



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	2T09	4T09	2T10	4T10	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B -	B +	B +	Abr.10

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	2009	4T10
Activos	5,610	5,813	6,162	6,832	7,563
Pasivos	4,184	4,217	4,339	4,771	5,421
Patrimonio	1,427	1,595	1,823	2,061	2,142
Resultados	83	186	239	186	53
ROA (%)	1.61	3.26	3.99	3.81	0.74
ROE (%)	5.98	12.31	13.99	12.74	2.53

Contactos

Sebastián Baus

(593 2) 222 23 23

sebastian.baus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador

(593 2) 254 83 93

jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Opera en la provincia de Cotopaxi, Salcedo (matriz), Mulalillo y Latacunga.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados a diciembre de 2010 y demás información de la institución, decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., en "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

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.

9 de Octubre es una entidad pequeña, circunscrita a su zona de influencia, que ha generado lealtad en su base de clientes, pero que tiene problemas para ganar nuevos frente a la competencia. Adicionalmente, la COAC atravesó por una etapa de inestabilidad administrativa hasta el primer trimestre de 2010, lo que afectó sus indicadores históricos de desempeño y la calidad de su gestión.

Tras los cambios y los acuerdos alcanzados entre la Gerencia y el Consejo, la normalización de las operaciones; así como la puesta en marcha de un plan emergente, BWR ve buenas perspectivas de que a futuro se subsanen debilidades históricas que la entidad ha venido arrastrando en el tiempo. La automatización de procesos, el unificarlos en una sola plataforma; así como la capacitación y renovación del recurso humano son herramientas fundamentales para el proceso de regeneración de la entidad.

A dic-10, los riesgos generales persisten, 9 de Octubre continúa exhibiendo un importante descalce entre activos y pasivos, bajo crecimiento de las fuentes de fondeo, altos niveles de concentración en depósitos de terceros, apretados niveles de liquidez y lento crecimiento patrimonial. El 2010 fue un año de fortalecimiento estructural, por lo que el apuntalamiento de la gestión de la COAC está en proceso y debiera afianzarse en el mediano plazo, culminando en el fortalecimiento de la institución frente a sus riesgos internos, y de cara a la competencia.

El principal desafío a futuro para la Administración es la generación de nuevos negocios a un ritmo y volumen adecuados para sostenerse frente a la competencia y a los desafíos del mercado. Es de esperar también, que sus indicadores financieros reflejen mayor estabilidad, manteniendo niveles de provisiones y capitalización superiores a la media del Sistema, en concordancia con el grado de exposición de la institución.

FECHA COMITE: ABRIL 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 2010

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.



- HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

- ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Ver Anexo 3.

- PERIL

Cooperativa de ahorro y crédito “9 de Octubre” Ltda. es una entidad constituida en 1976, bajo el control de la SBS (desde 2004) y que se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Posicionamiento de Mercado: La Cooperativa pertenece al grupo de COAC's consideradas muy pequeñas; en un Sistema con 40 cooperativas participantes. A dic-10, la Cooperativa 9 de Octubre representa el 0.29% de los activos del Sistema y 0.25% de los pasivos, ocupando el puesto 39.

Su zona de influencia está en la provincia de Cotopaxi, con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz y Mulalillo) y una en Latacunga. Este mercado está conformado principalmente por microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio, a los que atiende con operaciones de microcrédito, consumo y vivienda¹.

A dic-10, “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.626 socios de los cuales aproximadamente el 53.1% 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. En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

El menor ritmo en la generación de negocios obedece al alto nivel de competencia en la zona geográfica donde está emplazada la institución, así como a la falta de consistencia en el programa de negocios de la institución. Adicionalmente, la inestabilidad administrativa de 2009 debilitó a la entidad, afectó su competitividad y explica la variabilidad observada en todos sus indicadores.

Tras los cambios de Administración y Consejo, en los primeros cuatro meses de 2010, ha mejorado la calidad del **gobierno corporativo** de la institución, en cuanto a prácticas y procesos se refiere. En el pasado, la inestabilidad de la plana gerencial y del personal administrativo en periodos anteriores debilitó la estructura de gobierno corporativo de la Institución.

De cara al futuro, la nueva Gerencia mantiene varios desafíos siendo los principales: la capacitación del recurso humano², desarrollo de riesgos integrales, control interno y tecnológico y estabilidad del personal. La actual administración ha tomado decisiones y acciones para mejorar la posición, los indicadores y los resultados de la entidad; así como la imagen interna y externa de la COAC. Sin embargo, cuantitativamente dicho proceso requiere madurar.

A dic-10, COAC “9 de Octubre” cuenta con 31 funcionarios, cuya rotación debería ser baja a futuro, tras proceso de reestructuración que ha experimentado la entidad. La reorganización ha dado lugar a una serie de medidas destinadas a profesionalizar el manejo de la institución, enmarcando todos los estamentos con prácticas y políticas formales. Se ha reorganizado el Comité de Riesgos y creado el Comité Ejecutivo, para coordinar el manejo y la aplicación de políticas institucionales.

De momento, la **estrategia** principal de la institución es incrementar el número de socios y clientes; así como diversificar las fuentes de fondeo. Como medida preliminar, la nueva Gerencia ha definido un Plan Emergente de corto plazo, el cual contempla el otorgamiento de préstamos a corto plazo sin garante, para clientes con un historial de crédito bueno (Crédito Listo) y un nuevo producto de crédito enfocado al estudiante. Además prioriza la capacitación al personal en Microcrédito, a través de la definición de políticas e implementación de un nuevo sistema tecnológico.

El nuevo Plan Estratégico (2011-2013), fue desarrollado bajo la asesoría de CEDECOOP, e incluye indicadores cuantitativos para la evaluación de su cumplimiento. A la fecha, la administración reporta un incremento en colocaciones, y espera en el corto plazo mejorar la dinámica de nuevos negocios, para ello desarrolló productos de rápida colocación, en línea con las necesidades de sus clientes.

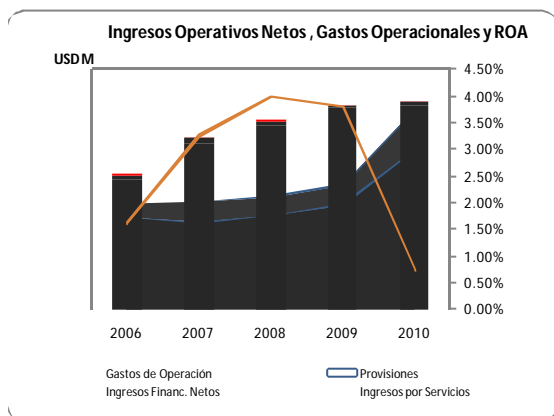
¹ El monto máximo de crédito es USD 25M, y el plazo máximo es de 5 años para los préstamos hipotecarios y 4 años para quirografarios. En 2010, la nueva administración creó el crédito listo (de hasta 18 meses) y el crédito estudiantil (de hasta 12 meses).

² El encargado de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones para todo el año 2010, a la fecha hay un 80% de cumplimiento.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010, auditados por la firma Willi Bamberg & Asociados C. Ltda desde 2009, por Dr. Homero Zurita Zurita en 2008 y por Dra. Flor Chango Bautista en 2007. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



COAC 9 de Octubre cerró 2010 con una utilidad de USD 53M; una reducción del -78.5% frente a 2009. La entidad registró ingresos financieros superiores, pero también mayores gastos operativos y de provisiones, lo que presionó el MON del período, que cayó alrededor del 91%; pero la contribución de otros ingresos no operativos por recuperación de activos (reversión de provisiones) dio lugar a un resultado neto positivo. Dado el nivel de negocios actual, la estructura operativa resulta abultada.

A dic-10, la generación de intereses netos muestra un incremento del 4.2% anual, menor al incremento de intereses pagados (20%) y al gasto de operaciones (51.7%); lo que presiona al margen financiero y a los indicadores de eficiencia de la COAC, que comparan desfavorablemente con el mercado.

Parte del gasto operativo incremental de 2010 se originó en los procesos de reingeniería, que la Administración emprendió para fortalecer la estructura de la entidad. Los gastos operacionales crecieron 52% anual, y a dic-10 absorben el 77.4% del ingreso operativo, y representan el 9.4% del activo neto promedio (6.86% en dic-09). La estructura de dicho gasto es: personal (50.4%), servicios varios (15.8%), otros (12.6%) y honorarios (10.5%),

entre los más importantes. A futuro, el nivel del gasto debería reducirse, pues los rubros atados al mejoramiento de su gestión habrían sido absorbidos en 2010.

A dic-10, el gasto de provisiones de la COAC creció 103% anual, mejorando la cobertura en el cuarto trimestre a 1.8 veces la cartera de riesgo, cabe mencionar que la SBS solicitó incrementar dicho indicador. A la fecha de análisis por primera vez, la cobertura para las carteras de riesgo y CDE están por encima del promedio del sistema de cooperativas. Históricamente, la COAC mostró una limitada capacidad de generar provisiones, lo que originó coberturas inferiores al Sistema. Actualmente se observa la voluntad para apuntalar dichos indicadores; sujeta al nivel de generación de nuevos negocios.

Una estructura de gastos más pesada que sus pares, junto al bajo ritmo de crecimiento del negocio, explica que sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) decrezcan y se mantengan por debajo de la media del Sistema. Así, al cierre del 2010, el ROA y el ROE alcanzaron 0.74% y 2.53%, respectivamente (2009: 3.81% y 12.74%). Si bien la rentabilidad del negocio de intermediación se mantiene superior a la media, tanto el NIM (12.65%) como el MBF (12.66%) continúan apretándose.

En el 2011 se esperaría una mejora en la utilidad neta, tomando en cuenta una desaceleración del gasto operativo, una vez concluida la reestructura organizacional y un mayor crecimiento del negocio.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La calidad de la administración de riesgos de 9 de octubre está en proceso de mejoramiento, tanto la auditora externa, como la interna y la SBS han detectado diversas falencias de riesgo operativo, de crédito y legal, a lo largo del tiempo. La nueva administración ha tomado medidas para mitigar dichas falencias, siendo la compra de un paquete tecnológico integrado³ y probado en el sector cooperativo, parte integral de dicho proceso.

A dic-10, la auditora externa, al respecto del sistema de control interno, hace recomendaciones con el fin de que la entidad afine sus procesos y alcance un nivel de seguridad razonable en el manejo de sus operaciones.

Para 9 de octubre el desarrollo de un sistema integral de manejo de riesgos, automatizado y que le permita

³ Módulos base (seguridad, clientes, administración y contabilidad), módulos de negocios (de caja, de captaciones, de crédito, de cartera, de cobranzas, de inversiones, de reportes de estructuras y de conectividad con cajeros) y módulos adicionales (de riesgo de liquidez y mercado, riesgo operativo y el de riesgo de crédito -en proceso de producción-). Incluye: códigos fuente, módulos que automatizan muchas de las transacciones (como el castigo automático de cartera). Todo ello con el objetivo, de mejorar los tiempos de transaccionalidad y la calidad de cartera generada.

minimizar el margen para el error humano es una tarea en proceso, que en el mediano plazo mitigará el grado de exposición de la entidad, respecto del mercado.

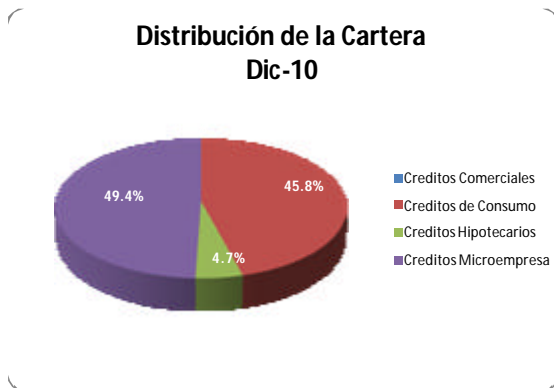
A dic-10, el 95.53% de los activos de COAC 9 de Octubre tienen una calificación de riesgo bajo y el 88.9% corresponden a activos productivos. Sin embargo, el manejo y los procesos internos de la entidad han sido observados, por la SBS y la Auditora Externa, en más de una ocasión. Ello limita la calidad de estadísticas con respecto de la calidad de activos preparada por la entidad, pues no hay certeza en los sistemas generadores.

RIESGO DE CRÉDITO

A dic-10, los **fondos disponibles** de COAC 9 de Octubre representan el 5.8% del activo bruto, y corresponden a recursos depositados en la banca local, en instituciones con calificaciones locales desde A+ hasta AAA-.

La COAC también mantiene un portafolio de **inversiones**, que suma USD 425M, colocados entre certificados de depósito (88.9%) y certificados financieros (11.1%), repartidos entre en cinco instituciones financieras nacionales, con calificaciones locales desde A- hasta AA, otorgadas por Humphreys y PCR.

En inversiones la entidad registra concentración, con el 85.3% del portafolio colocado en 3 entidades. A dic-10, dicha concentración representa el 16.9% del patrimonio de la COAC. La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el apetito de riesgo.

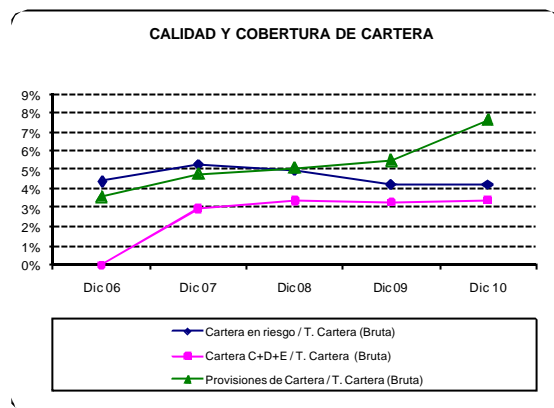


La **cartera de crédito** es el principal activo de la institución, representa el 81.8% del activo bruto, acorde con el comportamiento del Sistema creció, aunque en una proporción menor. A dic-10 mantiene en un 96.59% una calificación A y B. Muestra además una estructura de plazos, donde el 59% tiene vencimientos superiores a 360 días.

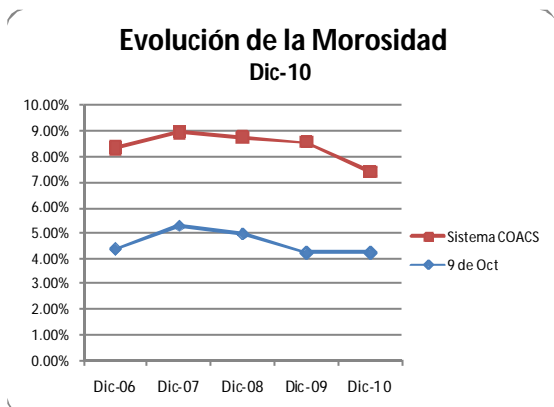
Durante 2010, la nueva Administración enfocó sus esfuerzos en mejorar los procesos de generación de cartera, y también nombró a una persona de apoyo a la gestión de cobranzas a nivel nacional, que coordinará las

labores de recuperación. La depuración de procesos y la mitigación de riesgos es una tarea pendiente para la COAC. El uso de una plataforma tecnológica unificada facilitará el proceso de control de riesgo de crédito.

El manejo del portafolio de cartera es atendido directamente por dos oficiales de crédito, más dos jefes de agencias; entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.



La cartera de riesgo y la CDE a dic-10 llegan al 4.23% y 3.41%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas. A dic-10, se observa una mejoría en los niveles de cobertura con provisiones para dichas carteras, frente al Sistema la entidad muestra mejores indicadores, en parte influenciado por exigencias del Regulador. Dada la volatilidad de la morosidad en 9 de Octubre sería deseable que a futuro se mantengan los niveles de provisiones actuales, con el fin de mitigar el riesgo de crédito de la COAC.



En el último año, la morosidad de COAC 9 de octubre mantiene un desempeño acorde con las tendencias del mercado, pero mantiene niveles aún superiores a la media del Sistema. A futuro, se esperaría mayor consistencia en este indicador, como una señal positiva sobre la gestión de la Administración. Por agencias, los mayores niveles de morosidad provienen de Latacunga.

El valor de depósitos restringidos para obtener un préstamo es de 8 a 1; sin embargo, esta relación aumenta si el cliente mantiene un buen historial de crédito con la

Cooperativa. En ocasiones, dicha relación ha llegado a 20 a 1 veces.

RIESGO DE MERCADO

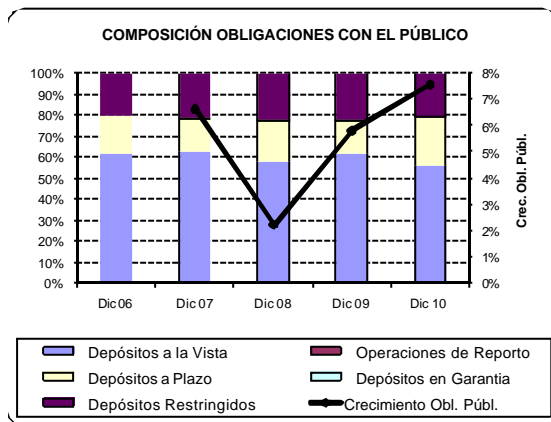
De acuerdo a los reportes preparados por la COAC, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, a dic-10, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es $\pm 0.1032\%$ (USD 2060) y $\pm 1.51\%$ (USD 31.042), respectivamente. La mayor sensibilidad a cambios de tasa está en el largo plazo, debido a la variabilidad del pasivo de corto plazo.

La COAC maneja su portafolio a tasa fija, lo que lo hace más sensible frente a variaciones de precio, adicionalmente mantiene una estructura de corto plazo en su pasivo.

COAC 9 de Octubre no tiene riesgo de mercado por tipo de cambio, pues todas sus operaciones activas y pasivas se realizan en dólares y no existe ningún pasivo con entidades en el exterior. De la misma manera, no existe exposición a derivados financieros.

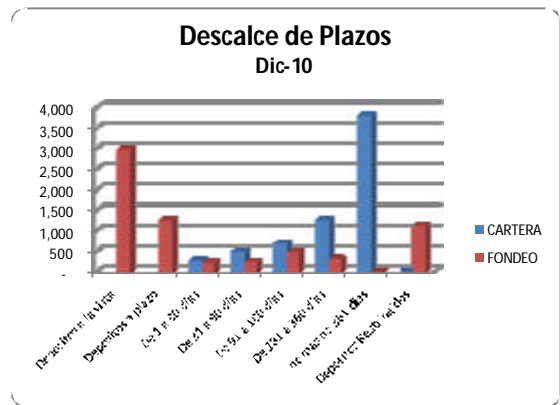
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado no se encuentran todavía establecidas.

RIESGO DE LIQUIDEZ



Los depósitos de terceros son la principal fuente de fondeo de COAC 9 de Octubre, financian cerca del 66% de los activos del balance. Dentro de los aportes de terceros, los depósitos a la vista representan el 55.8% de la cuenta, mientras los depósitos de plazo (23.3%) son el rubro de mayor crecimiento anual. En el año 2010, el incremento en captaciones (15.7%) fue inferior al del Sistema de Cooperativas (29.3%).

La estructura del fondeo es de bajo costo, en depósitos, existe una importante concentración, que se explica por el tamaño de la plaza donde opera la entidad. A dic-10, los 25 mayores depositantes representan el 16.63% de las captaciones del público y el 170.38% de los activos líquidos.



En balance existe un descalce estructural entre activos y pasivos, debido a que con un fondeo de corto plazo mantiene activos de larga recuperación. Adicionalmente, se observa volatilidad en las captaciones del público. A futuro, la Gerencia ha mencionado la intención de buscar fondeo a través de líneas de crédito con instituciones locales y del exterior (España).

A dic-10, COAC 9 de Octubre mantiene indicadores de liquidez apretados con respecto a sus requerimientos, y muy inferiores (alrededor de la mitad) a los de la media del Sistema. La liquidez de la institución depende de las políticas de recuperación y colocación de la entidad, históricamente variables.

El descalce de plazos y el grado de concentración refuerzan la necesidad de mantener altos niveles de liquidez. Adicionalmente, dada la capacidad limitada del Sistema Cooperativo para levantar recursos debido a la alta competencia, implica un reto para la institución el mantener niveles adecuados de liquidez.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, la institución mantiene una línea de crédito por USD 450M, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Sin embargo, en un momento de estrés sistémico, dicha línea podría verse restringida.

RIESGO OPERATIVO

COAC 9 de Octubre mantiene debilidades en sus procesos internos, pues como se ha comentado en reportes anteriores, los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados; el nuevo Sistema integral para manejo de riesgos debería estar funcional a partir del segundo trimestre de 2011.

De acuerdo al reporte de Auditoría Externa, la institución tiene recomendaciones por regularizar desde el año 2006, la Auditora sugiere el establecimiento de fechas de cumplimiento reales para el año en curso. El nuevo paquete tecnológico sería una herramienta importante en este proceso.

Con la nueva administración se ha desarrollado un proceso de capacitación del personal, con el fin de mitigar el riesgo asociado a errores humanos en los procesos de la institución. También se han elaborado

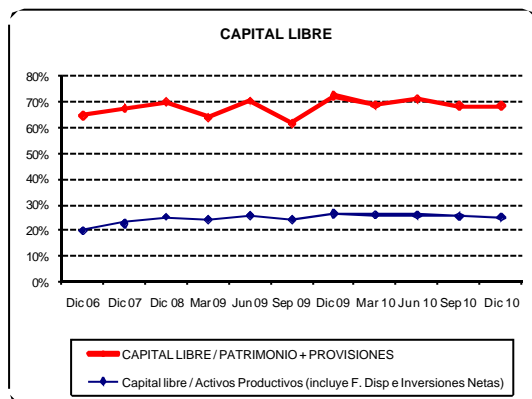
manuales operativos para cada área, incorporándolos al Manual general de Administración de Riesgos; sin embargo la socialización de dichas prácticas es un proceso que requiere mayor tiempo.

Con respecto al riesgo legal, no existen políticas definidas, sin embargo, personal de la Cooperativa ha asistido a capacitaciones para desarrollar procedimientos y políticas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Dada la naturaleza de la institución, el patrimonio de 9 de Octubre mantiene una estructura donde predominan las reservas (53.8%), que es donde se registran los aportes de los socios y los aportes para futuras capitalizaciones. El capital social representa el 32.5% de la cuenta y los resultados el 2.9%; sin embargo, los resultados constituyen la principal fuente de fortalecimiento patrimonial, siendo limitados por los requerimientos de provisiones.

A dic-10, los índices patrimoniales de la entidad son superiores a la media del Sistema (36.15% frente a 19.01%), y mantiene un capital libre de USD 1.8MM, que respecto de activos productivos e inversiones soporta reducciones en su calidad de hasta el 25%. COAC 9 de Octubre podría absorber deterioros del activo superiores a la media del Sistema; sin embargo, tanto sus indicadores de solidez como la volatilidad de sus resultados la hacen vulnerable frente a presiones exógenas, y reducen dicho colchón.



El patrimonio de la entidad es de buena calidad, con el 79.23% de PTC conformado por capital primario. Cabe resaltar que aún en épocas inestables, la COAC ha logrado mantener niveles patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivel riesgo.

La limitada capacidad del sistema de cooperativas para levantar recursos debido a su naturaleza y a la creciente competencia en el mercado, es una debilidad estructural, que coloca a estas instituciones en desventaja, frente a otros agentes del mercado financiero. Dada la velocidad de deterioro de la calidad de activos observada en otros períodos y la alta rotación del personal (especialmente en las posiciones con poder de decisión), apuntalar el patrimonio sería deseable, y constituye un reto para la Administración.

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	313,102	455	205	577	618	750	322	409
Inversiones Brutas	342,551	323	454	285	396	450	390	425
Cartera Productiva Bruta	1,893,189	4,586	5,085	5,541	5,301	5,518	5,979	6,338
Otros Activos Productivos Brutos	4,318	14	16	16	16	16	17	17
Total Activos Productivos	2,553,160	5,377	5,760	6,420	6,331	6,734	6,709	7,190
Fondos Disponibles Improductivos	33,218	87	54	84	48	56	64	62
Cartera en Riesgo	62,294	256	266	244	352	337	370	280
Activo Fijo	57,669	241	246	242	247	264	258	296
Otros Activos Improductivos	53,675	102	123	177	158	114	170	261
Total Provisiones	-110,372	-251	-287	-335	-344	-386	-407	-526
Total Activos Improductivos	206,855	686	689	747	805	770	862	899
Total Activos	2,649,643	5,813	6,162	6,832	6,792	7,118	7,164	7,563
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,981,685	4,057	4,147	4,596	4,538	4,939	4,943	5,318
Depósitos a la Vista	1,004,222	2,531	2,386	2,832	2,705	2,915	2,668	2,966
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892,979	656	805	724	798	965	1,178	1,241
Depósitos en Garantía	32	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,453	870	956	1,040	1,034	1,059	1,097	1,111
Operaciones Interbancarias	-	2	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	336	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182,221	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73,148	159	191	175	172	87	99	103
Provisiones para Contingentes	31	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,237,479	4,217	4,339	4,771	4,710	5,026	5,043	5,421
TOTAL PATRIMONIO	412,164	1,595	1,823	2,061	2,083	2,092	2,121	2,142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,649,643	5,813	6,162	6,832	6,792	7,118	7,164	7,563
CONTINGENTES	4,804	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	292,877	696	880	962	235	475	730	1,002
Intereses Pagados	91,669	107	115	117	30	63	101	141
Intereses Netos	201,207	589	766	844	204	411	629	861
Otros Ingresos Financieros Netos	422	115	15	9	2	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	201,629	704	781	853	206	412	629	861
Ingresos por Servicios (IO)	5,561	18	13	4	1	5	7	11
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,066	1	0	1	0	1	1	1
Gastos de Operación (Goperac)	140,758	373	400	446	157	312	477	676
Otras Perdidas Operacionales	96	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	69,402	349	394	413	50	105	160	198
Provisiones (Goperac)	27,057	85	80	83	50	95	119	168
Margen Operacional Neto	42,345	264	313	330	-0	10	41	29
Otros Ingresos	19,403	22	55	43	52	56	59	59
Otros Gastos y Perdidas	2,518	4	7	7	9	9	9	9
Impuestos y Participación de Empleados	20,498	96	123	119	14	16	24	26
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38,731	186	239	247	29	41	67	53

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	2,586,377	5,465	5,814	6,504	6,379	6,789	6,772	7,252
Inversiones Netas	336,962	320	449	282	392	446	386	421
Cartera Bruta total	1,955,483	4,841	5,351	5,785	5,653	5,855	6,349	6,618
Cartera Vencida	26,193	54	63	86	97	100	112	115
Cartera en Riesgo	62,294	256	266	244	352	337	370	280
Cartera C+D+E	47,316	143	181	191	226	239	226	226
Provisiones para Cartera	-99,340	-230	-272	-318	-325	-365	-383	-505
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	92.51%	88.68%	89.32%	89.57%	88.72%	89.74%	88.62%	88.89%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.22%	132.49%	138.87%	139.69%	139.52%	136.34%	135.71%	135.21%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.34%	1.12%	1.17%	1.48%	1.72%	1.71%	1.76%	1.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.19%	5.28%	4.97%	4.22%	6.23%	5.75%	5.82%	4.23%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.42%	2.95%	3.39%	3.31%	4.00%	4.08%	3.56%	3.41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	159.52%	90.11%	102.20%	130.16%	92.42%	108.44%	103.63%	180.37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	210.02%	161.08%	149.89%	166.20%	143.97%	153.04%	169.78%	223.63%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.08%	4.76%	5.08%	5.50%	5.75%	6.24%	6.04%	7.63%
Prov con Contino sin invers. / Activo CDE		153.94%	146.63%	164.04%	139.41%	150.33%	167.15%	215.22%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.72%	8.16%	8.29%	7.06%	8.07%	7.84%	7.41%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.74%		3.56%	3.44%	3.95%	4.10%	3.72%	3.64%
Recuperac. Ctaos periodo / ctaos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	23.42%	23.97%	23.29%	19.16%	22.59%	23.47%	22.90%
Ctao total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
CAPITALIZACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PTC / APPR *				35.06%	40.07%	39.75%	36.88%	36.15%
TIER I / APPR				24.38%	34.06%	33.32%	30.52%	28.64%
PTC / Activos y Contingentes*	15.61%	23.49%	25.07%	25.58%	29.23%	28.25%	28.49%	28.92%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	343,340	1,244	1,470	1,730	1,666	1,760	1,726	1,827
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disco e Inversiones Netas)	13.30%	22.78%	25.31%	26.61%	26.13%	25.93%	25.49%	25.21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	66.41%	67.50%	69.84%	72.28%	68.75%	71.13%	68.38%	68.59%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.15%	66.39%	67.05%	69.54%	85.01%	83.83%	82.74%	79.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.43%		30.45%	31.72%	30.57%	29.99%	30.31%	29.76%
RENTABILIDAD								
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	271	112	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	210,161	723	794	859	207	417	638	874
Result. antes de impuest. v particio. trab.	59,229	282	362	366	43	56	91	80
Margen de Interés Neto	68.70%	84.58%	86.95%	87.79%	87.08%	86.63%	86.13%	85.92%
ROE***	10.11%		13.99%	12.74%	5.61%	3.94%	4.24%	2.53%
ROE Operativo	11.05%		18.34%	17.00%	-0.06%	0.92%	2.62%	1.39%
ROA***	1.64%		3.99%	3.81%	1.70%	1.17%	1.27%	0.74%
ROA Operativo	1.79%		5.24%	5.08%	-0.02%	0.27%	0.78%	0.41%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.87%	97.01%	96.43%	98.27%	98.76%	98.63%	98.60%	98.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.88%		13.75%	13.86%	12.82%	12.51%	12.77%	12.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.89%		14.02%	14.01%	12.92%	12.52%	12.77%	12.66%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.99%	24.47%	20.35%	20.08%	100.62%	90.88%	74.39%	85.21%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.85%	63.49%	60.51%	61.57%	100.15%	97.71%	93.57%	96.66%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.98%	51.66%	50.43%	51.92%	75.82%	74.84%	74.88%	77.40%
LIQUIDEZ								
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	346,319	543	259	661	666	806	386	472
Activos Liquidos (BWR)	594,150	593	462	715	831	972	489	519
25 Mayores Depositantes****	231,630	-	701	775	680	755	818	884
100 Mayores Depositantes****	364,756	-	1,306	1,466	1,381	1,573	1,541	1,728
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.21%	20.66%	16.19%	22.40%	27.43%	29.12%	15.15%	15.15%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.10%	21.33%	17.19%	20.26%	23.06%	25.11%	15.39%	16.58%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.65%	14.17%	13.25%	11.70%	11.23%	10.87%	11.38%
Mavor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	19.63%	0.00%	25.39%	0.00%	31.20%	-26.69%
Activos Lic. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.21%	20.66%	16.19%	22.40%	27.43%	29.12%	15.15%	15.15%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21.69%	18.90%	9.08%	20.70%	21.97%	24.14%	11.96%	13.76%
25 May. Deposit.****/Obligo con el Público	11.69%	0.00%	16.90%	16.86%	14.99%	15.28%	16.55%	16.63%

* 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

**** El dato del sistema es referencial