

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	3T08	4T08	1T09	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B+	B+	Jun.09

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	Mar.09
Activos	5,610	5,813	6,162	6,236
Pasivos	4,184	4,217	4,339	4,358
Patrimonio	1,427	1,595	1,823	1,877
Resultados	83	186	239	41
ROA (%)	1.61	3.26	3.99	2.65
ROE (%)	5.98	12.31	13.99	8.88

ROA y ROE anualizados para 1T09, 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

Sebastián Baus, Ecuador
(593 2) 254 83 93
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, microcrédito y vivienda (44%, 49% y 7% del portafolio de 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 alrededor de 15.600 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: JUNIO 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2009

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros a marzo 2009 y demás información de la institución, mantuvo la calificación de "B+" a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., 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".

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. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación toma en cuenta la alta rotación del personal, lo que ha generado dificultades en la gobernabilidad de la institución y el aplazamiento continuo de proyectos internos para la mejora de la administración de riesgos integrales.

A parte de algunas capacitaciones impulsadas por Gerencia, hasta el momento no existen políticas de crédito establecidas y los procedimientos de originación y administración del crédito siguen siendo deficientes. Es importante mencionar que la institución ha creado un Plan Estratégico, en donde se han determinado riesgos internos y externos y se ha definido ciertos objetivos, pero todavía no existen planes tácticos u operativos para alcanzar dichos objetivos. Se ha realizado una apreciación del organigrama estructural base y sus responsabilidades, sin embargo falta una designación cabal de funciones para cada empleado.

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.

La Cooperativa no ha cumplido las recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros,

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.



siendo que la mayoría están en proceso de regularización.

La calificación además considera un deterioro en la calidad de activos siendo que la cartera vencida en proporción a la cartera bruta total alcanzó el 1.5%, el indicador más alto de la institución en los últimos 4 años. Esto ha generado una reducción considerable en la rentabilidad de la empresa debido a la generación de provisiones y a mayores gastos de operación. Sin embargo, la Cooperativa ha logrado mantener el resultado neto positivo gracias 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) y un costo financiero bajo. La proyección de gastos e inversiones 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 bajo 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.

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.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Fondeo de bajo costo.
- Margen de interés neto por encima del mercado.

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”.
- Desde Dic-07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. 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 durante el 1T08. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e



inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."
- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del

proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

**SISTEMA FINANCIERO**

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres 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 frente al 2008. 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 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres 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 mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

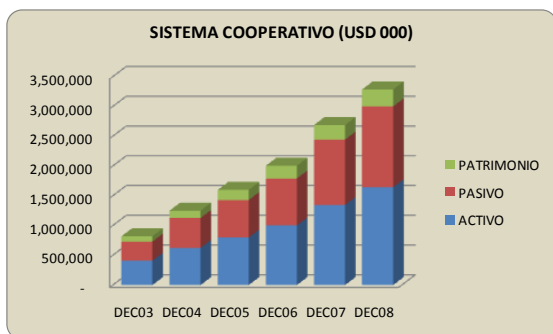
Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. Las instituciones financieras no tienen un prestamista de última instancia y un porcentaje de los fondos

disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento.

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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, 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 ha realizado un Plan Estratégico que se limita a un análisis FODA y a la definición de la Misión y Visión de la institución. El Plan carece de planes tácticos u operativos que definan como alcanzar los objetivos definidos. 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.

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 alrededor de 15.600 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 67% de aportes comunes (USD489.8M) y 32.7 % de aportes obligatorios (USD237.8M). 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, o si el cliente tiene un buen historial de pago. De acuerdo a la Gerencia, la relación antes mencionada ha llegado hasta 20 a 1.

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 el 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. No se ha podido completar el Consejo de Administración debido a que los vocales nombrados no fueron calificados por la Superintendencia de Bancos y Seguros al no cumplir con el perfil (título de profesional).

A finales del año anterior 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. En la actualidad la institución ha creado un Plan Estratégico para los siguientes cinco años. Como parte de dicho Plan, en esta primera etapa se han definido Oportunidades, Amenazas, Fortalezas y Debilidades que afectan al desarrollo de la institución. Al momento todavía no se han preparado planes de acción para alcanzar los objetivos trazados. También se ha definido una estructura organizacional general que ayudara a un mejor desempeño de la Unidad de Riesgos. Falta por establecer las diferentes personas y responsabilidades de acuerdo a las funciones establecidas.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La Gerencia contrató los servicios de una ex funcionaria de la Superintendencia de Bancos y Seguros para asesorarse en el Control y Manejo de Riesgos. Al momento, esta consultoría se encuentra en el levantamiento de información y procesos. La Gerencia ha mencionado que no será posible cumplir con las exigencias de la SBS en términos de Control de Riesgos para octubre. La Gerencia expresó que junto con otras cooperativas solicitará una extensión de un año para la implementación de Control de Riesgos. Las estrategias definidas en junio 2008, todavía no han sido implementadas al 100% con excepción de la instalación del cajero automático propio que está en funcionamiento desde mayo 2009. El resto de estrategias se han mantenido de la siguiente manera:

- 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.
- 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.

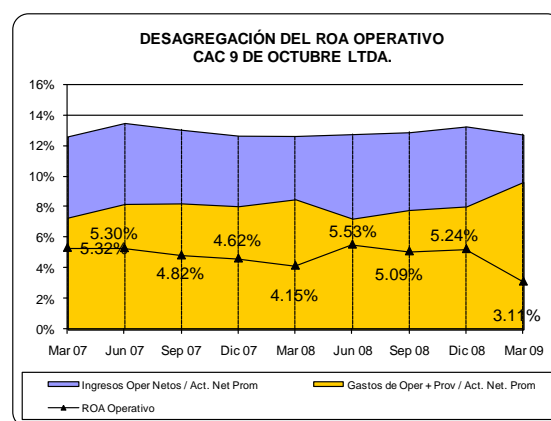
■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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 marzo 2009 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. Sin embargo estos indicadores se han desmejorado a marzo 2009 debido al bajo crecimiento en cartera y a incrementos en provisiones y gastos operativos. De esta manera, el ROA operativo de la institución en el 2008 se ubica en 5.24%, mientras que en marzo 2009 se redujo hasta 3.11%, sin embargo por encima del sistema (1.95%). Por su parte, el ROE operativo se redujo hasta 10.41% en abril (ligeramente inferior al mercado: 10.97%), comparado con el 18.34% al cierre del 2008.

La utilidad neta en marzo 2009 asciende a USD 41M que representa un decrecimiento del 49% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto se debe en parte a que el Margen Bruto Financiero ha crecido en menos proporción que los Gastos de Operación, lo que ha generado una reducción del 20% en el Margen Operacional Neto. Adicionalmente "otros ingresos" también se han contraído.

A diferencia del sistema cooperativo, el control de tasas y eliminación de comisiones tuvo un impacto menor en la institución, puesto que muchas de las comisiones no se cobraban. En el futuro se está estudiando la posibilidad de comenzar a cobrar por servicios dentro de lo que estipula la regulación. Los precios unificados (tasa y comisión) por ingresos de intermediación 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 13.62%, en una mejor posición comparado con el 9.36% del mercado.

Gastos Operativos y Eficiencia

Las medidas emprendidas en la reestructuración administrativa todavía están en proceso de consolidación. De esta manera, los gastos de operación en proporción de los ingresos operativos netos aumentaron paulatinamente hasta llegar a 53.43% a marzo; el indicador más alto desde el 2006, sin embargo todavía por debajo del promedio del sistema de 63%. En el futuro estas relaciones podrían verse presionadas hasta que la estructura y levantamiento de procesos en la institución se consoliden.

El bajo crecimiento de la cartera y el deterioro en la calidad de activos han resultado en un sustancial incremento en el indicador de los gastos de operación más provisiones frente al ingreso operativo neto. Así, al cierre del 2008 este indicador llegó a 61% mientras que en marzo subió hasta 76%.

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 USD 48M, lo que representa un decrecimiento del 20% comparado con marzo del año pasado. Por su parte el sistema obtuvo un crecimiento del MON del 45%.

En marzo 2009, los ingresos no operacionales representan el 10% del Margen Bruto Financiero, mientras que en el mismo periodo del año pasado representaron el 15%. 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 en el 2008, 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

El crecimiento de los activos de la cooperativa se ha caracterizado por ser bastante menor en relación con el sistema de cooperativas. 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%. En marzo, la institución tuvo un crecimiento del 7%, mientras que en ese mismo periodo el promedio del sistema cooperativo creció en 17%. 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 en el último periodo se concentró en activos improductivos que al cierre del 2008 representan el 10.7% del activo total, mientras que a la fecha constituyen el 13.1%.

Una de las fortalezas de la institución ha sido su capitalización, la cual se basa en un capital libre importante que demuestra la protección que ofrece el patrimonio y provisiones a sus activos improductivos. De esta manera el capital libre en marzo del 2009 alcanzaba USD1.401M, lo que representa una cobertura del 24.3% de los activos productivos más fondos disponibles, mientras que el promedio del sistema cooperativo se situó en 14.9%.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Al cierre del trimestre, los fondos disponibles alcanzan USD 374M, lo que representa un crecimiento del 45% comparado con el cierre del 2008. Este aumento se generó principalmente en depósitos en bancos y otras instituciones financieras. El 74% 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 6% del activo total.

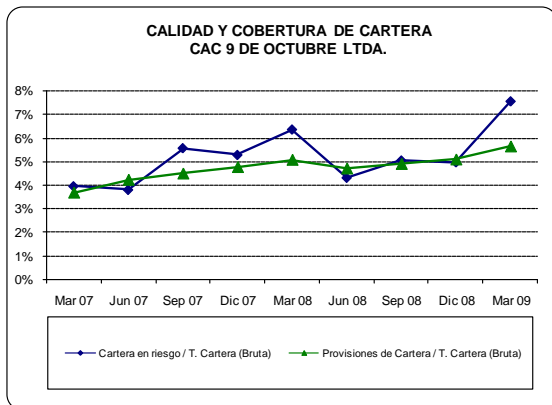
INVERSIONES

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 410M y participa con el 6.3% del activo.

La calidad de este activo está determinada por una alta concentración en cuatro cooperativas y una financiera

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. A la fecha, el 50.5% del portafolio está colocado en inversiones para negociar y generalmente las inversiones son hasta 90 días. La mayor exposición es en Cooprogreso, representando el 26% del portafolio de inversiones y el 6 % del patrimonio.

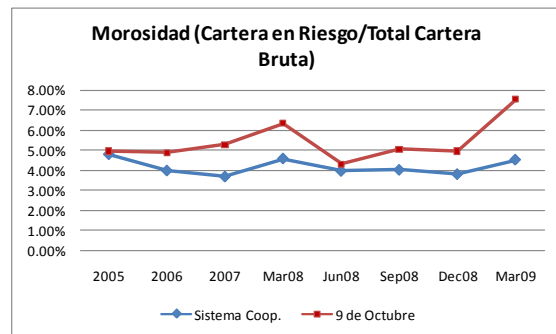
CARTERA



La principal cuenta del activo es la cartera de crédito, que en su mayoría (93%) 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. En el trimestre pasado, la Gerencia determinó 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 todo el sistema financiero ha sido bajo, influenciado por las elecciones realizadas en abril. De esta manera, la CAC 9 de Octubre alcanzó un crecimiento de 0.3%, ligeramente por debajo del 0.4% conseguido por el sistema de cooperativas.

Una de las mayores debilidades en este trimestre ha sido el incremento en la morosidad del crédito que alcanza 7.54%, contrario a la tendencia del sistema que representó 4.53%. Históricamente la institución ha mantenido niveles de morosidad mayores a los del promedio del sistema, sin embargo, en este trimestre observamos un aumento sustancial en el gap de la morosidad comparada con el mercado. En el 2008, la cartera en riesgo de la cooperativa tiene cobertura con provisiones de 1.02:1 veces, sin embargo, en el primer trimestre del 2009 esta llega solamente a 0.75:1 veces, muy por debajo del sistema de 1.26:1 veces.



La cartera está distribuida en los siguientes tipos de crédito: micro crédito 49%, consumo 44% y vivienda 7%. En este trimestre solo creció la cartera de microcrédito (4.5%), mientras que consumo y vivienda decrecieron 3.4% y 3.7% respectivamente. 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, 20% 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. Esta relación puede alcanzar 20 a 1 veces.

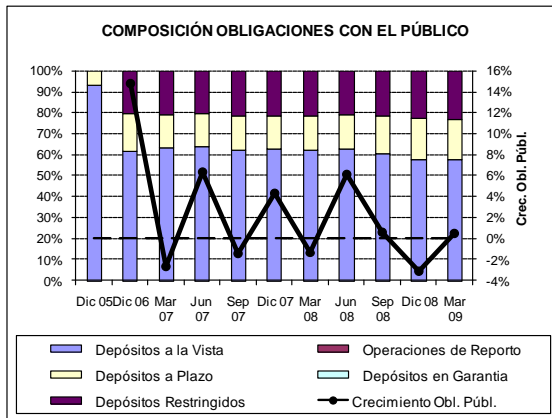
Actualmente el portafolio es atendido directamente por dos oficiales de negocios, más dos jefes de agencias que entre sus funciones se incluye colocación de cartera y un jefe de crédito.

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 de USD 3.317y USD 20.917 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 57%. El otro 43% 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 ligera mejora en los indicadores de liquidez, influenciados por un aumento del 50% 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 20.3% y 18.8% respectivamente, muy por debajo del promedio del sistema cooperativo (35.2% y 31.0% respectivamente). A pesar de las mejoras antes mencionadas, 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 llegó a 16.2%, siendo que a marzo 2009 subió hasta 20.3%, sin embargo, significativamente inferiores al promedio del sistema cooperativo de 35%. 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 Financoop (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. Simplemente se ha realizado una estructura general que define quien está por encima de la Unidad de Riesgos. 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.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

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 activos 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.

CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA					
	COOPERATIVAS Mar.09	Dec-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	437	455	337	205	307
Inversiones Brutas	197,541	305	323	472	454	410
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	4,348	4,586	4,518	5,085	4,963
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	12	14	15	16	16
Total Activos Productivos	1,594,181	5,103	5,377	5,341	5,760	5,697
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	128	87	73	54	68
Cartera en Riesgo	58,477	199	256	307	266	405
Activo Fijo	40,650	257	241	252	246	258
Otros Activos Improductivos	35,560	113	102	106	123	129
Total Provisiones	-83,590	-189	-251	-267	-287	-320
Total Activos Improductivos	159,406	697	686	737	689	859
Total Activos	1,669,998	5,610	5,813	5,812	6,162	6,236
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,174,159	3,805	4,057	4,003	4,147	4,169
Depósitos a la Vista	653,697	2,332	2,531	2,482	2,386	2,394
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	696	656	646	805	791
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	777	870	875	956	984
Operaciones Interbancarias	-	-	2	-	1	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	267	-	-	-	-
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	112	159	138	191	190
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,373,637	4,184	4,217	4,140	4,339	4,358
TOTAL PATRIMONIO	296,361	1,427	1,595	1,672	1,823	1,877
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,669,998	5,610	5,813	5,812	6,162	6,236
CONTINGENTES	4,131	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	52,384	584	696	203	880	223
Intereses Pagados	15,374	148	107	28	115	28
Intereses Netos	37,010	436	589	175	766	195
Otros Ingresos Financieros Netos	249	112	115	5	15	1
Margen Bruto Financiero (IO)	37,259	547	704	180	781	196
Ingresos por Servicios (IO)	2,051	20	18	3	13	1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	82	2	1	0	0	0
Gastos de Operación (Goperac)	24,713	391	373	91	400	105
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,606	179	349	92	394	92
Provisiones (Goperac)	6,476	60	85	32	80	44
Margen Operacional Neto	8,131	118	264	60	313	48
Otros Ingresos	4,276	14	22	27	55	19
Otros Gastos y Perdidas	1,442	4	4	7	7	7
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	45	96	-	123	19
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,150	83	186	81	239	41

* 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-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	1,618,901	5,231	5,465	5,414	5,814	5,764
Cartera Bruta total	1,290,591	4,547	4,841	4,824	5,351	5,368
Cartera Vencida	17,581	48	54	57	63	80
Cartera en Riesgo	58,477	199	256	307	266	405
Cartera C+D+E	-	-	143	161	181	195
Provisiones para Cartera	-73,842	-163	-230	-244	-272	-302
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.91%	87.99%	88.68%	87.87%	89.32%	86.90%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	125.30%	132.49%	133.44%	138.87%	136.64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.36%	1.05%	1.12%	1.18%	1.17%	1.49%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.53%	4.38%	5.28%	6.35%	4.97%	7.54%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	-	0	3.34%	3.39%	3.64%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	126.35%	81.71%	90.11%	79.72%	102.20%	74.67%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	161.09%	151.79%	149.89%	154.92%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.72%	3.58%	4.76%	5.07%	5.08%	5.63%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	153.94%	147.08%	146.63%	152.20%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	0	7.77%	8.16%	0.00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	-	-	0	3.33%	3.56%	3.64%
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%	-46.55%	-249.25%	-58.53%	-295.98%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	-	-	0.00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	N/D	31.79%	33.34%	33.63%	32.37%	33.84%
TIER I/ APPR	N/D	23.04%	22.14%	25.49%	21.70%	27.40%
PTC / Activos y Contingentes*	-	21.80%	23.49%	24.75%	25.07%	25.53%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	21.03%	17.66%	17.51%	15.94%	16.19%
Capital libre (USD M)**	241,330	1,044	1,244	1,269	1,470	1,401
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.9%	20.0%	22.8%	23.4%	25.3%	24.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	64.73%	67.50%	65.64%	69.84%	63.91%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	-	72.47%	66.39%	75.78%	67.05%	80.97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.75%	N/D	27.93%	28.76%	30.45%	30.28%
TIER I/ Activo Neto Promedio	-	N/D	15.87%	18.76%	17.30%	20.80%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	312	111	112	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39,320	569	723	184	794	197
Result. antes de impuest. y particip. trab.	10,964	128	282	81	362	61
Margen de Interés Neto	70.65%	74.63%	84.58%	86.40%	86.96%	87.38%
ROE***	11.00%	N/D	12.31%	19.72%	13.99%	8.88%
ROE Operativo	10.97%	N/D	17.47%	14.76%	18.34%	10.41%
ROA***	1.95%	N/D	3.26%	5.54%	3.99%	2.65%
ROA Operativo	1.95%	N/D	4.62%	4.15%	5.24%	3.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.92%	96.00%	97.01%	95.34%	96.43%	98.91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.36%	N/D	13.38%	13.07%	13.75%	13.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.35%	N/D	13.43%	13.44%	14.02%	13.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	33.80%	24.47%	34.77%	20.34%	47.59%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.32%	79.23%	63.49%	67.16%	60.51%	75.60%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.85%	68.62%	51.66%	49.67%	50.43%	53.43%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.47%	N/D	8.04%	8.49%	8.02%	9.62%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	185,411	565	543	410	259	374
Activos Liquidos (BWR)	341,896	667	593	770	462	582
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	609	701	705
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,306	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	22.22%	20.66%	26.54%	16.19%	20.34%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.92%	21.37%	21.33%	22.02%	17.19%	18.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	-	0	14.20%	14.17%	13.14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	-	-	0	19.64%	13.97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.09%	22.22%	20.66%	26.54%	16.19%	20.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.03%	18.81%	18.90%	14.13%	9.07%	13.10%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	0	16.90%	16.92%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	1	151.57%	121.27%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS