

Ecuador  
Calificación Global

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

**Calificación**

CALIFICACION	2T08	3T08	4T08	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B+	B+	Abr.09

**Resumen Financiero**

(Miles)	2005	2006	2007	2008
<b>Activos</b>	4,736	5,610	5,813	6,162
<b>Pasivos</b>	3,374	4,184	4,217	4,339
<b>Patrimonio</b>	1,362	1,427	1,595	1,823
<b>Resultados</b>	136	83	186	239
<b>ROA (%)</b>		1.61	3.26	3.99
<b>ROE (%)</b>		5.98	12.31	13.99

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.  
Base 2008 auditada por Dr. Homero Zurita Zurita

**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 0.38% de los activos y el 0.32% 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 (47% y 46% 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 15.637 socios, de los cuales alrededor del 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 del 2008.

**FECHA COMITE: Abril/ 2009**

**ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 2008**

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados a diciembre 2008 y demás información de la institución, 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 engloba el riesgo operativo que genera el proceso de tecnificación en el cual ha emprendido la organización desde mayo 08 con la incorporación de la Gerencia actual. Este proceso ha sufrido algunos contratiempos debido a un alto nivel de rotación del personal, lo que ha retrasado la implementación de la administración por riesgos integrales.

Hasta el momento no existen políticas de crédito establecidas y los procedimientos de originación y administración del crédito siguen siendo deficientes. No existe un plan estratégico definido y no se ha realizado una evaluación de los organigramas estructurales y funcionales de la Cooperativa. A la fecha no existen sistemas integrales de riesgos, ni informáticos.

La institución se encuentra en el proceso de levantamiento de información para crear procedimientos y políticas. Además se está evaluando a varios proveedores de sistemas informáticos para agilizar los procesos. Se estima que la implementación de estos proyectos se concrete a finales del 2009.

De las 171 recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, 39 se han regularizado, 86 están en proceso de regularización y 46 siguen pendientes.

La calificación además considera la sostenibilidad de los resultados que han permitido obtener rendimientos por encima del sistema de cooperativas gracias a una estructura liviana de costos y a un adecuado manejo del margen de interés neto. El resultado de la cooperativa ha sido positivo por ingresos financieros estables (poco afectados por la supresión de comisiones y control de tasas), un costo financiero bajo, estructura de gastos de operación controlada y provisiones poco representativas. La proyección de gastos e inversiones

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.



en los que tienen que incurrir la administración como parte del proceso de cambio, podrían desmejorar estas condiciones, hasta que sean absorbidos por el crecimiento del negocio.

El crecimiento en cartera emprendido por la nueva administración, especialmente en microempresa, y el casi nulo crecimiento en depósitos captados ha presionado los índices de liquidez. La calificación podría verse afectada si estos indicadores muestran una desmejora. Debe tomarse en cuenta la limitada capacidad del sistema de cooperativas para levantar recursos debido a su naturaleza y a la creciente competencia en el mercado.

La calidad del patrimonio es apropiada para el tamaño y la estructura de la cooperativa, por sustentarse principalmente en capital primario (67.05%) lo que permitirá dar soporte para crecimientos futuros.

El mantenimiento de una política conservadora de gastos y la generación de activos productivos rentables son claves para mantener 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.

Los desafíos que debe superar la gerencia se relacionan a las condiciones operativas, desarrollo y manejo integral de riesgos, cambios culturales y capacitación del recurso humano, control interno y tecnológico. Un reto importante para la gerencia es consolidar su relación con el Consejo de Administración.

#### ▪ **ANÁLISIS FODA**

##### **FORTALEZAS**

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

##### **OPORTUNIDADES**

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

##### **DEBILIDADES**

- Descalce entre pasivos y activos.
- Estancamiento en el desarrollo y representación de la cooperativa en el mercado.
- Alta rotación del personal no permite continuidad de los procesos.
- Ausencia de tecnología crediticia.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en desarrollo.
- 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.

- Cambio continuo de auditores externos.

#### **AMENAZAS**

- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Implementación de NIIFs, podría afectar la solvencia debido a insuficiencia patrimonial.
- 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.

#### ▪ **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

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican 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.

#### 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.

#### 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 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.

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 enero-09; si bien durante febrero-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.

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 febrero-09.

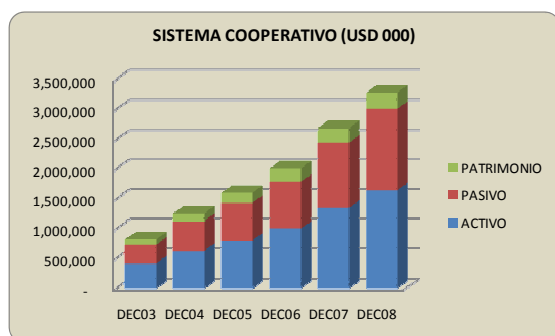
De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la



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 esperaría 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.

#### 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 (7.51% a Dec-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.

#### ▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

##### GOBIERNO CORPORATIVO

La alta rotación del personal ha demorado los proyectos emprendidos por la nueva Gerencia que todavía no cumple un año en sus funciones. De esta manera los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados. La Cooperativa contrató a la Firma de Consultoría Externa MV para realizar el Plan Estratégico y diseñar estructuras y organigrama de la cooperativa, sin embargo, los efectos fueron negativos y se terminó el contrato sin obtener ningún resultado. Actualmente la cooperativa se encuentra levantando procesos y procedimientos en función de lo que establece la Normativa mediante el apoyo de pasantes universitarios. De esta manera no existe un Manual de Cartera de Crédito actualizado de acuerdo a los cambios realizados tanto en la Institución como en la normativa legal. La elaboración de informes sobre la coordinación de actividades en los diferentes departamentos de la Cooperativa para minimizar los diferentes tipos de riesgos es limitada. Además, se ha cumplido parcialmente con las recomendaciones planteadas por auditoría externa, así como las emitidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

De las 17 recomendaciones del auditor externo a Diciembre 2007, se han regulado 6, se encuentran en proceso de regulación 8 y no se han regulado 3. De las 171 recomendaciones planteadas por el ente de control, 39 se han regulado, 86 están en proceso de regulación y 46 no se encuentran reguladas.

A finales del 2009 se espera implementar un nuevo Sistema de Información el cual permitirá centralizar la contabilidad de todas las agencias, agilizar los procesos y mantener diferentes niveles de seguridad. Actualmente la institución se encuentra en el proceso de selección del sistema.

En el futuro la Gerencia todavía mantiene varios desafíos siendo los principales: la capacitación del recurso humano, desarrollo de riesgos integrales, control interno y tecnológico y estabilidad en las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y la gerencia.

##### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

La Cooperativa "9 de Octubre" Ltda., cuenta con 15.637 socios de los cuales alrededor del 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 10% para el periodo 2005-2008, siendo el último año el de mayor crecimiento (14%), principalmente por la capitalización de los resultados. Comparativamente menor que el sistema en el periodo 2005-2008 (24%) y también al cierre del 2008 (16%).

Es importante mencionar que los aportes de los socios que conforman el capital social a diciembre 2008, está compuesto en 68.2% de aportes comunes (USD498.7M)

y 31.8 % de aportes obligatorios (USD232.5M). 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. El valor de depósitos restringidos inicialmente es de 5 a 1. Esto quiere decir que por cada dólar depositado puedo obtener un préstamo por cinco veces el valor, sin embargo, esta relación aumenta en el caso de tener certificados o pólizas con la institución.

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 y reducir la alta rotación del personal, la administración actual evaluó al recurso humano, 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.

Se contrató una consultoría externa para desarrollo de los manuales de procesos, marketing, riesgo operativo y plan estratégico; sin embargo, la institución consideró que la empresa no tenía conocimiento de los parámetros establecidos por el Ente de Control y se terminó el contrato. 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.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Debido a la terminación del contrato con la consultora externa mencionado anteriormente, no existe un plan estratégico desarrollado. Sin embargo, la Gerencia ha definido como estrategias de corto plazo las siguientes:

- Comercial: fortalecimiento del equipo de captación y colocación mediante capacitación. Realizar rifas de enseres para atraer a nuevos socios. Visitas personales tanto para captación como para colocación.
- Institucional: levantamiento de procesos mediante apoyo de pasantes universitarios.

- Tecnología: contratación de software para centralización de contabilidad y riesgos integrales. Conexión a red de cajeros e instalación de cajero automático propio.
- Riesgos integrales: implementación de calificación de crédito mediante programa desarrollado en Excel, 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/externa y ente de control.

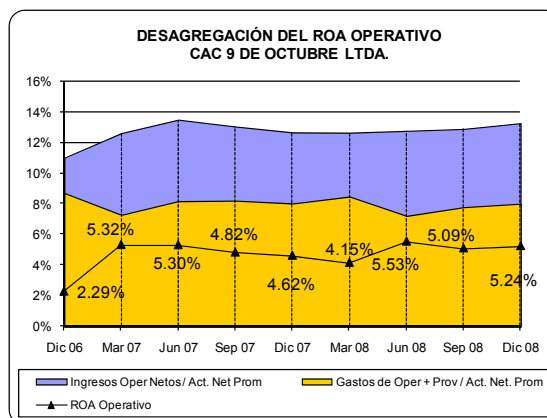
### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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 en el 2008 participa con el 0.38% y 0.32% de los activos y pasivos del sistema cooperativo (puesto 33 entre 36 cooperativas), mientras que al 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 2007 y 2008, el ROA operativo de la institución se ubica en 4.62% y 5.24%, mientras que el sistema presentó relaciones de 2.11% y 1.94%, respectivamente.



La utilidad neta en este periodo que asciende a USD239M, es superior en 28.5% a lo alcanzado en el 2007, por encima del crecimiento del sistema cooperativo de 13.1% 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, los Intereses Netos sobre Activos Productivos Promedio (NIM) a la fecha se ubica en 13.75%, en una mejor posición comparado con el 9.73% del mercado.

### Gastos Operativos y Eficiencia

Las medidas emprendidas en la reestructuración administrativa todavía están en proceso de consolidación. De esta manera, en el 2008, los gastos de operación en proporción de los ingresos operativos netos aumentaron paulatinamente hasta llegar a 50.43%; sin embargo, todavía por debajo del 51.66% alcanzado en el 2007. La institución muestra una mejor eficiencia comparado con el 65.99% conseguido por el sistema al cierre del 2008. En el futuro estas relaciones podrían verse presionadas hasta que la estructura y levantamiento de procesos en la institución se consoliden.

Al cierre del 2008 los gastos de operación más provisiones frente al ingreso y activo promedio se ubicaron en 60.51% y 8.02%, mientras que el sistema presentó niveles de 80.37% y 7.96% respectivamente.

### Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

Por las condiciones anotadas en los ingresos y gastos operativos el MON (Margen Operacional Neto) del periodo analizado alcanzó USD313M, lo que representa un crecimiento del 18.6% comparado con el año pasado. Por su parte el sistema obtuvo un crecimiento del MON del 14.4%.

Los ingresos no operacionales contribuyen al ingreso total de este periodo en 5.7%. Estos ingresos no operacionales se originan por el reverso de provisiones y recuperación de castigos.

### ■ 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 50% se encuentran en proceso de regularización y el 27% no se ha regulado. Pensamos que todavía hay mucho camino por recorrer para la aplicación de riesgos integrales debido a la alta rotación de personal que detiene los procesos.

### ■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Depositos en Instituciones Financieras	7.5%	7.5%	3.18%
Inversiones Brutas	5.3%	5.3%	7.0%
Cartera Productiva Bruta	75.0%	75.6%	78.9%
Otros Activos Productivos Brutos	0.2%	0.2%	0.2%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>88.0%</b>	<b>88.7%</b>	<b>89.3%</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2.2%	1.4%	0.84%
Cartera en Riesgo	3.4%	4.2%	4.1%
Activo Fijo	4.4%	4.0%	3.8%
Otros Activos Improductivos	1.9%	1.7%	1.9%
Total Provisiones	-3.3%	-4.1%	-4.4%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>12.0%</b>	<b>11.3%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Total Activos (Miles de USD)</b>	<b>5,610</b>	<b>5,813</b>	<b>6,162</b>
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	20.0%	22.8%	25.3%
Fdos. Disponibles + Activos Product. / Pasivo (veces)	1.25	1.30	1.34

El crecimiento de los activos en el 2008, ha sido mayor al del 2007, sin embargo por debajo de su histórico. 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% y para el 2008 en 6.0%, mientras que en ese mismo año el promedio del sistema cooperativo creció en 22.3%. Este comportamiento se explica por la inestabilidad administrativa que debilitó la gestión de la Cooperativa y la participación más activa de la competencia.

El crecimiento se ha concentrado en activos productivos que al cierre del 2008 representan el 89.3% del activo total.

La institución mantiene un capital libre importante que 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 al 2008 alcanzaba USD1.5MM, lo que representa una cobertura del 25.3% de los activos productivos más fondos disponibles, mientras que el promedio del sistema cooperativo se situó en 14.8%

Los activos líquidos, especialmente Depósitos en Bancos se han reducido sustancialmente debido al crecimiento en Cartera e Inversiones.

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

##### FONDOS DISPONIBLES

Al cierre del 2008, los fondos disponibles se reducen a USD 259M de los USD 543M registrados en el 2007. Esta reducción principalmente en depósitos en instituciones financieras corresponde al incremento en cartera e inversiones. El 79% de los fondos disponibles está colocado en cuatro bancos privados nacionales y el Banco Central del Ecuador cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión, y la diferencia son recursos en caja.

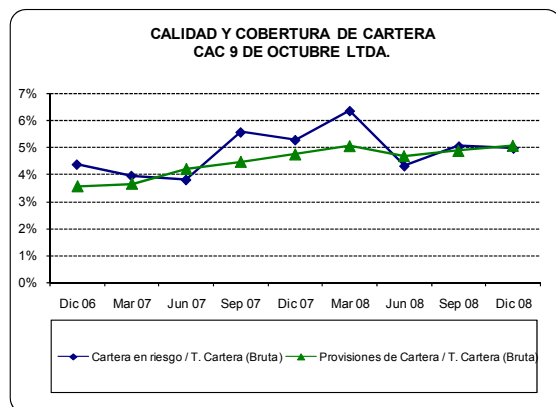
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo que representa el 4.2% del activo total.

##### INVERSIONES

La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad. A la fecha analizada suma USD 454M y participa con el 7.4% del activo.

La calidad de este activo está determinada por una alta concentración en cinco instituciones cooperativas y financieras locales con calificaciones de riesgo promedio de "A", otorgadas por Humphreys, Microfinanzas y PCR. Las condiciones de corto plazo y diversificación en las fechas de recuperación mitigan la moderada calidad del activo. En el 2008 el 45% del portafolio está colocado en inversiones para negociar y generalmente las inversiones son hasta 90 días. La mayor exposición es en Cooprogreso, representando el 34% del portafolio de inversiones y el 8.4% del patrimonio.

##### CARTERA

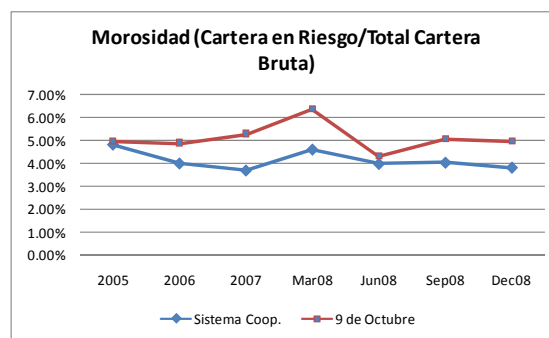


La principal cuenta del activo es la cartera de crédito, que en su mayoría (95%) tiene una calificación de "A". Es importante mencionar que la institución no cuenta con un sistema automatizado para la calificación de préstamos. Actualmente está por implementarse un sistema interno por medio de Excel, en el que la Gerencia define los pesos para las diferentes variables de calificación. La Gerencia ha determinado aumentar el monto máximo de préstamo en USD5.000 hasta USD25.000 y también

aumentar el plazo en un año hasta 6 años. Pensamos que estos cambios podrían apretar la liquidez en el futuro tomando en cuenta que esperamos un aumento en la morosidad debido a la inestabilidad económica.

El crecimiento de cartera de la CAC 9 de Octubre ha estado siempre por debajo del crecimiento del sistema de cooperativas, así en el 2008, el crecimiento alcanzó el 10.9%, mientras que el sistema creció en 24.96%. Sin embargo, este crecimiento representa casi el doble del crecimiento reportado en el 2007 (5.5%).

La morosidad del crédito alcanza 4.97%, superior al promedio del sistema (3.81%). Históricamente la institución ha mantenido niveles de morosidad mayores a los del promedio del sistema, sin embargo, 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 para el cierre del año. La calificadora estima que estos indicadores podrían verse presionados en todo el sistema debido a la incertidumbre económica. En el 2008, la cartera en riesgo de la cooperativa tiene cobertura con provisiones de 1.02:1 veces, superior a la alcanzada al cierre del 2007 (0.90:1 veces), pero inferior a la alcanzada por el sistema (2007 1.60:1 veces; 2008 1.44:1 veces).



La cartera está distribuida en los siguientes tipos de crédito: micro crédito 46%, consumo 47% y vivienda 8%. La mayor parte de la cartera, esta concentrada en plazos largos respecto a la estructura de pasivos. Así, el 55% de los préstamos son superiores a 360 días, 21% de 180 a 360 días, 12% entre 91 y 180 días, 8% de 31 a 90 días y 5% de 1 a 30 días.

Los préstamos tienen tasa fija, esto hace más sensible a la variación de la tasa y en especial por la estructura de corto plazo en su pasivo. Inicialmente, el valor de depósitos restringidos para obtener un préstamo es de 5 a 1; sin embargo, esta relación aumenta si el cliente mantiene certificados o pólizas en la institución.

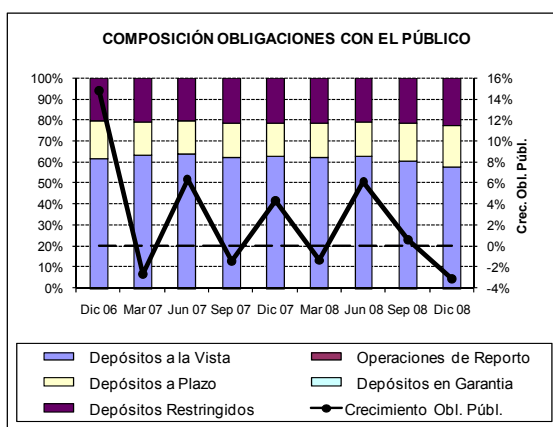
La cartera de préstamos se encuentra distribuida en 1.147 operaciones de los cuales los 25 mayores deudores representan el 8.2% del portafolio. Actualmente el portafolio es atendido directamente por dos oficiales de negocios, más dos jefes de agencias que entre sus funciones se incluye colocación de 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 de USD3.905 y USD22.100 respectivamente.

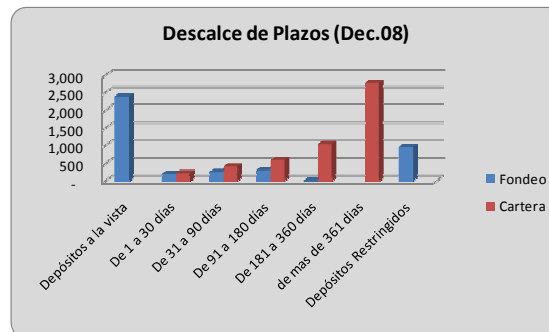
No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares y no existe ningún pasivo con entidades en el exterior. De la misma manera, no existe exposición a derivados financieros.

### 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 58%. El otro 42% 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 52% de los depósitos que la institución mantiene en instituciones financieras y además por un bajo crecimiento en depósitos comparado con el año pasado. De esta manera, el índice de liquidez estructural de 1ra y 2da línea alcanzaron 16.2% y 17.2% respectivamente, muy por debajo del promedio del sistema cooperativo (34.1% y 29.6% respectivamente). Además, estos indicadores de la institución se han reducido en promedio 4 puntos porcentuales. 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 17%. El nivel de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo en el 2008 se redujo a 16.2%, siendo que en el periodo 2006-2007 se mantuvo en niveles promedio del 21%, significativamente inferiores al promedio del sistema cooperativo de 34%. 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, la institución mantiene una línea de crédito por cuatrocientos mil dólares, con Fincoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Es importante mencionar que esta línea de crédito se redujo en USD100.000 a finales del 2008.

### RIESGO OPERATIVO

Como se anotó anteriormente, el avance en este punto ha sido muy pausado debido a la alta rotación del personal.

De las 171 recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, 39 se han regulado, 86 están en proceso de regulación y 46 no se encuentran reguladas.

De acuerdo al auditor externo, no existen políticas de crédito, existen algunas carpetas incompletas, sin firmas de aprobación. No hay procedimientos apropiados que normen las funciones de cada uno de los integrantes del departamento.

No se ha realizado evaluación de los organigramas estructurales y funcionales de la COAC. No hay plan estratégico 2009. Actualmente se encuentran en el proceso de levantamiento de información para crear procedimientos y políticas.

La Unidad de Riesgos de la Cooperativa solo evalúa el riesgo crediticio, de mercado y liquidez, incumpliendo con el riesgo operativo. Actualmente no existen sistemas integrales de riesgos, ni informáticos, se estima que su implementación se realice a finales del 2009.

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 DEC-08	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
PTC / APPR	20.5%	34.8%	31.8%	33.3%	32.4%
Activo total / Patrimonio (x)	5.58	3.48	3.93	3.64	3.38
TIER 1 / Patrimonio Técnico	78.0%	67.8%	72.6%	68.4%	67.1%
TIER 1 / APPR	16.0%	23.6%	23.0%	22.1%	21.7%

Cooperativa "9 de Octubre" Ltda., tiene apropiados indicadores de suficiencia de capital para asumir deterioro en sus activos como para el crecimiento de negocios. Estos han crecido básicamente por la capitalización de los resultados y además porque el crecimiento en el 2007 y 2008 ha sido bajo.



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 aportes de socios (40%) y de adecuado soporte para atender crecimientos futuros.

## CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA				
	COOPERATIVAS Dec08	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	531	437	455	205
Inversiones Brutas	180,139	105	305	323	454
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	3,584	4,348	4,586	5,085
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	3	12	14	16
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,569,531</b>	<b>4,223</b>	<b>5,103</b>	<b>5,377</b>	<b>5,760</b>
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	80	128	87	54
Cartera en Riesgo	48,868	187	199	256	266
Activo Fijo	40,339	274	257	241	246
Otros Activos Improductivos	35,310	106	113	102	123
Total Provisiones	-79,840	-136	-189	-251	-287
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>152,689</b>	<b>648</b>	<b>697</b>	<b>686</b>	<b>689</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,642,380</b>	<b>4,736</b>	<b>5,610</b>	<b>5,813</b>	<b>6,162</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el Público	1,162,669	3,313	3,805	4,057	4,147
Depósitos a la Vista	664,947	3,076	2,332	2,531	2,386
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	236	696	656	805
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	777	870	956
Operaciones Interbancarias	1	-	-	2	1
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	-	267	-	-
Valores en Circulación	71	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	61	112	159	191
Provisiones para Contingentes	70	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,357,329</b>	<b>3,374</b>	<b>4,184</b>	<b>4,217</b>	<b>4,339</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>285,052</b>	<b>1,362</b>	<b>1,427</b>	<b>1,595</b>	<b>1,823</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,642,381</b>	<b>4,736</b>	<b>5,610</b>	<b>5,813</b>	<b>6,162</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,662</b>	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>					
Intereses Ganados	192,391	522	584	696	880
Intereses Pagados	55,985	101	148	107	115
<b>Intereses Netos</b>	<b>136,406</b>	<b>421</b>	<b>436</b>	<b>589</b>	<b>766</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	88	112	115	15
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>139,367</b>	<b>509</b>	<b>547</b>	<b>704</b>	<b>781</b>
Ingresos por Servicios (IO)	8,070	28	20	18	13
Otros Ingresos Operacionales (IO)	486	2	2	1	0
Gastos de Operacion (Goperac)	97,540	381	391	373	400
Otras Perdidas Operacionales	118	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>50,265</b>	<b>158</b>	<b>179</b>	<b>349</b>	<b>394</b>
Provisiones (Goperac)	21,255	28	60	85	80
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>29,010</b>	<b>131</b>	<b>118</b>	<b>264</b>	<b>313</b>
Otros Ingresos	9,663	10	14	22	55
Otros Gastos y Perdidas	2,067	4	4	4	7
Impuestos y Participacion de Empleados	13,598	-	45	96	123
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>23,007</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>186</b>	<b>239</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 Dec.08	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Act. Productivos + F. Disponibles	1,597,703	4,303	5,231	5,465	5,814
Cartera Bruta total	1,281,056	3,771	4,547	4,841	5,351
Cartera Vencida	15,652	48	48	54	63
Cartera en Riesgo	48,868	187	199	256	266
Cartera C+D+E	-	-	-	143	181
Provisiones para Cartera	-70,489	-123	-163	-230	-272
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.13%	86.70%	87.99%	88.68%	89.32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.59%	127.49%	125.30%	132.49%	138.87%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.27%	1.05%	1.12%	1.17%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.81%	4.97%	4.38%	5.28%	4.97%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	-	-	2.95%	3.39%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	144.39%	65.47%	81.71%	90.11%	102.20%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	161.09%	149.89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.50%	3.25%	3.58%	4.76%	5.08%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	-	153.94%	155.55%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	-	7.72%	8.16%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	-	-	-	3.05%	3.56%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-68.66%	-46.55%	-58.53%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	-	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>					
PTC / APPR *	N/D	34.82%	31.79%	33.34%	32.37%
TIER I / APPR	N/D	23.62%	23.04%	22.14%	21.70%
PTC / Activos y Contingentes*	-	25.59%	21.80%	23.49%	25.07%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	22.62%	21.03%	17.66%	15.94%
Capital libre (USD M)**	236,495	928	1,044	1,244	1,470
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.8%	21.6%	20.0%	22.8%	25.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	62.04%	64.73%	67.50%	69.84%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	-	67.84%	72.47%	66.39%	67.05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.36%	N/D	27.58%	27.93%	30.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	N/D	17.13%	15.87%	17.30%
<b>RENTABILIDAD</b>					
Comisiones de Cartera	2,729	84	111	112	-
Ingresos Operativos Netos	147,805	540	569	723	794
Result. antes de impuest. y particip. trab.	36,606	136	128	282	362
Margen de Interés Neto	70.90%	80.59%	74.63%	84.58%	86.96%
ROE***	8.07%	N/D	5.98%	12.31%	13.99%
ROE Operativo	10.18%	N/D	8.49%	17.47%	18.34%
ROA***	1.40%	N/D	1.61%	3.26%	3.99%
ROA Operativo	1.77%	N/D	2.29%	4.62%	5.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.13%	93.50%	96.00%	97.01%	96.43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.86%	N/D	11.72%	13.38%	13.75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.88%	N/D	11.74%	13.43%	14.02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	17.43%	33.80%	24.47%	20.34%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80.37%	75.77%	79.23%	63.49%	60.51%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.99%	70.65%	68.62%	51.66%	50.43%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.23%	N/D	8.72%	8.04%	8.02%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Fondos Disponibles	181,545	611	565	543	259
Activos Liquidos (BWR)	329,431	611	667	593	462
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	701
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,306
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	18.66%	22.22%	20.66%	16.19%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.60%	21.62%	21.37%	21.33%	17.19%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	-	-	12.65%	14.17%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	-	-	-	19.64%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.06%	18.66%	22.22%	20.66%	16.19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.77%	18.66%	18.81%	18.90%	9.07%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	-	16.90%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	-	151.57%

\* 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