

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

3T08	4T08	1T09	2T09
BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Resumen Financiero

	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Total Activos (USD M)	1,629,578	94,910	114,036	117,840	117,607
Patrimonio (USD M)	292,722	15,657	16,111	16,523	17,084
Resultados (USD M)	15,030	764	1,027	402	827
ROE%*	12.3%	10.0%	6.6%	9.9%	10.0%
ROA%*	2.3%	1.7%	1.0%	1.4%	1.4%

*Indicador anualizado para el 2T08, 1T09, y 2T09

Contactos

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

Daniel Correa, Ecuador
(593 2) 254 83 93
daniel.correa@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 DE OCTUBRE LTDA. (29 DE OCTUBRE) se constituye como entidad de derecho privado en may.72, operando más de 37 años con el objetivo de promover la cooperación económica y social entre sus socios, fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Está bajo supervisión directa de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde sep.99, bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, regido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos. Cuenta con una red comercial estratégicamente distribuida a nivel nacional, con matriz en Quito, participando como la tercera más grande del sistema de cooperativas de ahorro y crédito abierta al público, integrado por 36 entidades, dedicada principalmente al segmento crediticio de consumo.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros y demás información entregada por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE Ltda.** a junio de 2009, resolvió mantener la calificación de **"BBB+"**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo"**.

La Cooperativa 29 DE OCTUBRE durante el último trimestre analizado, ha tenido una mejora en su operación incrementando los márgenes operacionales. La generación operativa se impulsa en el volumen de negocio y continúa presionada tanto por limitación de tasas activas, eliminación de comisiones y el peso de la estructura de gastos y provisiones.

La cartera de la Cooperativa muestra estabilidad con un leve aumento en su morosidad a Jun-09, la cual debe ser controlada y la calidad de crédito mantener parámetros, similares o mejores al sistema cooperativo. Se debe mencionar que la Institución conserva una positiva cobertura con provisiones para la cartera en riesgo.

Se mantiene la diversificación de plazos y el bajo costo del fondeo que es necesario para preservar el margen de interés. Las captaciones con el público, que son la principal fuente de fondeo, continúan en niveles similares frente al anterior trimestre y esto beneficia directamente a las colocaciones. La Cooperativa continúa con una política conservadora de liquidez contando con apropiados excedentes frente a su requerimiento mínimo. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la Institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo.

El patrimonio continúa fortaleciéndose gracias a la capitalización de resultados. La Institución también conserva un buen nivel de capital libre que permite cubrir riesgo en caso de que sus activos se deterioren.

La generación de negocios operativos recurrentes y de fondeo permanecen los retos más importantes de la Cooperativa para sostener una gestión operativa rentable y eficiente. Además, el enfoque de la Institución hacia el crecimiento del segmento de microcrédito y consumo

COMITE: Junio 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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, con o 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.

deberá ser acompañado de la buena gestión de cobranza y concesión de créditos que mantiene la Cooperativa para evitar incrementos en la morosidad de su activo principal.

• ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Red de distribución que presta servicio de intermediación y financiero a nivel nacional.
- Baja concentración de la cartera.
- Diversificación de las captaciones.
- Diversificación de negocios y productos.
- Posicionamiento en el mercado.

OPORTUNIDADES

- Cooperativismo con respaldo constitucional.
- Convenios con Fuerzas Armadas, Policía y otros organismos.
- Acuerdo de servicios de ventanilla, transferencias interbancarias y red de cajeros disponible en el sistema.
- Optimización base de clientes.
- Gestión de control de riesgos especializada.
- Control de riesgos operativos en desarrollo para mejorar procesos y metodologías.
- Líneas de crédito para redescuento de créditos y calce de plazos y costos.
- Convenios con organismos de fomento cooperativo.

DEBILIDADES

- Presión sobre la liquidez en el corto plazo, en un entorno macroeconómico vulnerable.
- Crecimiento importante de gastos operacionales y provisiones.
- Control de riesgo operativo en etapa de desarrollo.

AMENAZAS

- Contracción de la economía internacional y nacional.
- Contracción del sistema financiero nacional en general, debido a disminución de la liquidez.
- Intervención estatal para regular las tasas de interés y costos de los servicios financieros.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Mercado altamente competitivo, por la participación del Estado y otras entidades financieras.

• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- 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 2T09. 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 dic.08 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.
- 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 jun.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..

• ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO ECONÓMICO

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, con un Gobierno que tiene 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 jun.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.

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.

RIESGO SECTORIAL

La calificación otorgada es local e indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. 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.

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

En cuanto al gobierno corporativo, la 29 DE OCTUBRE debe cumplir las disposiciones de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y la normativa de la Codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria. El órgano supremo es la Asamblea General de Representantes. La máxima instancia administrativa es el Consejo de Administración, integrado por 5 miembros

que son calificados respecto de su idoneidad por la SBS. El principal ejecutivo de la Cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal. La plana gerencial reporta estudios superiores y experiencia en el manejo financiero y riesgos.

La Cooperativa cuenta con las instancias administrativas y de control previstas en la normativa, no ha reportado problemas de gobierno corporativo, mas se encuentra en proceso cambios en el Consejo de la Cooperativa, por elecciones de los asociados, lo que podría generar movimiento de las autoridades, y la consecuente demora en el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la 29 DE OCTUBRE se compone de aportes comunes y obligatorios, con un crecimiento anual del 3.9%. Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios sólo se entregarán en el proceso de liquidación, y los socios responden hasta el monto máximo de sus certificados. Los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence en Dic-09, por lo que la Cooperativa evidencia cumplimiento con una reducción permanente de este tipo de aporte, más que compensado con un aumento de aportes obligatorios.

Composición del Capital Social				
	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Cert. Obligatorios (USD M)	7,479.5	7,706.8	7,808.3	7,935.6
Cert. Comunes. (USD M)	1,198.8	1,161.8	1,111.9	1,081.9
Total (USD M)	8,678	8,869	8,920	9,018
Cert. Obligatorios	86.19%	86.90%	87.54%	88.00%
Cert. Comunes.	13.81%	13.10%	12.46%	12.00%

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa fue objeto de actualización a Mar-09, manteniendo el soporte técnico de los Comités de auditoría, calificación de activos, administración integral de riesgos, y el área de Auditoría Interna que reportan al Consejo de Administración. Incorporó un Coordinador de Control Interno, conforme a recomendaciones de la SBS y Auditoría Interna.

La administración considera dentro de los ejes estratégicos el contar con un recurso humano con un nivel de desempeño promedio por competencias no menor a 9 sobre 10 puntos y un nivel de clima laboral no menor al 86% hasta el 2010 y mantenerlo. Para el efecto trabaja en mejorar el subsistema de remuneraciones e incentivos, coordinar una evaluación externa del funcionamiento de los subsistemas de Recursos Humanos, implementar un sistema de capacitación virtual, y desarrollar e implementar un modelo de higiene y seguridad industrial.

• DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La Cooperativa opera con matriz en Quito y una red de 34 oficinas, 20 cajeros propios, y convenios para pago de giros y uso de ventanillas de atención con BANRED, lo cual le permite prestar servicios de intermediación y financieros con cobertura nacional. Su cliente objetivo, son los socios con ingresos promedio entre USD300 a USD700, edad de 25 a 65 años, asalariados con una fuente de ingreso estable, en parte relacionados a las Fuerzas Armadas y Policiales del Ecuador, y pequeños comerciantes. Ofrece cuentas de ahorro (cliente, crecer, mejor futuro), depósitos de plazo fijo, pago de giros, tarjetas de débito para compras y pagos en locales afiliados y avances en efectivo, 20 cajeros automáticos propios y 12 adicionales que entrarán en funcionamiento además del servicio BANRED, transacciones de avance de efectivo, seguros de vida y médico, servicio exequial, pago de bono de desarrollo humano, depósito de sueldos y descuentos tabulados, transferencias interbancarias vía BCE, cobros automáticos con débito a la cuenta, servicio de emisión de certificados SOAT, consultas a la página WEB, y el sistema de pago interbancario para salarios y pensiones del IESS.

La estructura de cartera evidencia diversificación, con orientación al crédito de consumo, aunque el microcrédito ha crecido y la cartera hipotecaria ha mantenido los mismos niveles de años anteriores. Las fuentes de recursos son captaciones de corto plazo y obligaciones con instituciones financieras del sector público. Contribuyen al fondeo los aportes de socios y disponibilidad de utilidades acumuladas.

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

El presupuesto del 2009 ha sido objeto de reforma por la evolución negativa de las variables macroeconómicas, y se han establecido nuevas metas de liquidez, morosidad, cartera, cobertura, y captaciones, las cuales marcarán las nuevas directrices de gestión a partir del segundo semestre del 2009.

• PROYECCIONES, COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Con miras de fortalecer a la institución para lograr la certificación ISO 9001 – 2000, la Cooperativa ha enfocado sus esfuerzos en el sistema de información gerencial, implantar el Manual Orgánico Funcional, completar la implantación del sistema de comunicación interna, viabilizar la implementación de un nuevo sistema de apoyo informático a la gestión de la Cooperativa y mejorar el sistema de control interno; complementar la gestión de riesgo operativo y de crédito, ajustar e implementar los procesos mejorados, elaborar un estudio para la implementación del SGC (Sistema de gestión de calidad), determinar formalmente el mercado objetivo de la Cooperativa, mejorar el esquema de evaluación de planes operativos, fortalecer el control y prevención de lavado de activos, implementar la aplicación del sistema internacional de medidas, mejorar nuevos procesos (los calificados como críticos y otros requeridos por los dueños de procesos), actualizar los reglamentos y manuales requeridos por los organismos de control y otras entidades gubernamentales, elaborar un estudio para incorporar el mecanismo de procesos al sistema de costeo.

Para realizar una calificación equitativa en la evaluación real del avance del cumplimiento de las actividades de los programas de los objetivos estratégicos del Plan operativo, la Cooperativa requirió a cada responsable de área definir las ponderaciones para la calificación mensual de cada una de sus actividades. La calificación mensual personalizada del cumplimiento de actividades, la realizó sobre 5 puntos. La evaluación de la calificación mensual del avance de las actividades de cada programa de los objetivos estratégicos, se realizó con base a entrevistas personalizadas con cada responsable y la comprobación de su respectivo cumplimiento, bajo la conducción de la Gerencia General, y la asistencia de Subgerencia Comercial, Subgerencia Administrativa y el Staff ejecutivo. A la fecha de corte, la Institución ha cumplido con 55 de las 117 actividades y el resto se encuentra en proceso de implementación esperando cumplir con la mayor parte hasta Oct-09.

• POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Posición en el Sistema de Cooperativas				
	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Activos (%)	6.45	7.04	7.16	6.99
Pasivos (%)	6.56	7.32	7.49	7.29
Patrimonio (%)	5.99	5.71	5.65	5.64
Cartera (%)	6.59	6.99	7.18	7.38
Depósitos (%)	7.37	7.91	7.72	7.12

La 29 DE OCTUBRE se proyecta en posicionarse como la institución financiera con cobertura nacional (única con agencias en todo el país), que brinda una alternativa de ser una institución sólida al servicio de todos los ecuatorianos, ofreciendo un amplio portafolio de

productos con una combinación de beneficios importantes.

El sistema cooperativo bajo supervisión de la SBS que se integra de 36 cooperativas de primer piso, clasificadas a Jun-09 en: 5 grandes, 9 medianas, 13 pequeñas y 9 muy pequeñas, categoriza a la 29 DE OCTUBRE como la 3ra en tamaño de activos dentro del grupo de las grandes.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
ROE (%)*	12.3%	10.0%	6.6%	9.9%	10.0%
ROA (%)*	2.3%	1.7%	1.0%	1.4%	1.4%
ROE Operativo (%)*	12.7%	9.0%	10.0%	4.8%	10.2%
ROA Operativo (%)*	2.4%	1.5%	1.6%	0.7%	1.5%
Margen de Interés Neto (%)	70.5%	69.2%	71.1%	70.5%	70.7%
MBF (Miles)	71,455	3,529	7,949	2,288	4,761
Ing. Int y Com Cart					
Net/ Ing. OperNetos	94.3%	78.4%	77.7%	78.7%	79.6%
MBF / Ac. Prod					
Promd	11.6%	8.3%	8.4%	8.3%	8.7%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	79.6%	86.2%	86.1%	93.7%	86.5%

*Indicador anualizado para el 2T08, 1T09, y 2T09

La Cooperativa continúa reportando utilidades en el segundo trimestre del año gracias a un sostenido crecimiento del negocio frente a Jun-08 y a un adecuado control de gastos de operación y provisiones. Dado la limitación de las tasas activas y la eliminación de comisiones, la Cooperativa ha optado por mantener su margen operacional a través de volumen de negocio, es decir se ha enfocado en el crecimiento de cartera.

A pesar de las limitaciones de tasa de interés y comisiones, el margen financiero ha experimentado una tendencia positiva ya que la generación de intereses crece en mayor proporción que el costo del fondeo que se mantiene bajo debido a una alta participación de captaciones con el público. Como resultado, se aprecia una ligera mejora en el margen de interés en comparación al mismo mes del año anterior pasando de 69.18% a 70.71%.

Los gastos de operación mantienen un peso importante y son necesarios para mantener el volumen de negocio de la Cooperativa que ha crecido de manera consistente en los últimos años. Dentro de los gastos de operación, los gastos de personal y por servicios conservan una participación importante y crecen en un 19.4% y 28.9% respectivamente frente a Jun-08. No obstante, cabe recalcar que este incremento es consistente con las proyecciones realizadas por la Cooperativa para el 2009. Con respecto a los gastos de provisiones, estos aumentan con el fin de preservar los niveles de cobertura ya que la Cooperativa ha experimentado un deterioro de cartera en comparación a Jun-08. La relación de gastos de operación y provisiones frente al activo neto promedio se mantiene en la línea de la tendencia histórica del 9%, ligeramente superior al promedio del sistema.

Si bien los ingresos por intereses continúan representando la principal fuente de negocio de la Cooperativa (72.8% de los ingresos totales), la Institución también ha logrado incrementar el nivel de sus ingresos por servicios y extraordinarios. Este último corresponde principalmente a mayores recuperaciones de activos financieros y a reversiones de provisiones.

Finalmente, la rentabilidad también se ha visto influenciada por el excedente de liquidez sobre el requerimiento mínimo, el cual afecta directamente el monto de colocaciones. A pesar de la disminución en este trimestre, la Cooperativa ha visto necesario mantener este excedente para protegerse de riesgo de volatilidad de depósitos a la fecha de corte.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

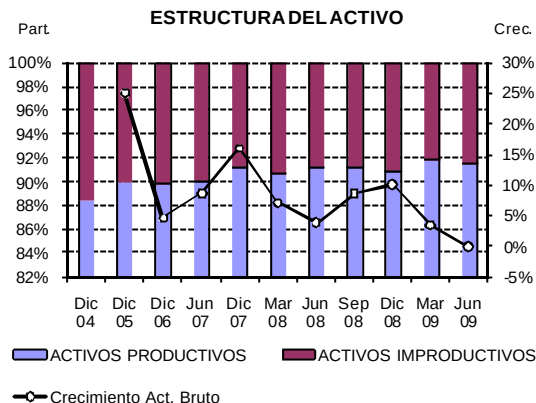
El CAIR contempla dentro de sus objetivos específicos, mantener un nivel de solvencia, con capital y provisiones adecuados, que mitiguen cualquier pérdida esperada e inesperada en situación de crisis. Su compromiso de administrar el negocio en base a riesgos, es informar periódicamente sobre los riesgos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

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El negocio de la 29 DE OCTUBRE se mantiene en niveles similares frente a Mar-09 y crece en un 23.9% en relación a Jun-08. De igual manera, los activos productivos han experimentado un similar comportamiento. Dentro de los activos productivos, las cuentas que han presenciado mayores variaciones son los depósitos en instituciones financieras y la cartera productiva. De acuerdo a reportes de la Cooperativa, la Institución está enfocada en incrementar sus colocaciones y esta decisión ha afectado ligeramente sus niveles de liquidez. Como resultado, se puede evidenciar que el decrecimiento en depósitos (USD -2, 861 M) es similar al incremento en cartera (USD 2, 503 M) con respecto a Mar-09.

Por otro lado, los activos improductivos han crecido frente a Mar-09 y Jun-08 en un 3.0% y 19.0% respectivamente. Los activos que han experimentado una tendencia a crecer son las provisiones y la cartera en riesgo. A la fecha de corte, la cartera en riesgo y las provisiones aumentan en un 6.8% y 3.0% respectivamente en relación a Mar-09. Este deterioro de cartera y el subsecuente incremento en provisiones para mejorar los niveles de cobertura es similar a lo experimentado por el sistema de Cooperativas en el

primer semestre del 2009. Adicionalmente, el efecto que la cartera en riesgo crezca en mayor proporción que la cartera bruta se refleja en el leve incremento del índice de morosidad de la Cooperativa.



El pasivo de la 29 DE OCTUBRE se mantiene en niveles similares frente a Mar-09 en un entorno de escasa liquidez y presiones en el fondeo evidenciado por todo el sistema de cooperativas. Las obligaciones con el público no han variado con respecto al anterior seguimiento ya que el decrecimiento de depósitos a la vista y restringidos es compensado con un incremento en depósitos a plazo. Adicionalmente, las obligaciones financieras permanecen compuestas principalmente de créditos de la CFN y BEV con el fin de impulsar el segmento de vivienda.

Finalmente, el patrimonio de la Cooperativa ha incrementado en un 3.4% frente a Mar-08. El incremento de patrimonio corresponde principalmente a los resultados positivos obtenidos en el segundo trimestre del año. Además, cabe mencionar que los indicadores de patrimonio no han variado considerablemente con respecto a los últimos seguimientos y se mantienen ligeramente por debajo del sistema.

RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Si bien los fondos disponibles son mayores a los de Jun-08, estos han disminuido en un -22.9% en relación a Mar-09. Este decrecimiento pertenece a menores montos de depósitos bancarios y efectivo que mantiene la Cooperativa a la fecha de corte.

Esta disminución en fondos disponibles afecta la composición de liquidez de la Institución que todavía se encuentra dentro de niveles adecuados pero necesita ser preservada para evitar riesgos de volatilidad de fuentes de fondeo. Finalmente, cabe indicar que los bancos e instituciones financieras que conservan los fondos disponibles de la Cooperativa son solventes y tienen buenos antecedentes crediticios.

INVERSIONES

Las inversiones de la Cooperativa 29 DE OCTUBRE no han variado significativamente frente al seguimiento anterior. La Cooperativa mantiene la mayoría de sus inversiones en disponibles para la venta (83.5%). Dentro de estas inversiones, los certificados de 1-30 días y de 31-90 días conservan una participación importante de 54.6% y 37.6% respectivamente. Si bien las inversiones de menos plazo brindan un menor rendimiento a la Cooperativa, esta estructura de plazos fortalece la composición de los activos líquidos y guarda relación con las obligaciones que requiere la Institución en el futuro.

Descripción	Part.	USD (miles)
Papel Comercial	1.0%	118
Aval	9.1%	1,084
Obligaciones	1.3%	160
Certificado de Inversión	4.2%	500
Cert. a Plazo Fijo	47.5%	5,631
Administradora de Fondos	36.8%	4,366
Total inversiones	100.0%	11,858

La Cooperativa tiene como objetivo enfocarse en la rentabilidad y seguridad de las inversiones, a través de títulos de corto plazo en diferentes entidades financieras solventes y de buena calidad crediticia. Las políticas de inversión de la 29 DE OCTUBRE sugieren un límite de inversiones de renta variable de hasta el 20 % y con respecto a la calificación de riesgo, únicamente el 10% puede pertenecer a títulos calificados A, y el 40% a títulos calificados AA. A la fecha de corte, cabe mencionar que la Cooperativa mantiene alrededor del 37% en títulos de renta variable y el 18% de las inversiones corresponde a títulos calificados A. Si bien las inversiones a la fecha de corte no concuerdan con las políticas de inversión de la Cooperativa, estas están depositadas en instituciones nacionales con capacidad de afrontar imprevistos y constituyen un activo de adecuada calidad de crédito y liquidez.

CARTERA

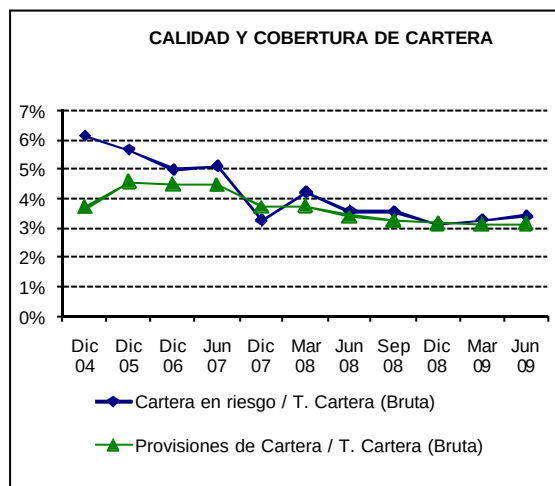
Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Cart en Riesgo / Cartera	4.9%	3.6%	3.1%	3.3%	3.4%
Prov Cartera / Cart. Riesgo	123.5%	95.1%	100.1%	95.1%	92.2%
Prov Cartera / Cart Bruta	6.1%	3.4%	3.1%	3.1%	3.1%

La cartera de créditos de la 29 DE OCTUBRE continúa representando el activo productivo más importante de la Institución. La cartera ha crecido gracias a colocaciones consistentes a lo largo del último semestre, incrementando frente a Dic-08 y Mar-09 en un 6.4% y 2.8% respectivamente.

La cartera de créditos de la Cooperativa está compuesta de créditos de consumo (47.1%), microempresa (29.3%), hipotecarios (23.3%), y comerciales (0.4%). La participación de estos distintos créditos dentro de la

cartera total se mantiene dentro de niveles similares al trimestre pasado y todos los segmentos han crecido, excepto microempresa. A la fecha de corte, existe una preferencia hacia la colocación de créditos de consumo disminuyendo el monto de microempresa. Esta decisión también influye en los índices de morosidad ya que la calidad y recuperación del segmento de consumo ha sido superior que el de microcrédito.

Lo morosidad de la Cooperativa ha incrementado en el último trimestre, sin embargo esta se mantiene inferior a los niveles históricos y a la del sistema con corte Jun-09. La Institución cuenta con un sistema solvente para concesión y evaluación de créditos y se ha enfocado en controlar el riesgo de crédito en los últimos años a través de capacitación de personal, análisis financiero, y scoring crediticio. Esto se refleja en la calidad de la cartera que crece pero aún mantiene bajos niveles de morosidad y provisiones requeridas.



Adicionalmente, la morosidad en comparación a Mar-09 disminuye en todos los segmentos, excepto en microcrédito. Para prevenir el deterioro del segmento de microcrédito, la Cooperativa ha decidido conceder este tipo de créditos específicamente a candidatos con calificaciones crediticias altas. A través de colocaciones prudentes, la Cooperativa tiene previsto incrementar la participación del segmento de microcrédito hasta que represente un 35% de la cartera total.

La cobertura de la cartera ha desmejorado ligeramente en el segundo trimestre del año ya que la cartera en riesgo crece en mayor proporción que las provisiones de la Cooperativa. Estos niveles de cobertura son similares a los de año anterior y permanecen inferiores a los del sistema. A la fecha de corte, la Cooperativa cuenta con un cobertura de cartera en riesgo de 92.3% en comparación a 95.1% en Jun-08 y a 95.1% en Mar-09.

La cartera tampoco adolece de concentración por las características del crédito de consumo y microcrédito, donde los 25 mayores deudores representan el 3.1% de la cartera bruta a Jun-09. Esta se encuentra diversificada en regiones y sectores económicos, debido a su red de distribución nacional para el servicio de intermediación, y productos que ofrece al asociado, característica que le han permitido expandirse, y que representan una fortaleza.

A diferencia del comportamiento de la banca privada que restringió el crédito, el dinamismo en la colocación de cartera de buena calidad en la 29 DE OCTUBRE, le permite sentar las bases para la generación operativa futura, y estar en condiciones de afrontar eventualidades por las condiciones macroeconómicas adversas, que proyectan un deterioro de la cartera de créditos en el sistema.

CONTINGENTES

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

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

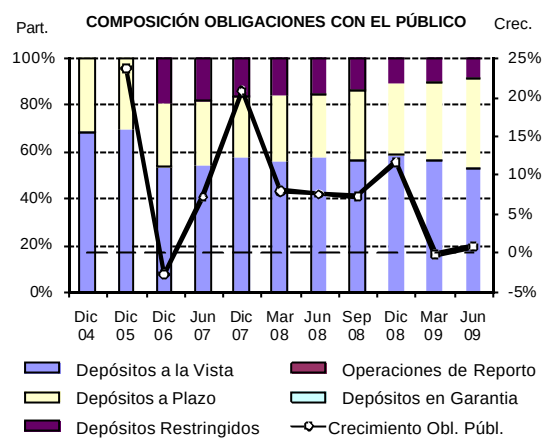
De conformidad con los reportes de brechas de sensibilidad a Jun-09, la Cooperativa estima que los activos y pasivos tiene un plazo de reprecio de 0.60 años y 0.75 años respectivamente, mostrando una sensibilidad del margen financiero de USD -194 M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar si la tasa de mercado sube en 1%, o a la inversa si la misma baja, monto que representa una posición en riesgo del margen financiero de $\pm 1.19\%$ frente al Patrimonio.

La Cooperativa también ha reportado una sensibilidad de los recursos patrimoniales, que se verían afectados positiva o negativamente ante la variación de 1% en la tasa de mercado de $\pm 5.0\%$, lo que representa USD 818 M frente al patrimonio técnico constituido.

Las relaciones referidas están acordes a los parámetros de contracción del negocio. Además, la Cooperativa tiene planeado ajustar la estructura de las operaciones a través de control de plazos con el fin de reducir el riesgo de sensibilidad a tasas de intereses.

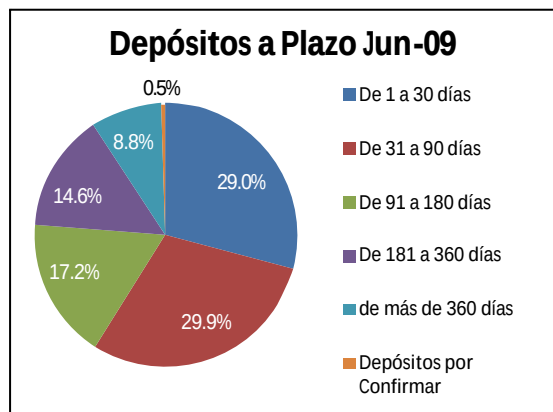
RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO FONDEO

Las captaciones de la Cooperativa continúan dentro de niveles similares con respecto al primer trimestre del 2009. De todas formas, la preservación de captaciones representa una fortaleza para la Cooperativa en un entorno macroeconómico que permanece frágil y se refleja en la caída de depósitos del sistema de cooperativas en el 2T09. Adicionalmente, el fondeo proviene principalmente de los socios y/o de convenios interinstitucionales y los niveles de volatilidad de dichas fuentes son bajos demostrando estabilidad y crecimiento sostenido.



Más del 84% del fondeo de la Cooperativa está concentrando en obligaciones con el público. Esta concentración de captaciones con el público le ha permitido a la Cooperativa mantener un bajo costo de fondeo. Dentro de estas captaciones, los depósitos a la vista y restringidos han decrecido con respecto al trimestre anterior en un -5.2% y -12.7% respectivamente. Los depósitos a la vista caen por un retraso en la llegada de los depósitos por convenio con instituciones del sector público. Se está buscando convenios adicionales para mantener esta fuente de fondeo ya que es de bajo costo y ayuda a preservar el margen de interés.

La caída de estos depósitos no ha afectado al pasivo ya que los depósitos a plazo han crecido en un 15.1% frente al mismo periodo. Campañas de mercadeo y fidelización de socios ayudaron al crecimiento de los depósitos a plazo en el segundo trimestre del año. Esta buena base de depósitos le brinda a la Cooperativa la capacidad de usar su fondeo para incrementar las colocaciones.



Si bien los depósitos a la vista mantienen la mayor participación dentro de las captaciones de la Cooperativa a la fecha de corte (52.9%), los depósitos a plazo (38.2%) están diversificados en distintas bandas y esto en parte ayuda a mitigar el riesgo de concentración de fondeo de corto plazo, brindando mayor estabilidad a la Institución. Además la Cooperativa mantiene una baja concentración de depósitos debido a que los 25 mayores

depositantes representan el 6.7% de las obligaciones con el público a la fecha de corte.

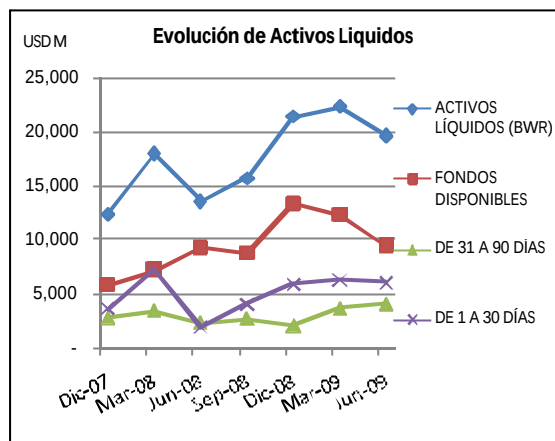
Por otro lado, el restante 15% del pasivo pertenece a obligaciones financieras (11.1%), cuentas por pagar y otros pasivos (3.3%), y obligaciones inmediatas (0.8%). Las obligaciones financieras no han variado significativamente frente al trimestre anterior y corresponden a créditos obtenidos a través de la CFN y el BEV con el fin de facilitar y promover créditos de vivienda con financiamiento del sector público.

LIQUIDEZ

Índices Seleccionados	SISTEMA	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Activos Líquidos (USD M)	374,916	13,619	21,456	22,400	19,684
25 may. deposit. / Liquidez estruct.	-	26.2%	21.0%	21.2%	28.9%
25 may. Deposit. / T. Deposit.s	-	5.0%	5.3%	5.6%	6.7%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	19.8%	17.8%	20.5%	18.5%	14.4%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	39.0%	26.2%	32.8%	33.5%	29.9%

Si bien la Cooperativa 29 de Octubre ha disminuido sus niveles de liquidez en el segundo trimestre, estos continúan dentro de niveles adecuados. Consideramos importante que la Cooperativa mantenga amplios niveles de liquidez ya que la mayoría de sus fuentes de fondeo se concentra en bandas de corto plazo. Los fondos disponibles y los activos líquidos han disminuido en un -22.9% y -12.1% respectivamente frente a Mar-09. Cabe mencionar que este decrecimiento en los niveles de liquidez es efecto principalmente de mayores concesiones de crédito que respaldan el enfoque de crecimiento de cartera.

Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea mantienen un margen adecuado frente al requerimiento mínimo. Un mayor riesgo sistemático en el país y un importante enfoque al riesgo de liquidez dentro del sistema financiero se refleja en una holgada cobertura del requerimiento mínimo de la Cooperativa. Esta posición sacrifica la rentabilidad financiera de la institución, pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo. Adicionalmente, esta cobertura ha permitido que la Cooperativa evite posiciones de liquidez en riesgo en los reportes de brechas de liquidez estático, dinámico y esperado.



Por último, la liquidez de la Institución es de buena calidad ya que gran parte consiste de fondos disponibles. Adicionalmente, las inversiones que forman parte de la liquidez de la Institución tienen vencimientos de corto plazo y están depositadas con emisores solventes.

RIESGO OPERATIVO

A Jun-09 la matriz consolidada de riesgo operativo alimentada por eventos identificados a través de los jefes de agencia y reportes recopilados por la Unidad de Riesgos, presenta eventos de riesgo con un riesgo residual en su mayoría bajo. Los eventos de riesgo se clasificaron por dueño de proceso y proceso de último nivel. Los procesos analizados fueron:

- Administración de liquidez
- Administración financiera y contable
- Administración general
- Atención y servicio al cliente
- Custodia
- Gestión de captaciones
- Gestión de crédito (otorgamiento de créditos y contingentes)
- Gestión de marketing, productos y servicios
- Gestión de productos y servicios conexos
- Gestión de recursos humanos
- Gestión de tecnología de información
- Gestión organizacional

La Cooperativa ha analizado 126 actividades clasificadas por nivel de riesgo inherente y los respectivos controles existentes. Los resultados revelaron 108 actividades con exposición de riesgo baja, 17 media y 1 alta.

Los riesgos ocurren por tipos de eventos como fraude interno, externo, prácticas de empleo y seguridad en el ambiente de trabajo, prácticas relacionadas con clientes, los productos y el negocio, daños a los activos, interrupciones de negocios y fallas en los sistemas, y deficiencias en la ejecución de procesos, el procesamiento de operaciones, y las relaciones con proveedores.

El plazo para que la Cooperativa concluya con la implementación de los controles de riesgo operativo concluye en Oct-09, determinándose que ha registrado avances en el control de riesgo operativo, ya que dispone

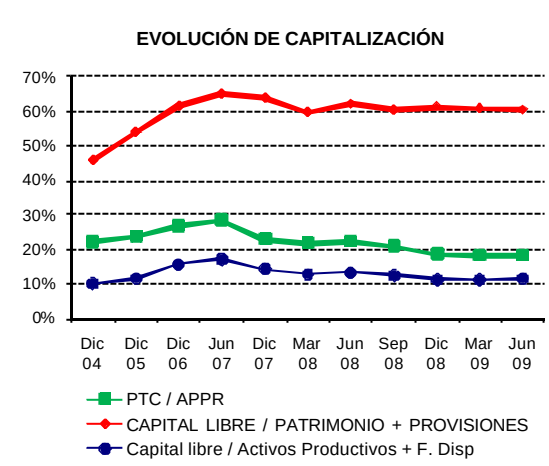
de la graficación de la matriz de riesgo final – riesgo inherente.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de la 29 DE OCTUBRE ha mejorado en el segundo trimestre del 2009 gracias a la utilidad positiva obtenida en el periodo. A parte del fortalecimiento del patrimonio por la capitalización de resultados, la composición de este no ha variado con respecto al trimestre pasado.

Dentro del patrimonio, el capital social mantiene la participación más importante y consiste principalmente de aportes obligatorios. Las reservas continúan compuestas en su mayoría de legales, especiales, y para futuras capitalizaciones. Finalmente el superávit por valuaciones no ha variado con respecto a seguimientos anteriores.

Los niveles de solvencia de la Cooperativa se han debilitado levemente respecto de los registrados históricamente. Por la naturaleza de la Cooperativa, no es factible una capitalización inmediata. En un ambiente de restricción de crédito, con una estructura pesada, tasas controladas y costos altos, se estiman dificultades a futuro, pero se mantienen las políticas favorables de capitalización de utilidades, afiliación de nuevos socios, estabilidad legal de los aportes obligatorios, y la constitución de reservas a través de utilidades. Además, el capital libre ha incrementado en un 3.0% y representa una fortaleza en caso de que la Cooperativa enfrente riesgos esperados o inesperados en el futuro.



Consideramos necesario mantener la política de fortalecimiento patrimonial para dar soporte al crecimiento del negocio en un entorno de presiones en el fondeo y para afrontar los riesgos que podrían revelarse en el futuro por un deterioro de la cartera de crédito.

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE

(S MILES)	SISTEMA Cooperativas	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
ACTIVOS									
Depositos en Instit Financieras	166,656	6,038	4,625	5,945	7,858	7,407	10,416	10,496	7,635
Inversiones Brutas	218,660	6,176	12,071	14,270	8,381	8,767	10,979	12,667	12,587
Cartera Productiva Bruta	1,170,076	50,873	64,024	65,790	73,663	81,564	85,873	88,905	91,408
Otros Activos Productivos Brutos	3,495	103	130	141	141	144	144	146	146
Total Activos Productivos	1,558,887	63,190	80,850	86,145	90,043	97,881	107,412	112,213	111,776
Fondos Disponibles Improductivos	23,243	943	1,276	1,321	1,412	1,404	2,971	1,836	1,868
Cartera en Riesgo	60,664	2,661	2,158	2,891	2,726	3,000	2,785	3,013	3,219
Activo Fijo	38,857	1,782	1,890	1,935	2,264	2,219	2,208	2,136	2,310
Otros Activos Improductivos	33,134	1,772	2,535	2,730	2,313	2,835	2,836	3,050	2,974
Total Provisiones	-85,207	-3,206	-3,631	-3,795	-3,848	-4,101	-4,176	-4,409	-4,540
Total Activos Improductivos	155,898	7,158	7,860	8,876	8,715	9,459	10,801	10,036	10,371
Total Activos	1,629,578	67,143	85,079	91,227	94,910	103,239	114,036	117,840	117,607
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	1,161,495	47,096	60,973	65,787	70,755	75,863	84,711	84,563	85,245
Depósitos a la Vista	633,029	25,214	34,869	36,675	40,564	42,642	49,466	47,618	45,121
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	446,000	12,828	15,900	18,529	19,253	22,869	25,757	28,285	32,565
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	82,442	9,053	10,204	10,584	10,939	10,352	9,488	8,661	7,559
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,083	-	-	-	-	1,474	62	2,375	801
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126,323	4,596	6,618	6,473	6,150	7,580	10,522	11,483	11,159
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47,844	2,412	2,684	3,837	2,347	1,908	2,631	2,896	3,317
Provisiones para Contingentes	44	1	1	0	0	0	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,336,856	54,105	70,275	76,098	79,253	86,825	97,926	101,317	100,523
TOTAL PATRIMONIO	292,722	13,038	14,804	15,129	15,657	16,414	16,111	16,523	17,084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,629,578	67,143	85,079	91,227	94,910	103,239	114,036	117,840	117,607
CONTINGENTES	3,689	70	46	28	4	4	0	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	100,664	6,816	8,159	2,424	5,146	8,200	11,516	3,371	6,996
Intereses Pagados	29,678	2,000	2,432	764	1,586	2,406	3,331	996	2,049
Intereses Netos	70,986	4,816	5,727	1,660	3,560	5,794	8,185	2,376	4,947
Otros Ingresos Financieros Netos	469	2,159	1,685	4	-31	-149	-236	-88	-186
Margen Bruto Financiero	71,455	6,975	7,413	1,664	3,529	5,645	7,949	2,288	4,761
Ingresos por Servicios	4,285	2,877	2,654	618	1,337	2,178	2,993	761	1,486
Otros Ingresos Operacionales	168	125	119	35	76	216	207	29	72
Gastos de Operación	48,594	6,108	7,034	1,846	3,933	6,040	8,424	2,274	4,723
Otras Perdidas Operacionales	89	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	27,225	3,870	3,151	471	1,010	1,999	2,725	804	1,596
Provisiones	11,725	1,030	947	273	326	581	1,174	610	746
Margen Operacional Neto	15,501	2,839	2,204	197	684	1,419	1,551	195	850
Otros Ingresos	7,403	253	329	188	250	299	413	450	527
Otros Gastos y Perdidas	1,654	208	232	75	170	295	379	0	53
Impuest. y Particip. de Empleados	6,219	1,087	772	-	-	-	558	242	497
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15,030	1,797	1,529	310	764	1,423	1,027	402	827

- COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA Cooperativas	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,582,130	64,133	82,127	87,466	91,455	99,286	110,383	114,050	113,644
Cartera Bruta total	1,230,740	53,535	66,182	68,681	76,389	84,564	88,659	91,918	94,627
Cartera Vencida	19,363	1,170	988	1,154	1,228	1,348	1,094	1,252	1,337
Cartera en Riesgo	60,664	2,661	2,158	2,891	2,726	3,000	2,785	3,013	3,219
Cartera C+D+E	-	2,193	1,774	2,207	2,222	2,395	2,031	2,315	2,435
Provisiones para Cartera	-74,903	-2,398	-2,469	-2,582	-2,593	-2,738	-2,788	-2,864	-2,969
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	90.91%	89.82%	91.14%	90.66%	91.18%	91.19%	90.86%	91.79%	91.51%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.37%	122.24%	120.26%	119.74%	117.47%	117.76%	113.25%	117.23%	116.27%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.57%	2.18%	1.49%	1.68%	1.61%	1.59%	1.23%	1.36%	1.41%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.93%	4.97%	3.26%	4.21%	3.57%	3.55%	3.14%	3.28%	3.40%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	4.10%	2.68%	3.21%	2.91%	2.83%	2.29%	2.52%	2.57%
Prov. de Cartera+ Conting. / Cartera en Riesgo	123.54%	90.12%	114.44%	89.32%	95.10%	91.27%	100.09%	95.06%	92.25%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE		109.38%	139.25%	117.00%	116.69%	114.32%	137.24%	123.70%	121.94%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.09%	4.48%	3.73%	3.76%	3.39%	3.24%	3.14%	3.12%	3.14%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		124.58%	166.08%	143.24%	131.65%	121.26%	140.42%	135.16%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.43%	1.36%	1.43%	1.42%	3.01%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior									
(Ctgos. período - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.98%	7.01%	7.89%	7.92%	16.69%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	182.77%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.50%	0.00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	20.39%	26.81%	22.77%	21.88%	22.32%	20.83%	18.76%	18.17%	18.26%
TIER I / APPR	16.60%	21.22%	19.01%	20.19%	19.99%	17.92%	16.52%	16.83%	16.72%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	18.55%	16.60%	15.87%	15.83%	15.29%	13.48%	13.41%	13.66%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	14.02%	14.29%	13.38%	13.36%	15.07%	14.06%	14.37%	13.52%	14.38%
Capital libre (USD)**	241,276	9,971	11,738	11,233	12,067	12,380	12,457	12,733	13,121
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	15.3%	15.5%	14.3%	12.8%	13.2%	12.5%	11.3%	11.2%	11.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.52%	61.60%	64.07%	59.79%	62.30%	60.58%	61.40%	60.83%	60.68%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.43%	79.14%	83.47%	92.28%	89.54%	86.00%	88.07%	92.61%	91.57%
Patrim / Activo Neto Promedio	22.74%	19.79%	19.45%	17.16%	17.40%	17.43%	16.18%	14.25%	14.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	17.53%	14.97%	15.50%	15.16%	14.95%	14.42%	13.60%	12.62%	12.70%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	479	2,781	2,388	177	314	409	479	48	85
Ingresos Operativos Netos	75,819	9,978	10,185	2,317	4,943	8,039	11,149	3,078	6,319
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	21,249	2,884	2,301	310	764	1,423	1,585	644	1,325
Margen de Interés Neto	70.52%	70.65%	70.19%	68.48%	69.18%	70.66%	71.08%	70.47%	70.71%
ROE***	12.33%	15.32%	10.98%	8.30%	10.03%	12.16%	6.64%	9.87%	9.97%
ROE Operativo	12.72%	24.21%	15.83%	5.27%	8.98%	12.12%	10.04%	4.77%	10.24%
ROA***	2.34%	2.73%	2.01%	1.41%	1.70%	2.01%	1.03%	1.39%	1.43%
ROA Operativo	2.41%	4.31%	2.90%	0.89%	1.52%	2.01%	1.56%	0.67%	1.47%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.26%	76.14%	79.68%	79.28%	78.37%	77.16%	77.71%	78.74%	79.62%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	11.57%	12.29%	11.27%	8.80%	9.07%	9.26%	9.20%	8.83%	9.18%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.57%	11.28%	10.29%	7.97%	8.26%	8.42%	8.44%	8.33%	8.69%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.06%	26.62%	30.06%	58.10%	32.30%	29.04%	43.08%	75.82%	46.75%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat	79.56%	71.54%	78.36%	91.49%	86.17%	82.35%	86.09%	93.68%	86.55%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.09%	61.22%	69.06%	79.69%	79.57%	75.13%	75.56%	73.87%	74.74%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	9.37%	10.83%	10.49%	9.62%	9.47%	9.37%	9.64%	9.95%	9.44%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	189,899	6,981	5,901	7,265	9,270	8,811	13,386	12,332	9,503
Activos Liquidos (BWR)	374,916	11,392	12,447	18,047	13,619	15,700	21,456	22,400	19,684
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	3,569	5,030	4,497	4,738	5,679
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	5,788	7,255	6,690	8,746	8,722	9,402	10,295
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)****	39.01%	33.85%	27.78%	37.56%	26.19%	27.33%	32.79%	33.52%	29.89%
Indice Liquidez Estructural 2nda	33.38%	25.68%	25.01%	28.79%	22.41%	20.63%	26.64%	26.67%	23.79%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	11.38%	9.19%	7.45%	9.36%	10.32%	9.43%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	42.29%	48.54%	48.77%	9.55%	13.58%	0.00%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39.01%	33.85%	27.78%	37.56%	26.19%	27.33%	32.79%	33.52%	29.89%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	19.76%	20.74%	13.17%	15.12%	17.83%	15.34%	20.46%	18.45%	14.43%
25 Mayores Deposit. / Obliq. con el Públicc	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.04%	6.63%	5.31%	5.60%	6.66%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	26.21%	32.04%	20.96%	21.15%	28.85%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO