738	-2,788
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.13%	89.90%	89.82%	91.14%	91.19%	90.86%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.59%	114.16%	122.24%	120.26%	117.76%	113.25%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	1.86%	2.18%	1.49%	1.59%	1.23%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.81%	5.66%	4.97%	3.26%	3.55%	3.14%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.21%	0.00%	4.10%	2.68%	2.83%	2.29%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	144.39%	80.75%	90.12%	114.44%	91.27%	100.09%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	249.15%		109.38%	139.25%	114.32%	137.24%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.50%	4.57%	4.48%	3.73%	3.24%	3.14%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE			124.58%	166.08%	121.26%	140.42%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	1.36%	1.43%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.46%	0.00%	4.19%	2.96%	3.18%	2.62%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior						
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-55.91%	-60.44%	-76.10%	-123.49%	-90.61%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	20.09%	23.74%	26.81%	22.77%	20.83%	18.76%
TIER I / APPR	15.22%	21.59%	21.22%	19.01%	17.92%	16.52%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	15.45%	18.55%	16.60%	15.29%	13.48%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.63%	16.82%	14.29%	13.38%	14.06%	14.37%
Capital libre (USD)**	236,495	6,999	9,971	11,738	12,380	12,457
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.8%	11.4%	15.5%	14.3%	12.5%	11.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	53.97%	61.60%	64.07%	60.58%	61.41%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.80%	90.94%	79.14%	83.47%	86.00%	88.07%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.09%	17.85%	19.79%	19.45%	17.43%	16.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.31%	15.59%	14.97%	15.50%	14.42%	13.60%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,729	1,563	2,781	2,388	409	479
Ingresos Operativos Netos	147,805	8,503	9,978	10,185	8,039	11,149
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	36,606	292	2,884	2,301	1,423	1,585
Margen de Interés Neto	70.90%	68.87%	70.65%	70.19%	70.66%	71.08%
ROE***	8.36%	1.86%	15.32%	10.98%	12.16%	6.64%
ROE Operativo	10.54%	17.44%	24.21%	15.83%	12.12%	10.04%
ROA***	1.54%	0.31%	2.73%	2.01%	2.01%	1.03%
ROA Operativo	1.94%	2.86%	4.31%	2.90%	2.01%	1.56%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.13%	74.09%	76.14%	79.68%	77.16%	77.71%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.73%	11.67%	12.29%	11.27%	9.26%	9.20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	10.48%	11.28%	10.29%	8.42%	8.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	41.66%	26.62%	30.06%	29.04%	43.08%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.37%	80.34%	71.54%	78.36%	82.35%	86.09%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.99%	66.31%	61.22%	69.06%	75.13%	75.56%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.96%	11.71%	10.83%	10.49%	9.37%	9.64%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	181,545	8,787	6,981	5,901	8,811	13,386
Activos Líquidos (BWR)	329,431	12,186	11,392	12,447	15,700	21,456
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	5,030	4,497
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	5,788	8,746	8,722
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	28.75%	33.85%	27.78%	27.33%	32.79%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.60%	24.77%	25.68%	25.01%	20.63%	26.64%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	7.45%	9.36%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	48.77%	9.55%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.06%	28.75%	33.85%	27.78%	27.33%	32.79%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	18.77%	20.73%	20.74%	13.17%	15.34%	20.46%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	6.63%	5.31%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	32.04%	20.96%

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

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

*** La utilidad de septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial