

Ecuador  
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y  
CREDITO "9 DE OCTUBRE"  
LDTA.**

**Calificación**

CALIFICACION	2T08	3T08	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B+	Dec.08

**Resumen Financiero**

(Miles)	2005	2006	3T07	2007	3T08
<b>Activos</b>	4.736	5.610	5.576	5.813	6.196
<b>Patrimonio</b>	1.362	1.427	1.630	1.595	1.854
<b>Resultados</b>	136	83	219	186	264
<b>ROA (%)</b>		1.61	5.22	3.26	5.86
<b>ROE (%)</b>		5.98	19.11	12.31	20.40

ROA y ROE anualizados para 2T07 y 2T08, utilidad bruta.  
Base 2005 auditada por Audicoop Auditoría y Asesoría para Cooperativas.  
Base 2006 auditada por JE Dr. César Jiménez Z.  
Base 2007 auditada por Dra. Flor Chango Bautista.

**Contactos**

Patricio Baus, Ecuador  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus, Ecuador  
(593 2) 254 83 93  
[Sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:Sebastian.baus@bankwatchratings.com)

**Perfil**

Cooperativa de ahorro y crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1977 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Participa en el sistema cooperativo con el 0.40% de los activos y el 0.34% de los pasivos (puesto 33 entre 36 cooperativas).

Desde sus inicios atiende a la provincia de Cotopaxi con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz) y una en Latacunga. Este mercado está conformado principalmente por microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio, a los que atiende con operaciones de consumo y microcrédito simple y subsistencia (46% y 45% del portafolio crédito, respectivamente). Fondeo a la vista principalmente, limitado por número de clientes y capacidad de ahorro conlleva a una moderada concentración en socios y volatilidad de los recursos. Cuentan con 11.988 socios, de los cuales el 50% están activos.

La alta rotación del personal incluido el nivel ejecutivo y su nivel de capacitación y experiencia, ha provocado problemas de gobernabilidad, estancamiento en el desarrollo de la cooperativa y poco avance en el control de riesgos integrales. El actual gerente general está en sus funciones desde mayo de este año.

**FECHA COMITE: Diciembre/ 2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2008**

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados a diciembre 2007, directos a septiembre 2008, y demás información de la institución con corte a septiembre 2008, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

La calificación considera el proceso de cambio en el cual se encuentra la organización, del cual se espera ver resultados recurrentes y sustentables a mediano plazo.

La actual gerencia está en funciones desde mayo de este año. Su experiencia profesional y de la plaza en la que se ubica la cooperativa "9 de Octubre" Ltda., vislumbran positivos cambios para sobrepasar el estancamiento de negocios en el que la institución se encuentra desde el año 2007.

Los desafíos que debe superar esta gerencia pasa por condiciones operativas, manejo integral de riesgos, cambios culturales y de capacitación en el recurso humano, desarrollo de riesgos integral, control interno y tecnológico, recuperación de imagen de la institución y estabilidad en las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y su posición. De acuerdo al auditor independiente del seguimiento efectuado a las recomendaciones planteadas en el informe de inspección realizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, de las 171 recomendaciones planteadas, el 23% de las mismas se han regulado, el 47% se encuentran en proceso de regularización y el 30% no se ha regulado.

Además la calificación otorgada consideró la sostenibilidad de los resultados que han permitido obtener rendimientos por encima del sistema de cooperativas gracias a una estructura liviana de costos y un adecuado manejo del margen de interés neto.

El resultado de la cooperativa se conserva creciente por ingresos financieros estables (poco afectados por la supresión de comisiones y control de tasas), un costo financiero bajo originado en captaciones del público a la vista principalmente y, una estructura de gastos de operación y provisiones también poca representativa, que le permiten presentar índices de eficiencia mejores a los del sistema. La proyección de gastos e inversiones en los

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 auditada 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.



que tienen que incurrir la administración podrían desmejorar estas condiciones, hasta que sean absorbidos por el crecimiento del negocio.

La calificación podría verse presionada si los indicadores de liquidez muestran una desmejora, debido a la capacidad limitada de una cooperativa para levantar recursos. Es importante mencionar que la Cooperativa maneja una línea de crédito con Financoop (USD400.000) como plan de contingencia de liquidez; sin embargo, esta línea se ha reducido en el último trimestre.

La calidad del patrimonio es apropiada para el tamaño y la estructura de la cooperativa, por sustentarse principalmente en capital primario (67.6%) y de adecuado soporte para atender crecimientos futuros.

El mantenimiento de una política conservadora de gastos y la defensa de la rentabilidad de la empresa, son claves para continuar con el fortalecimiento de la base patrimonial, siendo que la política de expansión necesitará del aumento de dicho patrimonio para poder preservar el perfil financiero de la empresa.

### ▪ **ANÁLISIS FODA**

#### **FORTALEZAS**

- Rendimientos mayores al promedio del sistema cooperativo.
- Fondo de bajo costo.
- Poca representatividad del gasto operativo permite adecuado nivel de eficiencia.

#### **OPORTUNIDADES**

- Fortalecimiento institucional.
- Capacitación o renovación del recurso humano.
- Aprovechamiento de la red comercial.
- Concertación entre el nivel ejecutivo y consejo de administración.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.

#### **DEBILIDADES**

- Descalce entre pasivos y activos no permite un manejo de liquidez óptimo.
- Estancamiento en el desarrollo y representación de la cooperativa en el mercado.
- Bajo compromiso del recurso humano con el desarrollo de la institución.
- Ausencia de tecnología crediticia.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en desarrollo.
- Fondo a la vista principalmente, limitado por número de clientes y capacidad de ahorro conlleva a una moderada concentración en socios y volatilidad de los recursos.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

#### **AMENAZAS**

- Bajo crecimiento económico en el Ecuador y a nivel mundial.

- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incremento de la inflación local desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.
- Sobreendeudamiento en el mercado financiero de influencia de la cooperativa.

### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio técnico en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas en lo que va del ejercicio 2008.
- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de

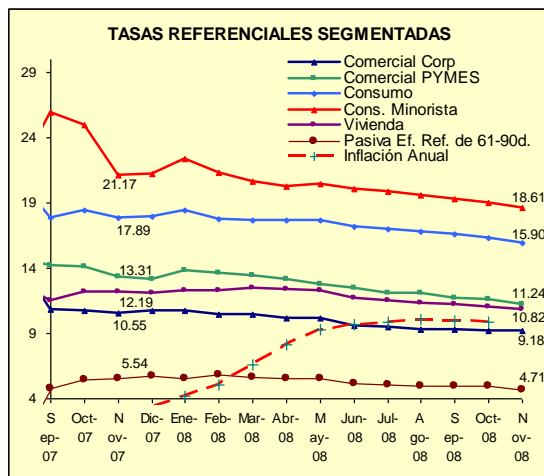
crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

### ■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia).
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad



financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

#### Sistema Financiero Cooperativo



Desde hace cuatro años el sistema cooperativo financiero es el segundo más dinámico después del sistema bancos. Esto pese a la competencia importante de instituciones controladas y no controladas y la baja representación que este sub sistema financiero tiene en el total de activos (7.42% a sep-08). Lo anotado respondió a una mayor liquidez en el sistema, proveniente de ingresos por remesas de emigrantes y otros. Seguido por la inclusión de cooperativas al control de la SBS.

Ante el importante y nuevo fondeo, las cooperativas incrementaron saldos en activos líquidos, sin embargo, se ha mantenido de igual manera un importante crecimiento en el negocio básico y fuente principal de ingresos del sistema que es la intermediación. La tendencia creciente en la cartera en riesgo se ha encontrado acorde con el importante crecimiento de la cartera por vencer (29.2% promedio de los años 2005, 2006 y 2007), por lo que la morosidad es estable y con coberturas con provisiones promedio superior a 1. El control de tasas y eliminación de comisiones de cartera repercute mayormente en este sistema por la concentración de sus ingresos en la intermediación. El ROA del sistema ha tenido el siguiente comportamiento: 3.10% en 3T07 y 2.46% en 3T08.

El sistema cooperativo financiero se caracteriza por la atención a clientes de los segmentos económicos bajo a medio y actividades de micro finanzas principalmente, en zonas urbana y rural. Por lo general la representación de cada institución en el mercado se limita a zona de influencia. No hay concentración en participación de instituciones; las diez instituciones más grandes representan el 59.22% del sistema cooperativo financiero total, medido por activos. En el manejo integral de riesgos se encuentran por detrás que otros sistemas.

Entre diciembre 2007 y septiembre 2008 los activos netos del sistema cooperativista aumentaron en 17.3%, similar al comportamiento del sistema de bancos privados que creció en 17.4%. Internamente las instituciones que alcanzan mejor desarrollo son las grandes y pequeñas.

La calificadora considera que la desaceleración que se evidencia en el sistema financiero en general como en el de cooperativas, podría incrementarse por el deterioro actual en el contexto macroeconómico nacional e internacional.

#### ▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

##### GOBIERNO CORPORATIVO

La cooperativa atraviesa por un proceso de cambio que intenta relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos.

La calificadora evalúa como positivo la experiencia y conocimiento de la plaza que posee el actual Gerente General, quien está en su cargo desde mayo del 2008.

Los cambios propuestos en el corto plazo de su permanencia han sido positivos en la recuperación de cartera en riesgo, de captaciones y reestructuración de áreas claves en la institución, sin embargo, estos resultados deberán ser recurrentes y sostenibles en el tiempo. Por delante, la gerencia, todavía mantiene los siguientes desafíos: cambios culturales y de capacitación en el recurso humano, desarrollo de riesgos integral, control interno y tecnológico, recuperación de imagen de la institución y estabilidad en las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y su posición.

La calificadora seguirá su desarrollo por ser fundamentales para el futuro de la cooperativa.

##### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

A la fecha de este estudio la cooperativa "9 de Octubre" Ltda., cuenta con 11.988 socios de los cuales el 50% son activos (aquellos que realicen movimientos en sus cuenta de ahorros o acceden a crédito). El aumento de socios nuevos no supera a la deserción de éstos, por lo que, el capital social, no ha tenido crecimiento a través de ésta fuente en los últimos periodos.

El patrimonio presenta un crecimiento promedio de 8.27% para el periodo 2005-2007 y de 16.2% acumulado al tercer trimestre del 2008, principalmente por la capitalización de los resultados. Comparativamente menor que el sistema en el periodo 2005-2007 (20.1%), pero mejor con relación al crecimiento acumulado a septiembre de este año (9.3%).

Es importante mencionar que los aportes de los socios que conforman el capital social a septiembre 2008, está compuesto en 68.5% de aportes comunes (USD599.7M) y 31.5 % de aportes obligatorios (USD230.7M). Esto representa un nivel de riesgo mayor en comparación a instituciones financieras de otros sistemas debido a que los aportes comunes pueden ser retirados de acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo 354 mencionado en hechos relevantes.



La administración vigente incentiva el crecimiento de asociados a través de rifas de enseres y beneficios como fondo mortuario y seguro médico y odontológico (administrado internamente). El monto mínimo para ser socio es de USD 40 dólares, el cual es competitivo en el mercado.

La institución no ha requerido mayor ampliación del soporte patrimonial, debido a un crecimiento modesto de su cartera, por lo que actualmente tendría margen para un potencial desarrollo. De otro lado la cantidad de socios inactivos es un mercado cautivo por desarrollar.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

A la fecha de este informe la cooperativa "9 de Octubre" cuenta con 25 funcionarios.

A fin de mejorar las condiciones internas en la institución, la administración actual evaluó al personal, reorganizó funciones, equilibró los sueldos de acuerdo al cargo e implementó charlas de fortalecimiento institucional y profesional. Con todo, la administración seguirá evaluando el desenvolvimiento de sus colaboradores, pues considera necesario realizar cambios mayores principalmente en el nivel profesional y compromiso de los funcionarios.

No hay un organigrama oficial pero han establecido como áreas de apoyo a: riesgos, auditoría interna, oficial de cumplimiento y legal. Las áreas operativas son negocios y operaciones. Se ha contratado a una persona externa para desarrollo de los manuales de procesos, marketing, riesgo operativo y plan estratégico, en el cual se detallara una nueva estructura. Este proyecto será entregado a finales del 2008.

#### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Las estrategias de corto plazo que a continuación se detallan se establecen para superar los desafíos que tiene el gobierno corporativo de elevar el desempeño de la institución. La planificación de mediano plazo estará lista para fin del ejercicio 2008.

- Comercial: fortalecimiento equipo de captación y colocación. Mantener estrategias promocionales de rifa de enseres. Visitas personales tanto para captación como para colocación. Mejorar el nivel de atención al cliente.
- Institucional: mejoramiento estructura administrativa y ambiente de trabajo.
- Recursos físicos: mejoramiento de presencia física, reubicación de agencias.
- Tecnología: contratación de software para riesgos integrales, conexión a red de cajeros de Conecta e instalación de cajero automático propio.
- Riesgos integrales: utilización efectiva de scoring y bureau de crédito, actualización de manuales, establecimiento de ruta del crédito y establecimiento de políticas.

- Control interno: independencia entre las áreas de riesgos y oficial de cumplimiento. Revisión y cumplimiento de observaciones de auditoría interna y externa.

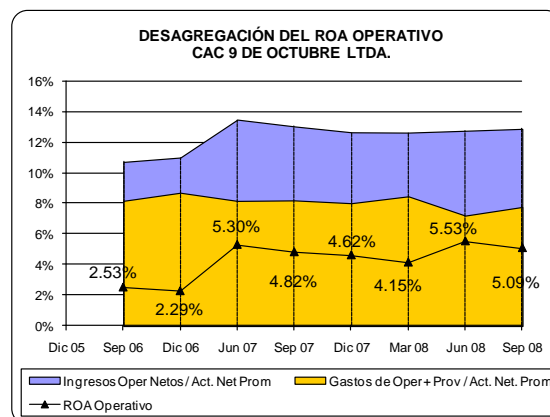
#### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

La cooperativa "9 de Octubre" Ltda., se desenvuelve en una plaza limitada en clientes y con una importante competencia de instituciones financieras controladas y, especialmente, no controladas.

La fuerte competencia, la alta rotación del nivel ejecutivo y el bajo cumplimiento comercial, acarrearán una menor participación en su segmento de instituciones muy pequeñas y en el sistema en general. De ahí la importancia de cumplir las estrategias y superar los desafíos que tiene la organización.

La participación en el sistema de cooperativas se ha contraído, siendo que al 3T08 participa con el 0.40% y 0.34% de los activos y pasivos del sistema (puesto 33 entre 36 cooperativas), mientras que a diciembre 2007 representaron el 0.44% y 0.39%, respectivamente.

#### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los niveles de rentabilidad operativa y neta de la cooperativa han sido estables y mayores al comportamiento del sistema en los últimos periodos, gracias a un incremento paulatino del margen de interés neto y una reducida estructura de gastos operativos. Entre 3T07 y 3T08, el ROA operativo de la institución se ubica en 4.82% y 5.09%, mientras que el sistema presentó relaciones de 2.69% y 2.00%, respectivamente.

La utilidad bruta en este periodo que asciende a USD264M, es superior en 20.4% a lo alcanzado en septiembre del año anterior, por encima del crecimiento del sistema cooperativo de 4.4% para el mismo periodo.

A diferencia del sistema cooperativo, el control de tasas y eliminación de comisiones tuvo un impacto menor en la institución, puesto que la participación de las comisiones representaba el 20% de los ingresos por intermediación y sus precios unificados (tasa y comisión)



se encontraron dentro de la media del sistema al momento del control, especialmente en las operaciones de micro crédito y en menor medida en consumo. En el segmento de micro crédito la institución aún tendría margen para un potencial incremento de tasa. Influencia además el hecho de que no hay revisión de precios en los créditos durante el plazo de las operaciones, ante el descenso que éstas mantienen, al momento.

De otro lado, el costo de su fondeo no representa una significativa presión en la estructura de ingresos porque se originan principalmente en captaciones del público con bajo costo (a la vista). Como resultado, el NIM a la fecha se ubica en 13.35%, en una mejor posición comparado con el 9.63% del mercado. Sin embargo, ligeramente menor comparado con el 13.81% a septiembre del año pasado (mercado 3T07: 11.06%).

#### Gastos Operativos y Eficiencia

Las medidas emprendidas en la reestructuración administrativa todavía están en proceso de consolidación. De esta manera, a septiembre 2008, los gastos de operación representan el 50.3% de los ingresos operativos netos, indicador mejor al 64.2% del sistema; sin embargo, inferior al 47.5% obtenido el trimestre pasado, en gran parte debido a la reestructuración interna que se lleva a cabo.

Por otra parte la mejora en la calidad de activos ha sido una condición más para que los indicadores de eficiencia sean positivos.

A 3T08 los gastos de operación más provisiones frente al ingreso y activo promedio se ubicaron en 60.48% y 7.79%, mientras que el sistema presentó niveles de 79.68% y 7.83% respectivamente.

#### Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

Por las condiciones anotadas en los ingresos y gastos operativos el MON del periodo analizado alcanzo USD229M, lo que representa un crecimiento del 13.4% comparado con el mismo periodo del año pasado.

Los ingresos no operacionales contribuyen al ingreso total de este periodo en 5.9%. Estos ingresos no operacionales se originan por el reverso de provisiones y recuperación de castigos, los cuales presentan una mayor participación a su historia por la recuperación de cartera que ha logrado la gerencia en los primeros meses de su gestión.

Hasta septiembre la institución no ha aprovisionado para pago del impuesto a la renta y participación a empleados, por lo que la utilidad presentada es bruta.

#### ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El informe de auditoría interna y externa, muestra que hay observaciones importantes sobre riesgo operativo, riesgo de crédito y legal. Observaciones que la administración está consciente de enmendar, sin embargo, consideramos que superarlas dependerá de sus estrategias de corto plazo y la capacidad de generar mayores resultados para absorber las respectivas inversiones y asesorías que demanda la implementación

de los correctivos y de la aplicación de riesgo integral. De acuerdo al auditor independiente del seguimiento efectuado a las recomendaciones planteadas en el informe de inspección realizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, de las 171 recomendaciones planteadas, el 23% de las mismas se han regulado, el 47% se encuentran en proceso de regularización y el 30% no se ha regulado.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.	Sep-07	Dec-07	Sep-08
Depositos en Instituciones Financieras	3.8%	7.5%	3.64%
Inversiones Brutas	5.8%	5.3%	8.8%
Cartera Productiva Bruta	78.5%	75.6%	76.8%
Otros Activos Productivos Brutos	0.2%	0.2%	0.2%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>88.4%</b>	<b>88.7%</b>	<b>89.4%</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1.0%	1.4%	0.70%
Cartera en Riesgo	4.6%	4.2%	4.1%
Activo Fijo	4.2%	4.0%	3.8%
Otros Activos Improductivos	1.8%	1.7%	2.0%
Total Provisiones	-4.1%	-4.1%	-4.3%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.3%</b>	<b>10.6%</b>
<b>Total Activos (Miles de USD)</b>	<b>5,576</b>	<b>5,813</b>	<b>6,196</b>
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	24.0%	22.8%	25.5%
Fdos. Disponibles + Activos Product. / Pasivo (veces)	1.32	1.29	1.34

El crecimiento de los activos a septiembre 2008, ha sido inferior a sus históricos e inferior al sistema cooperativo. De esta manera, luego de un fuerte crecimiento de 19% en el 2006, en el 2007 los activos de la Cooperativa crecieron en 3.6%, mientras que en ese mismo año el promedio del sistema cooperativo creció en 34.2%. Este comportamiento se explica por la inestabilidad administrativa que debilitó la gestión de la Cooperativa y la participación más activa de la competencia.

Durante el tercer trimestre del 2008 el crecimiento de los activos de la Cooperativa fue de 6.6%, mejor que el año pasado, sin embargo, por debajo del promedio del mercado de 17.3%. El crecimiento se ha concentrado en activos productivos que a 3T08 representan el 89.4% del activo total.

La principal cuenta del activo es la cartera de crédito, que en su mayoría (95%) tiene una calificación de A. Es un portafolio medianamente disperso en deudores y montos (mayor monto otorgado es de USD 20.000).

El capital libre importante que mantiene la cooperativa demuestra la protección que ofrece el patrimonio y provisiones a sus activos improductivos y la capacidad de asumir riesgos no evidenciados. De esta manera el capital libre a septiembre 2008 alcanzaba USD1.5MM, lo que representa una cobertura del 25.5% de los activos productivos más fondos disponibles, mientras que el promedio del sistema cooperativo se situó en 15.2%

Los activos líquidos, Bancos y especialmente Inversiones, presentan mayor participación en el balance como resultado de la contracción en la demanda de crédito. Los activos líquidos presentan una concentración moderada en varias instituciones con un perfil de riesgo medio.



### ■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis asciende a USD 281M y representa el tercer activo en importancia para la entidad. El 84% de los fondos disponibles está colocado en cuatro bancos privados nacionales cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión AA+/-, y la diferencia son recursos en caja.

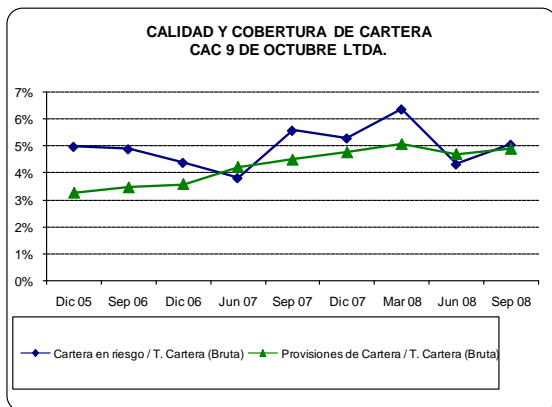
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo.

#### INVERSIONES

La posición relativa de este activo varía dependiendo de la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad. A la fecha analizada suma USD 568M y participa con el 8.8% del activo.

La calidad de este activo está determinada por una moderada concentración en cinco instituciones cooperativas y financieras locales con calificaciones de riesgo promedio de "A-", otorgadas por Humphreys, Ecuability y PCR. Las condiciones de corto plazo y diversificación en las fechas de recuperación mitigan la moderada calidad del activo. A 3T08 el 55% del portafolio está colocado en inversiones para negociar y generalmente las inversiones son hasta 90 días.

#### CARTERA



El crecimiento de cartera de la CAC 9 de Octubre ha estado siempre por debajo del crecimiento del sistema de cooperativas, así a Sep.08, el crecimiento anual de la cooperativa alcanzó el 9%, mientras que el sistema creció en 30%. Es importante mencionar que a partir del primer trimestre del 2008, la tendencia de crecimiento de la cartera ha sido creciente (Marzo: 4%; Sep.: 9%), sin embargo, todavía por debajo de su promedio histórico del periodo 2006-2007 de 13%.

Al finalizar el tercer trimestre del 2008, la cooperativa otorgó créditos por USD 3.220.320 distribuidos en 888 operaciones. En septiembre 2008 la morosidad del crédito alcanza 5.05%, superior al promedio del sistema (4.03%), y mayor a la alcanzada el trimestre pasado

(4.32%). En el segundo trimestre observamos una fuerte disminución de la morosidad como corolario de las nuevas instrucciones de la administración, sin embargo, ésta vuelve a subir en el último trimestre a niveles similares de los años anteriores. A septiembre 2008, la cartera en riesgo de la cooperativa tiene cobertura con provisiones de 0.97:1 veces, superior a la alcanzada al cierre del 2007 (0.90:1 veces), pero inferior a la alcanzada en el primer semestre del 2008 (1.08:1 veces).

La cartera está distribuida en los siguientes tipos de crédito: micro crédito 46.5%, consumo 45.5% y vivienda 8.0%. La mayor parte de la cartera, esta concentrada en plazos largos respecto a la estructura de pasivos. Así, el 54.3% de los préstamos son superiores a 360 días, 21% de 180 a 360 días, 12% entre 91 y 180 días, 8.4% de 31 a 90 días y 4.7% de 1 a 30 días.

Este activo se otorga con una tasa fija, esto le hace más sensible a la variación de la tasa y en especial por la estructura de corto plazo en su pasivo; en el actual entorno de tasas locales, donde la activa es decreciente y la pasiva menos volátil, se benefician en el corto plazo.

El activo se encuentra distribuido en 1.665 operaciones de los cuales los 25 mayores deudores representan el 8.2% del portafolio con un perfil bajo de riesgo de crédito y manejan garantías reales que ofrecen una cobertura media de 3.5 veces. Actualmente el portafolio es atendido directamente por dos oficiales de negocios, más dos jefes de agencias que entre sus funciones se incluye colocación de cartera y un jefe de crédito.

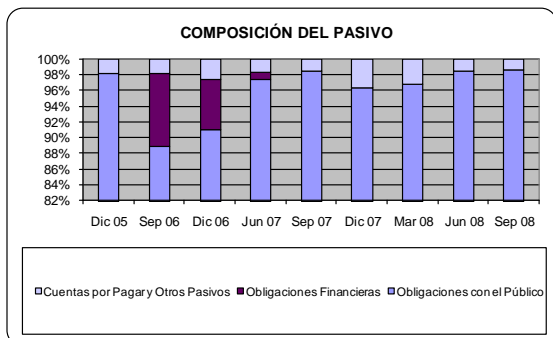
### ■ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% es baja (USD 4.444), debido a la amplia base patrimonial para su tamaño y lo poco sensible que es su principal fuente de fondeo que son los depósitos a la vista.

Lo anterior mitiga, en el corto plazo, el descalce de plazos en la estructura de reprecio del pasivo y activo y la modalidad de tasa fija para sus préstamos.

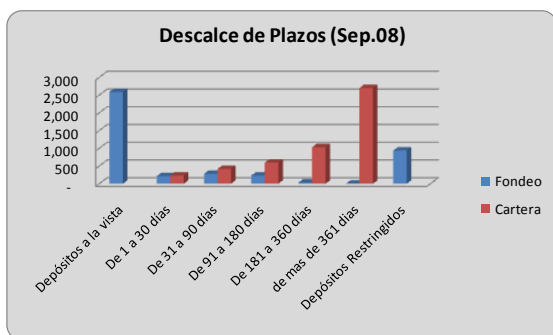
No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares. Igualmente no hay exposición a derivados.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Las captaciones del público son su única fuente de fondeo y dentro de éstas las cuentas de ahorro con bajo costo son las más representativas con el 60.5%. El otro 39.5% lo componen captaciones a vencimiento y depósitos restringidos, ambos con tasas que no supera las condiciones de mercado, por lo que en conjunto hacen que el costo del fondeo sea apropiado para la institución.

Se puede observar una desmejora en los indicadores de liquidez, influenciados por una reducción del 3% de los depósitos a la vista comparado con el trimestre pasado. De esta manera, el índice de liquidez estructural de 1ra y 2da línea alcanzaron 19.2% y 19.9% respectivamente, muy por debajo del promedio del sistema cooperativo (31.1% y 27.0% respectivamente). Adicionalmente, el descalce de plazos y la concentración de los recursos, dificultan el manejo de la liquidez. Así, los 100 mayores depositantes representan el 32% de las obligaciones con el público y los 25 mayores depositantes significan el 114% de los activos líquidos. El nivel de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo a septiembre 2008 se redujo a 19.2%, siendo que hasta el segundo semestre mantuvo niveles en promedio del 25%, significativamente inferiores al promedio del sistema cooperativo de 33%. La calificadora monitoreará el manejo de liquidez, dada la capacidad limitada que tiene la institución para levantar recursos.



Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez tienen contratada una línea de crédito por cuatrocientos mil dólares, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de recursos de socios cooperativas. Es importante mencionar que esta línea de crédito se redujo en USD100.000 comparada con el trimestre anterior.

### RIESGO OPERATIVO

Como se anotó en estrategias el avance en este punto es una prioridad. Comenzarán por superar los temas presentados por auditoría interna, externa y por la auditoría del ente de control. De acuerdo a la gerencia, a la fecha no existen riesgos legales pendientes, ni riesgos que hayan sido observados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.	SISTEMA JUN-08	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08
PTC / APPR	20.5%	34.8%	31.8%	33.3%	33.7%
Activo total / Patrimonio (x)	5.58	3.48	3.93	3.64	3.34
TIER 1 / Patrimonio Técnico	78.0%	67.8%	72.5%	66.4%	67.6%
TIER 1 / APPR	16.0%	23.6%	23.0%	22.1%	22.7%

Cooperativa "9 de Octubre" Ltda., tiene importantes indicadores de suficiencia de capital para asumir deterioro en sus activos como para el crecimiento en negocios. Estos se mantienen amplios gracias a la capitalización de los resultados básicamente y debido a que el crecimiento en el 2007 y lo que va del 2008 ha sido reducido.

La intención de la administración es el de fortalecer aún más el capital social con la adición de socios, para lo cual como se comentó anteriormente han implementado estrategias comerciales.

Consideramos que la calidad del patrimonio es apropiada para el tamaño y la estructura de la cooperativa, por sustentarse principalmente en capital primario (67.6%) y de adecuado soporte para atender crecimientos futuros.

## CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA						
	COOPERATIVAS Sep08	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	113,900	531	437	221	455	311	236
Inversiones Brutas	186,131	105	305	337	323	610	568
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	3,584	4,348	4,566	4,586	4,784	4,971
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	3	12	13	14	15	15
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,508,673</b>	<b>4,223</b>	<b>5,103</b>	<b>5,139</b>	<b>5,377</b>	<b>5,720</b>	<b>5,791</b>
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	80	128	60	87	80	45
Cartera en Riesgo	50,556	187	199	269	256	216	264
Activo Fijo	40,206	274	257	245	241	247	249
Otros Activos Improductivos	35,054	106	113	102	102	99	126
Total Provisiones	-79,147	-136	-189	-238	-251	-258	-279
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>146,226</b>	<b>648</b>	<b>697</b>	<b>676</b>	<b>686</b>	<b>642</b>	<b>685</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,575,752</b>	<b>4,736</b>	<b>5,610</b>	<b>5,576</b>	<b>5,813</b>	<b>6,104</b>	<b>6,196</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,126,010	3,313	3,805	3,885	4,057	4,250	4,279
Depósitos a la Vista	631,390	3,076	2,332	2,418	2,531	2,658	2,587
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	236	696	617	656	694	758
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93,879	-	777	851	870	899	934
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	2	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	-	267	-	-	-	-
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	61	112	61	159	66	63
Provisiones para Contingentes	60	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,293,146</b>	<b>3,374</b>	<b>4,184</b>	<b>3,946</b>	<b>4,217</b>	<b>4,316</b>	<b>4,342</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>282,607</b>	<b>1,362</b>	<b>1,427</b>	<b>1,630</b>	<b>1,595</b>	<b>1,788</b>	<b>1,854</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,575,752</b>	<b>4,736</b>	<b>5,610</b>	<b>5,576</b>	<b>5,813</b>	<b>6,104</b>	<b>6,196</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,718</b>	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	139,005	522	584	499	696	418	645
Intereses Pagados	40,291	101	148	81	107	56	85
<b>Intereses Netos</b>	<b>98,714</b>	<b>421</b>	<b>436</b>	<b>418</b>	<b>589</b>	<b>362</b>	<b>559</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	88	112	115	115	10	11
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>101,198</b>	<b>509</b>	<b>547</b>	<b>533</b>	<b>704</b>	<b>372</b>	<b>570</b>
Ingresos por Servicios (IO)	5,787	28	20	13	18	8	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	663	2	2	1	1	0	0
Gastos de Operación (Goperac)	69,040	381	391	273	373	180	292
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>38,576</b>	<b>158</b>	<b>179</b>	<b>274</b>	<b>349</b>	<b>200</b>	<b>288</b>
Provisiones (Goperac)	16,704	28	60	72	85	35	59
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21,872</b>	<b>131</b>	<b>118</b>	<b>202</b>	<b>264</b>	<b>165</b>	<b>229</b>
Otros Ingresos	7,610	10	14	21	22	38	42
Otros Gastos y Perdidas	1,591	4	4	4	4	7	7
Impuestos y Participación de Empleados	1,297	-	45	-	96	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>26,594</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>219</b>	<b>186</b>	<b>196</b>	<b>264</b>

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

### CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA						
	COOPERATIVAS Sep.08	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,529,083	4,303	5,231	5,198	5,465	5,800	5,836
Cartera Bruta total	1,255,335	3,771	4,547	4,836	4,841	5,000	5,235
Cartera Vencida	16,223	48	48	51	54	52	59
Cartera en Riesgo	50,556	187	199	269	256	216	264
Cartera C+D+E	-	-	-	-	143	111	150
Provisiones para Cartera	-70,272	-123	-163	-217	-230	-235	-256
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.16%	86.70%	87.99%	88.37%	88.68%	89.91%	89.43%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	127.49%	125.30%	132.25%	132.49%	134.59%	135.34%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.29%	1.27%	1.05%	1.05%	1.12%	1.03%	1.13%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.03%	4.97%	4.38%	5.57%	5.28%	4.32%	5.05%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	-	-	-	2.95%	2.22%	2.87%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.12%	65.47%	81.71%	80.54%	90.11%	108.78%	96.88%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	-	161.09%	211.59%	170.62%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.60%	3.25%	3.58%	4.48%	4.76%	4.70%	4.89%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	-	-	153.94%	195.43%	164.73%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	-	-	7.72%	8.03%	8.16%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Br prom	-	-	-	-	3.05%	2.26%	3.18%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-	-	-
Ctgos período + via o transf de cart E periodo - provisión inicial de	-	-	-	-	-	-	-
Cartera / MON antes de prov	-	-	-68.66%	-59.30%	-46.55%	-115.36%	-76.41%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	-	-	-	0.27%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	N/D	34.82%	31.79%	N/D	33.34%	34.02%	33.66%
TIER I / APPR	N/D	23.62%	23.04%	N/D	22.14%	23.72%	22.74%
PTC / Activos y Contingentes*	-	25.59%	21.80%	0.00%	23.49%	25.64%	26.07%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	22.62%	21.03%	0.00%	17.66%	15.81%	15.40%
Capital libre (USD M)**	232,196	928	1,044	1,249	1,244	1,478	1,488
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.2%	21.6%	20.0%	24.0%	22.8%	25.5%	25.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.86%	62.04%	64.73%	66.95%	67.50%	72.44%	69.95%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	-	67.84%	72.47%	0.00%	66.39%	69.71%	67.56%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.93%	N/D	27.58%	29.15%	27.93%	30.00%	30.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	N/D	17.13%	0.00%	15.87%	18.31%	18.17%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2,311	84	111	112	112	-	-
Ingresos Operativos Netos	107,616	540	569	547	723	380	580
Result. antes de impuest. y particip. trab.	27,891	136	128	219	282	196	264
Margen de Interés Neto	71.01%	80.59%	74.63%	83.85%	84.58%	86.65%	86.74%
ROE***	12.55%	N/D	5.98%	19.11%	12.31%	23.20%	20.40%
ROE Operativo	10.32%	N/D	8.49%	17.64%	17.47%	19.49%	17.72%
ROA***	2.25%	N/D	1.61%	5.22%	3.26%	6.59%	5.86%
ROA Operativo	1.85%	N/D	2.29%	4.82%	4.62%	5.53%	5.09%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.88%	93.50%	96.00%	96.97%	97.01%	95.27%	96.40%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.93%	N/D	11.72%	13.81%	13.38%	13.05%	13.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.94%	N/D	11.74%	13.88%	13.43%	13.41%	13.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	17.43%	33.80%	26.27%	24.47%	17.47%	20.46%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.68%	75.77%	79.23%	63.03%	63.49%	56.63%	60.48%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.15%	70.65%	68.62%	49.86%	51.66%	47.45%	50.31%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.26%	N/D	8.72%	8.22%	8.04%	7.22%	7.79%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	134,309	611	565	281	543	391	281
Activos Líquidos (BWR)	287,969	611	667	459	593	747	591
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	739	674
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	1,375
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	18.66%	22.22%	16.13%	20.66%	24.70%	19.21%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	27.03%	21.62%	21.37%	15.92%	21.33%	23.55%	19.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	-	-	-	12.65%	13.36%	13.12%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	-	-	-	-	15.80%	14.18%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.13%	18.66%	22.22%	16.13%	20.66%	24.70%	19.21%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	14.52%	18.66%	18.81%	9.88%	18.90%	12.93%	9.14%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	-	-	17.39%	15.76%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	-	-	98.97%	114.03%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial