

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "29 DE OCTUBRE" LDTA.

Calificación

2T08	3T08
BBB+	BBB+

Resumen Financiero

(Millones)	Dic-05	Dic-06	Sep-07	Dic-07	3T08
Activos	64.65	67.14	80.61	85.08	103.24
Patrimonio	10.42	13.04	13.15	14.80	14.99
Resultados	0.18	1.80	2.38	1.53	1.42
ROA (%)	0.31	2.73	4.29	2.01	2.01
ROE (%)	1.86	15.32	22.21	10.98	12.16

ROA y ROE anualizados.

Base 2007 "29 DE OCTUBRE LTDA." auditada por PKF Auditores & Asesores Financieros.

Contactos

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

Guissela Salgado, Ecuador
(593 2) 254 83 93
bwr3@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. fue constituida el 15 de mayo de 1972, mediante Acuerdo Ministerial 457, y desde septiembre de 1999 se sometió a la aplicación de las normas de solvencia y prudencia financiera, y al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, operando como institución financiera abierta al público.

La cooperativa se encuentra clasificada en el grupo de las "grandes" del sistema cooperativo ecuatoriano, ocupando a sep-08 el 4to. lugar del ranking de activos, pasivos, patrimonio y resultados (con una representación del 6.64% del sistema). Tiene matriz en Quito, 33 agencias distribuidas a nivel nacional, 1 ventanilla de extensión y 19 cajeros propios, lo que le permite la mayor cobertura de las 36 cooperativas de primer piso controladas, que tiene el mercado ecuatoriano.

La gestión de intermediación se focaliza en el financiamiento del sector consumo (46.3% de la cartera a sep-08), seguido del financiamiento de microcrédito (32.4%) y vivienda (21.1%). La cooperativa cuenta con 172.8 mil socios, de los cuales el 75% se encuentran activos; siendo su segmento objetivo, en parte relacionados a las Fuerzas Armadas y Policiales del Ecuador.

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

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.

www.bankwatchratings.com

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a septiembre del 2008, otorgó a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA., 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 calificación se basa en los adecuados niveles de solvencia de la cooperativa, la calidad de sus activos, además de una razonable liquidez. También ha considerado la reducción de la rentabilidad y del margen de intermediación, necesarios para afrontar un crecimiento sostenido, originada en la regulación de los costos financieros que incidieron para la eliminación de las comisiones, fijación de la tasa de interés y costo de servicios, frente a un crecimiento de gastos operativos.

El efecto de la eliminación de las comisiones prevista en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, no ha logrado ser compensado a través del manejo de la tasa de interés activa, provocando una caída del ingreso financiero anual a sep-08 de 7.58%. El crecimiento de la red comercial a través de la distribución estratégica de agencias, ha ocasionado un incremento de los costos de operación, principalmente de los gastos de personal.

La clasificación de la cartera por morosidad determina indicadores que revelan una buena calidad de los créditos en los sectores de su negocio (consumo y micro finanzas), no obstante la cobertura para aquella identificada con riesgo es inferior a la que presenta el sistema de cooperativas.

Los depósitos del público es la principal fuente de fondeo, similar al sistema cooperativo, evidenciando niveles de crecimiento y diversificación. La cooperativa además del servicio de intermediación tradicional que ofrece el sistema, ha desarrollado varios productos para atender a sus socios, principalmente de los entes públicos (Fuerzas Armadas y la Policía) y demás clientes en general, tal como: cuenta crecer, mejor futuro, amigo, seguros de vida, médico, exequial, automotriz, tarjeta de débito, sistema de pago interbancario, depósito de sueldos y descuentos tabulados, pago de bono de desarrollo humano, entre otros.



ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Política de mantener patrimonio técnico constituido sobre el requerimiento mínimo.
- Patrimonio técnico estructurado en el 86% como primario.
- Posición en el mercado, presencia a nivel nacional, y diversificación de productos.
- Convenios con organismos públicos y líneas de crédito disponibles, que aseguran estabilidad en el fondeo.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.

OPORTUNIDADES

- Filosofía de cooperativismo y asociación con respaldo constitucional.
- Apoyo gubernamental y fondos del exterior para el aérea de microcrédito.
- Líneas de crédito a largo plazo y menores costos, para redescuento de créditos y calce de plazos.
- Consolidación del control de riesgos operativos que permite mejorar procesos y metodologías.
- Diversificación de productos para atención al cliente.

DEBILIDADES

- Reducción de la rentabilidad y del margen de intermediación, necesarios para afrontar un crecimiento sostenido.
- Algunas agencias no logran ser rentables, generando incremento de costos de operación.
- Estructura de fondeo sustentada en captaciones a la vista y con plazos máximo de 90 días.
- Estructura jurídica patrimonial, que no facilita levantar capital en momentos de estrés.

AMENAZAS

- Cambios constitucionales y legales, pendientes de regulación, generan inseguridad jurídica.
- Consecuencias financieras en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Incremento de riesgo país, inflación de dos dígitos y entorno macroeconómico vulnerable.
- Contracción del ahorro público, por factores externos de orden político y económico.
- Incertidumbre política económica que limita decisiones de inversión en el país.
- Intervención estatal para regular los márgenes y costos de los servicios financieros.
- Potencial sobreendeudamiento de los clientes podría deteriorar la cartera de créditos.
- Alta competencia en el segmento de crédito de consumo y de micro crédito.
- Controles para repatriación de capitales.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El proyecto de la Ley de Seguridad Financiera, que establece reformas estructurales en el marco regulatorio

para las instituciones del sistema financiero, los organismos de supervisión, el rector de la política monetaria y crediticia, Fondo de Liquidez y la Garantía de los Depósitos, se encuentra en debate en las distintas instancias del gobierno ecuatoriano y continua pendiente de aprobación por parte de la autoridad competente, generando varias inquietudes e incertidumbres por parte de los actores del sistema financiero.

La Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito estableció reformas en los ingresos de las IFIS: i) suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, iii) regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las IFIS privadas.

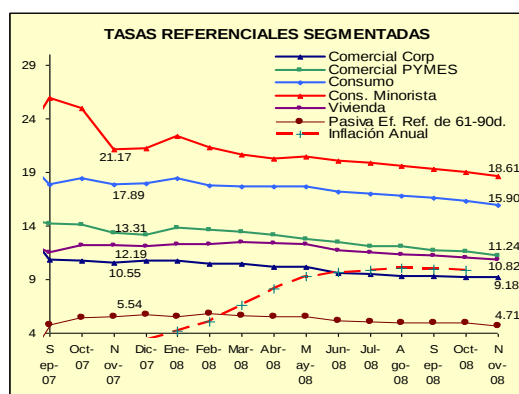
La discrecionalidad que tiene el gobierno en la fijación de las tasas de interés, a través del BCE, pretendió su descenso. El BCE publica semanalmente la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, y dispone incluir en su cálculo, el encaje requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. A las cooperativas de ahorro y crédito, esta disposición les representa mayor presión en el margen de intermediación, para lo cual requieren de mayor liquidez de corto plazo.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

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

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

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

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La máxima instancia administrativa es la Asamblea General de Representantes, a cargo de elegir el Consejo de Administración, cuyos miembros han sido calificados respecto de su idoneidad por el órgano de control. El Consejo de Administración de la cooperativa está compuesto por 5 personas: Presidente, Vicepresidente, Vocales (2) y Secretario. Los 2 primeros y uno de los vocales son militares. La Gerencia General, está a cargo del Econ. Edwin Eguez, persona que cuenta con trayectoria en el sistema financiero.

En cuanto al gobierno corporativo, la cooperativa está obligada a cumplir con las normas y reglamentos, el Decreto 354, reformado con el Decreto 934 de 29 de febrero de 2008, y las disposiciones de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. La cooperativa cuenta con las instancias administrativas y de control previstas en dicha normativa.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda. se compone de aportes comunes y obligatorios, pertenecientes aproximadamente a 172.8 mil socios a sep.08, de los cuales 43.5 socios son inactivos. Los socios responden hasta el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorios.



Los principios del cooperativismo limitan a este tipo de entidades a recibir soporte por parte de sus asociados, frente a un escenario de crisis. Los certificados de aportaciones comunes pueden ser retirados en cualquier tiempo y no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios no pueden ser retirados por los socios. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

A sep.08 el capital social ascendió a USD 8.78 millones, de los cuales el 86.58% se encontraba en certificados obligatorios y el resto en aportes comunes. La participación de los certificados obligatorios dentro del total del capital social ha ido incrementándose en los últimos ejercicios.

Certificados obligatorios / Capital social

Dic.05	Dic.06	Dic.07	Jun.08	Sep.08
69,7%	81,9%	84,6%	86,2%	86,6%

El grado de ejecución del presupuesto durante sep.08, revela que la cooperativa alcanzó sus estimaciones patrimoniales (101.91%), y un aporte de utilidades superior en USD 316 mil a lo presupuestado. No obstante el número de socios activos fue inferior a la meta planificada, y los certificados de aportación representaron el 99.91% del presupuesto, siendo los comunes el 97.01% y los obligatorios el 100.37%.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La cooperativa cuenta con la estructura administrativa aprobada a principios del 2008, cuyo organigrama prevé las principales instancias administrativas que son la Asamblea General, Consejo de Administración y Gerencia General, quienes cuentan con el soporte técnico de cinco Comités: auditoría, calificación de activos, administración integral de riesgos, ética, y crédito, y el monitoreo permanente de las unidades de: atención al cliente, administración integral de riesgos, cumplimiento y de desarrollo organizacional, conforme a las disposiciones del órgano de control.

En el ámbito operativo se cuenta con direcciones que cumplen funciones operativas, de control y de apoyo clasificadas en las cadenas de valor y de aporte, tales como: operaciones, negocios, marketing, financiera administrativa, talento humano, informática y comunicaciones, auditoría, jurídica, de control interno, y las agencias que reportan a la subgerencia del área comercial.

La unidad de riesgos cuenta con el comité donde participan el vocal del Consejo de Administración, el Gerente General y la Jefatura de Riesgos. La Jefatura de Riesgos depende directamente de la Gerencia General, trabaja coordinadamente con las Subgerencias Comercial y Administrativa, y debe ejecutar las funciones previstas en el Manual de Administración Integral de Riesgos, para lo cual tiene el soporte técnico de tres analistas de riesgos para las áreas de mercado y liquidez, crédito y

operativo, y la asistencia al comité de varios de los directivos.

En la actualidad la cooperativa viene ponderando los factores relacionados con los procesos, personas, tecnología de información, eventos externos, planes de contingencia, definición y formalización de las responsabilidades en relación a la administración del riesgo operativo, y de los procedimientos que aseguren una adecuada selección, calificación, contratación y seguimiento de los proveedores. La evaluación en el ámbito operativo, coadyuva al esfuerzo que despliega para la definición y mejora de los procesos vinculados con las actividades de crédito, que son los de mayor importancia estratégica.

■ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La cooperativa opera con su casa matriz ubicada en Quito, además de 33 agencias que se encuentran en la región norte del país (7 agencias), centro (10 agencias), sur (8 agencias) y en la capital (8 agencias). Adicionalmente dispone de 1 ventanilla de extensión y 19 cajeros propios. La ubicación de las agencias obedecía a intereses de las Fuerzas Armadas, pero dado el grado de madurez alcanzado, se privilegian los estudios de mercado.

Los objetivos estratégicos de la administración buscan alcanzar altos niveles de satisfacción de los socios y clientes, mejorar el desempeño por competencias del recurso humano y del clima laboral, aumentar su participación en el mercado de cooperativas en productos de cartera y depósitos, incrementar las colocaciones respecto del año anterior, 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.

Para la gestión de intermediación, la cooperativa se fondea principalmente con captaciones del público, instrumentadas a la vista y a corto plazo, ofreciendo cuentas de ahorro (cliente, crecer, mejor futuro), seguido de depósitos de plazo fijo. Los depositantes cuentan con tarjeta de débito y acceso a los cajeros propios y a la ventanilla de extensión. En sep.08 registró un crecimiento anual del 34.32% del nivel de obligaciones con el público, alcanzando el 99.77% de cumplimiento de las metas de incremento de captaciones que constaron en el presupuesto a esa fecha.

La cartera de créditos constituye el principal activo de la cooperativa, con una representación del 81.91% a sep.08. La participación por tipo de cartera es: Consumo 46.3%, Micro empresa 32.4%, Vivienda 21.1% y Comercial 0.2%, concluyendo que el crédito de consumo es la principal actividad de financiamiento. El crecimiento anual de la cartera bruta de créditos fue de 37.89%,



impulsado por el crédito al consumo (42.14%), micro finanzas (39.07%) y vivienda (29.92%).

El segmento de consumo financia la adquisición de bienes de consumo y el pago de servicios, debiendo el deudor contar como fuente de pago con un ingreso neto mensual estable, producto de una relación laboral de dependencia (sueldos, salarios, honorarios) o de un negocio propio (rentas promedio), menos los gastos familiares estimados. En esta línea ofrece el servicio de tarjeta de débito, con ciertas características que le permiten dar cupos de utilización a los socios para comprar y vender en almacenes afiliados y efectuar avances de efectivo.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La cooperativa ponderó el cumplimiento acumulado de los objetivos estratégicos en el 70.65%, teniendo mayor puntaje lo siguiente: la infraestructura para capacitación de personal, evaluación externa del sistema de desempeño del personal, aplicación de controles y monitoreo de la situación económica de la cooperativa y del ambiente externo, implantación del sistema de comunicación interna, mejora de cultura organizacional, gestión operativa de tarjetas de débito, y el manejo y pago de los seguros ante reclamos por siniestros.

A sep.08 la cooperativa estimó una participación en el mercado por cartera de 7.24%, captaciones del 7.70%, productividad del activo de 1.36%, eficiencia del negocio de 9.86% y margen neto financiero del 72.21%. Conforme al ranking publicado por el organismo de control no alcanzó la participación de cartera (6.81%), ni la relación de margen de interés neto, principalmente por la participación de otros actores en el mercado; mientras que en las demás metas excedió ampliamente las expectativas, así como las de obtener un ROA de 1.36%, ROE de 9.16%, y utilidad bruta sobre ingresos totales de 4.75%.

Los indicadores de cobertura de la cartera improductiva y el rendimiento de cartera, se encuentran por debajo del sistema de cooperativas, principalmente respecto de la cartera de consumo, política que no esta acorde al crecimiento de la morosidad de la cartera.

A sep.08 la cartera bruta ha crecido en el 10.70%, destacando el crecimiento en volumen y porcentual del crédito de consumo durante el tercer trimestre del 2008, debiendo anotar que las limitaciones macroeconómicas podrían desacelerar su otorgamiento en el corto y mediano plazo. La mayor colocación de crédito se fondeó con el incremento de captaciones, obligaciones financieras y cobranzas por pagar. El crecimiento de microcrédito fue inferior al del año anterior, mas este sector promete un potencial desarrollo futuro.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización, a sep.08 existían 36 cooperativas de primer piso y 1 de segundo piso, clasificadas en las siguientes categorías: 6 grandes, 8 medianas, 13 pequeñas y 9 muy pequeñas. El primero de los grupos, donde se ubica la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda., concentra: el 41.02% de los activos totales, mientras que la cooperativa participa con 6.64%; el 41.99% de los pasivos totales y la cooperativa el 6.81%; el 37.27% del patrimonio y la cooperativa el 5.92%, relaciones que la ubican en el puesto 4to. del ranking del sistema.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

RELACIONES (Porcentajes)	Dic.05	Dic.06	Dic.07	3T08
ROA	0.31	2.73	2.01	2.01
ROA Operativo	2.86	4.31	2.90	2.01
ROE	1.86	15.32	10.98	12.16
ROE Operativo	17.44	24.21	15.82	12.12
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	11.67	12.29	11.27	9.26
MBF / Activos productivos promedio	10.48	11.28	10.29	8.42
Int. y Com.Net./Ing.Operat.net.	74.09	76.14	79.68	77.16
Prov./MON antes de Prov	41.66	26.62	30.06	29.04
Gts. Operacionales + Provisiones /Ing. Operativos Netos	80.34	71.54	78.36	82.35
Gastos Operac / Act. Neto Prom.	11.71	10.83	10.49	9.37

Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son razonables. A sep.08 la cooperativa obtuvo un ROA de 2.01% y un ROE de 12.16%, pudiendo mejorar hasta alcanzar los niveles del sistema cooperativo que reflejó un ROA de 2.43% y un ROE de 12.94%. El margen de interés neto se mantuvo estable los tres últimos años y en el 3T08 afrontó una reducción a 9.26%, similar al registrado en el sistema de 9.63%. Igual situación con el margen bruto financiero, no obstante la relación frente a los activos productivos promedio de 8.42% fue inferior al sistema de 9.65%. Las regulaciones sobre los ingresos financieros obligan a focalizar los esfuerzos en la ampliación de los negocios.

En cuanto a la relación del gasto de provisiones para el margen operativo neto, cabe resaltar que su tendencia promedio del 30% es inferior a la del sistema que registró 43.30% en sep.08. Sucede lo mismo para el caso de la relación de gastos operativos frente al activo neto

(Porcentajes)	Dec-05	Dec-06	Dec-07	3T08
Comercial	-9.08	-6.50	-73.60	199.53
Consumo	-18.55	1.24	5.73	14.43
Hipotecario	68.89	2.52	9.46	10.40
Microfinanzas	361.69	8.18	11.33	5.56
CARTERA BRUTA	18.57	3.34	7.92	10.70

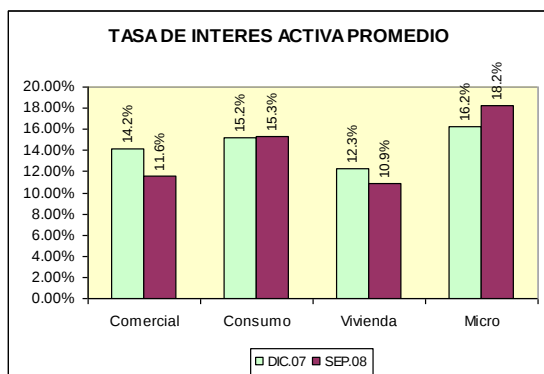
promedio, cuya tendencia media de la cooperativa del 10% supera al 7.83% que registra el sistema, derivando en la necesidad de optimizar los gastos de operación.

Para afrontar los retos que exige el negocio, la cooperativa se ha impuesto el desafío de lograr el 90% de satisfacción del cliente, ha creado un área de marketing



que desarrolla el marketing operativo y estratégico de algunos productos al servicio de los socios y clientes, aplica un monitoreo permanente de la calidad de atención y modela la cultura de servicio al usuario. Las condiciones menos favorables en el contexto macroeconómico podrían ser un obstáculo en las intenciones de crecimiento de la entidad.

A partir de agosto del 2007 la cooperativa enfrenta la tendencia a la baja de las comisiones, como resultado de las disposiciones de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, lo cual no ha logrado compensar con el manejo de la tasa de interés activa, la que fue inferior a la del año pasado para el crédito comercial y de vivienda, manteniéndose en los mismos niveles para el caso del crédito de consumo, y ligeramente más alta para el microcrédito, pero siempre superior a las presupuestadas. Esto marca el menor rendimiento de la cooperativa, dada la importancia de las comisiones, que llegaron a representar más del 30% del ingreso financiero en el año pasado, indicador que superó al registrado por el sistema.



A sep.08 los gastos de operación sumados a las provisiones representan el 82.35% de los ingresos operativos netos y el 9.37% de los activos netos promedio, por lo que la cooperativa supera al promedio del sistema del 79.78% y 7.83%, respectivamente. Los gastos de operación se distribuyen principalmente en gastos de personal, seguidos de servicios varios (con especial representación los gastos de publicidad y servicios básicos), y de impuestos y contribuciones.

GASTOS OPERACIÓN	USD Miles	RELACION
Gastos de personal	2,543	42.10%
Honorarios	218	3.61%
Servicios varios	1,572	26.02%
Impuestos, contribuciones y multas	800	13.24%
Depreciaciones	273	4.52%
Amortizaciones	168	2.78%
Otros gastos	467	7.74%
TOTAL	6,040	100.00%

Influye en el nivel de gastos operacionales el sueldo promedio, que representa más de 4.5 veces el salario mínimo vital, y el crecimiento de la red comercial. La rigidez de este tipo de costos que son relativamente fijos, constituyen una debilidad para la cooperativa, mas BWR evalúa positivamente el potencial efecto que podría tener

en la ejecución de los objetivos estratégicos y cambios en la operación impulsados por la Gerencia.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Las políticas de administración de riesgos se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia obligada a cumplir la normativa del órgano de control, el cual se ha venido alineando durante los últimos años a las exigencias de administración integral de riesgos recomendada en Basilea II. La cooperativa cumple con los requerimientos de reporte y el monitoreo de riesgo dispuestos por el ente de control, a nivel individual, por línea de negocio y global.

La Unidad Integral de Riesgos analiza y controla el riesgo de mercado, de liquidez, de crédito y operativo al cual se expone la cooperativa. Para el seguimiento de los tres primeros, esta Unidad presenta a la Gerencia General, el "Informe Mensual de Riesgos", que sirve como base para la toma de decisiones en estos temas. BWR evalúa positivamente esta iniciativa y seguirá su evolución en los próximos meses.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

La cooperativa tiene activos brutos por USD 107.34MM, distribuidos en activos productivos 91.19% e improductivos 8.81%. En el primer grupo tiene especial incidencia la cartera productiva bruta, cuya tendencia es creciente durante el último año. La relación de activos productivos frente a pasivos con costo a sep-08 es 117.76%, inferior al indicador registrado en el mismo trimestre del 2007 de 123.66%.

ACTIVOS PRODUCTIVOS	3T07 %	2007 %	3T08 %
Depósitos en Instituciones Financieras	7.563	4.625	7.407
Inversiones Brutas	10.065	12.071	8.767
Cartera Productiva Bruta	58.535	64.024	81.564
Otros Activos Productivos Brutos	127	130	144
Total Activos Productivos USD M	76.290	80.850	97.881

Los activos improductivos a sep.08 se componen principalmente por la cartera en riesgo, seguida de otros activos improductivos. Tienen una representación similar a la registrada en el sistema (8.84%), y han registrado un crecimiento anual del 16.78%.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	3T07 %	2007 %	3T08 %
Fondos Disponibles Improductivos	1.307	1.276	1.404
Cartera en Riesgo	2.790	2.158	3.000
Activo Fijo	1.784	1.890	2.219
Otros Activos Improductivos	2.218	2.535	2.835
Total Activos Improductivos USD M	8.100	7.860	9.459

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son los pasivos que representan el 80.89% de los activos brutos a sep-08, indicador que supera al registrado en el sistema de 78.14%. Las obligaciones con el público representan el 87.37% de los pasivos, de las cuales el 6.63% y 11.53% pertenecen a los 25 y 100 mayores acreedores, respectivamente, evidenciando diversificación en las captaciones. Estas obligaciones se han instrumentado a la



vista (56.21%), a plazo (30.14%), y como restringidas (13.65%), principalmente por concepto del encaje para el crédito.

En el pasivo sigue en importancia los rubros registrados como: obligaciones financieras (8.73%), que constituyen compromisos adquiridos con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda y la Corporación Financiera Nacional para operaciones de redescuento; cuentas por pagar (2.20%), por los compromisos adquiridos con los proveedores de servicios bancarios u otros; y obligaciones inmediatas (1.70%), por cobranzas pendientes de pago.

La cooperativa tiene USD 12.380M en capital libre, cifra que provee una cobertura del 12.5% para riesgos no previstos en los activos productivos y disponibilidades, y del 60.58% para deterioros patrimoniales, lo cual es porcentualmente similar a la cobertura del sistema de 15.2% y 64.86%, respectivamente.

▪ RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La cooperativa reporta la implementación del cronograma de riesgo de crédito, contando con el pronunciamiento del Comité de Riesgos sobre: definición de los conceptos y parametrización informática de sectores, segmentos y actividades económicas, incumplimientos y perfil de riesgo; análisis de la base de datos histórica, desarrollo de aplicativos de recolección de información, recolección de base de datos; implementación de aplicativos de sistema de aprobación de solicitudes de crédito, generación de modelos; implementación tanto de software de riesgo de crédito como de recolección de tasa de recuperación, obtención del Manual de Riesgo de Crédito que contiene la nueva metodología de administración de riesgo basada en el scoring crediticio y actualización del proceso de otorgamiento de crédito.

Para el efecto, se ha capacitado al personal sobre el contenido y aplicación de las directrices del Manual de Riesgo de Crédito, y se ha puesto en producción los sistemas SASC (aprobación de solicitudes de crédito en línea, obteniendo puntaje de scoring del socio), FOCUS CREDIT RISK (módulos de concentración crediticia, probabilidad de incumplimiento, tasa de recuperación, exposición crediticia, pérdida esperada), SIGECOB (registro de gastos por gestión de cobranzas), previa la revisión de la unidad informática

La etapa durante la cual se ejecutó el proceso de riesgo crediticio, que arrancó en mayo de 2005, concuerda con un incremento de los activos productivos, donde los créditos calificados en las categorías de menor riesgo (A y B) representan USD 82.5 millones. En la evaluación y concesión de crédito, existen distintos niveles de aprobación, entre ellos: el Comité de Crédito Central, el Comité de Crédito de las Agencia, y el Consejo de Administración. Los comités se reúnen en forma ordinaria o extraordinaria y las resoluciones se documentan por escrito.

El producto principal de la cooperativa es el crédito de consumo. Para el crédito ordinario con encaje, es necesario que el solicitante deposite un porcentaje del préstamo, lo cual es fijado por la Gerencia General. En el caso del crédito emergente sin encaje, no existe obligación debido a la instrumentación de un convenio institucional previamente firmado.

Las tasas de interés aplicables son definidas por el Gerente General, inclusive con la participación del Consejo de Administración, tomando en consideración las disposiciones de la Junta Bancaria y los cálculos que publica el BCE en base a las normas legales vigentes. A partir del sexto día de no pago de una cuota comienza el período de mora, durante el cual la entidad cobra una comisión al deudor por la gestión de la cobranza.

Indicadores selección. (%)	2005	2006	2007	3108
Cart. en riesgo / Cartera Bruta	5.66	4.97	3.26	3.55
Prov. Cartera / Cartera en riesgo	80.75	90.12	114.44	91.27
Act. Productivos / Activos Br.	89.90	89.82	91.14	91.19
Act Productivos / Pasivos Costo	114.2	122.2	120.3	117.8
Cartera en riesgo/Cartera Br.+ Contingentes	5.65	4.96	3.26	3.55
Cart. C D E /Cartera Bruta		4.10	2.68	2.83
Activo .Riesgo CDE*/ Patrimonio		15.6	11.6	16.2
+Provisiones (cont. Sin inv.)				
Prov. con Cont. / Act. R. CDE*		124.6	166.1	121.3

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

A sept.08 los activos de riesgo clasificados en las peores categorías (C, D y E), comprometen el 16.2% del patrimonio más provisiones y contingentes (sin inversiones), lo cual resulta razonable, considerando que la cooperativa registra una cobertura de provisiones de 121.3% para sus activos de riesgo.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles a sep.08 ascendieron a USD 8.811M (8.21% del activo) y básicamente se trata de depósitos en el BCE (38.49%), en instituciones financieras ecuatorianas (39.68%) y en el exterior (5.89%). Este rubro no pondera por riesgo para fines de patrimonio técnico, ni requiere de provisiones.

Podría existir la posibilidad de la existencia de partidas conciliatorias que modifiquen el saldo, o que la entidad depositaria afronte dificultades disminuyendo la capacidad de devolución de los recursos; sin que estos casos hayan sido reportados por la cooperativa, toda vez que su política es de confiar sus recursos a entidades con calificación mínima de "A".

INVERSIONES

Las inversiones se realizan con el objetivo de mantener reservas secundarias de liquidez, para lo cual la cooperativa mantiene en su portafolio: avales, papeles comerciales, obligaciones, certificados a plazo fijo, certificados de depósito y fondos de inversión.

A sep.08 las inversiones brutas ascendieron a USD 8.053M y representan el 7.50% del activo, de las cuales el 93.90% son inversiones disponibles para la venta y se encuentran emitidas por el sector privado. En su mayoría

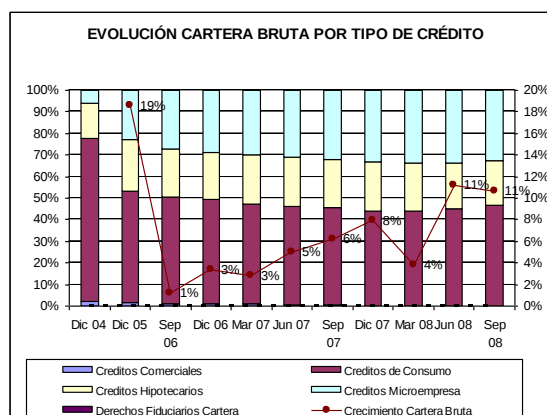
están instrumentadas a corto plazo y con vencimientos hasta 90 días. A sep.08, la cooperativa reportó que el valor contable supera el *mark to market* en USD171M, diferencia que según la dinámica contable le corresponde ajustar contra los resultados del ejercicio.

De dic.07 a sep.08 se ha producido una disminución del portafolio de inversiones del 29.21%, aunque se mantiene el grado de desconcentración y atomización, tanto por el número de instituciones, como por el tipo de títulos comprados, plazos, plazas locales y extranjeras. En la colocación de inversiones se ha confiado recursos a entidades que tienen una calificación de riesgo mínima de "A". La relación internacional con el Banco Smith Barney de Citigroup, para el manejo de la Tesorería en el exterior, le ha permitido mitigar el creciente riesgo país.

CARTERA Y CONTINGENTES

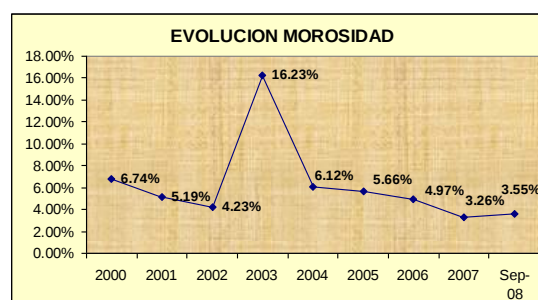
La cartera productiva neta representa el 75.99% de los activos brutos, superior al indicador del sistema de 72.80%. La cartera de crédito mantuvo un ritmo de colocación creciente en los tres últimos años, con mayor incidencia durante el 2008.

La evolución de la cartera demuestra que a partir del 2005, el crédito de microempresa comienza a tener mayor colocación, mientras que la representación porcentual de la cartera hipotecaria y de consumo se mantiene relativamente estable.



Dadas las tipologías de productos ofrecidos, basada en consumo y micro crédito, la concentración de la cartera es muy baja, donde los 25 mayores deudores representan el 1.36% de la cartera bruta y contingentes a sep.08. Adicionalmente, la cartera se encuentra bien diversificada entre sectores económicos y regiones. Esta característica es poco común en el sistema cooperativo del país y BWR la considera una fortaleza para la entidad.

La evolución de la morosidad determina un esfuerzo para mantener la calidad de la cartera de riesgo, cuyo indicador de 3.55% a sep.08 es inferior al que registró el sistema equivalente a 4.03%.

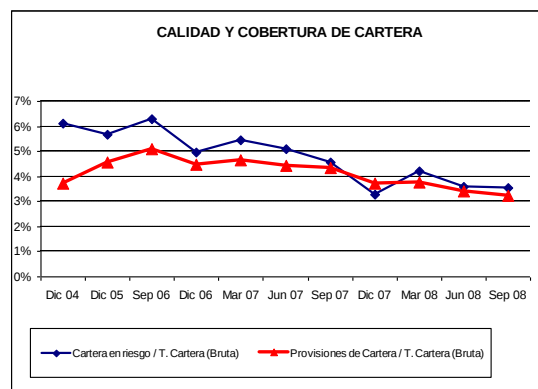


A sep.08, el 97.17% de los activos de la cooperativa están calificados en la categoría A y B. La cartera de riesgo C, D y E (deficiente, dudosa y pérdida) registra un crecimiento de 35.05%, respecto de dic.07, mientras que la cobertura de provisiones disminuyó en ese periodo de 114.44% a 91.27%.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2006	2007	2T07	3T08
A. Normal	50.993	64.061	73.709	81.579
B. Riesgo Potencial	419	393	4.622	593
C. Deficiente	300	277	367	418
D. Dudoso	342	291	352	336
E. Pérdida	1.551	1206	1.503	1.641
Total	53.605	66.228	76.393	84.567
C D E (sin Inv.) M	2.193	1.774	2.222	2.395
C D E (sin Inv.) %	4.1	2.7	2.9	2.8

En cuanto al nivel de cobertura de los créditos irregulares con provisiones, se observa que la entidad mantiene valores inferiores a los reflejados por el sistema. A sep.08 las provisiones representaron el 91.27% de la cartera en riesgo y el 3.24% de la cartera total, mientras que el sistema tuvo ratios del 139.12% y 5.60%, respectivamente. A pesar de esta característica, que manifiesta ciertas debilidades de cobertura en forma comparada con el sistema, BWR la considera razonable.



La cooperativa registra como contingentes un saldo de avalués comunes por USD 4 miles, lo cual no es representativo, de lo que se deriva que no existe exposición a instrumentos derivados, y que la cooperativa no ha reportado litigios judiciales, tributarios u otros que requieran que ésta reserve recursos en el corto y mediano plazo para afrontar eventuales riesgos.



▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La Unidad de Riesgos analiza en forma mensual el riesgo de mercado, y los resultados los reporta con igual frecuencia al Presidente del Comité de Administración Integral de Riesgos y para estudio periódico de la Gerencia General, basada en el análisis comparativo de las variaciones en la estructura de activos y pasivos ante el potencial cambio de un punto en las tasas de mercado, y la estimación de la sensibilidad en el margen financiero y en el valor patrimonial de la cooperativa.

En tal sentido, se ha estimado un monto total expuesto por reprecio de USD 48.8 millones, de manera que si la tasa de mercado varía en un punto hacia abajo, la cooperativa se impactaría positivamente en el margen financiero en USD 228.4 miles, y si la tasa sube la cooperativa dejaría de ganar el mismo valor. La duración promedio de los activos es de 6.4 meses a sep.08, superior a la de los pasivos de 2.8 meses, por lo que a fin de mes la sensibilidad del margen financiero representa el 1.45% del patrimonio técnico constituido.

La cooperativa justifica el menor crecimiento del pasivo, por el retraso de los depósitos de la Policía registrados en el mes de oct.08; mientras que los depósitos de plazo fijo Amigo le colaboraron para ampliar la duración del pasivo. Agrega que la duración del activo se ha ampliado, lo que ocasionó que la posición en riesgo del margen financiero se mantenga sin variaciones respecto del trimestre anterior (1.48% a jun.08).

Adicionalmente, la sensibilidad al valor patrimonial, ante la variación de un punto en la tasa de mercado, lo estima en USD 533 miles, valor que frente al patrimonio técnico constituido representa el 3.38%. Las relaciones referidas se consideran razonables, porque los resultados se encuentran dentro de los límites establecidos por riesgo de mercado.

El Comité Integral de Riesgos también cuenta desde enero del 2007 con el informe mensual de la Dirección de Marketing, donde constan las investigaciones de mercado sobre las tasas activas y pasivas que aplican las instituciones financieras. Con base en tales estudios de mercado, la cooperativa ha evaluado el grado de satisfacción del cliente, y ha resuelto la reubicación o apertura de agencias, la ampliación o lanzamiento de servicios a clientes, entre otros temas relacionados con los costos financieros.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La cooperativa cuenta con un Plan de Contingencia para afrontar eventuales riesgos de liquidez. Se fondea principalmente con las captaciones del público, las cuales representan el 87.37% de los pasivos a sep.08. La estructura de las captaciones es similar a la que registra el sistema, con la fortaleza de que aquellas de mayor plazo tienen superan al promedio del sistema.

CONCEPTO	Sistema	29 de Octubre
Depósitos a la vista/ Pasivos	48.83%	49.11%
Depósitos a plazo/ Pasivos	30.99%	26.34%
Plazos/Depósitos a plazo:		
De 1 a 30 días	32.21%	24.75%
De 31 a 90 días	38.44%	31.25%
De 91 a 180 días	18.13%	20.49%
De 181 a 360 días	9.18%	17.90%
de mas de 361 días	2.03%	5.36%

Debido a las características del depositante de la cooperativa, la composición de las captaciones aseguran bajos niveles de concentración. La atomización de los depositantes mitiga el riesgo y la volatilidad del fondeo, siendo la estructura a sep.08 la siguiente:

RANGOS DEPOSITO		TOTAL		%
		Personas	Valor	
0	1000	185,675	20,966,317	28.21%
1001	2500	2,700	10,903,217	14.67%
2501	5000	1,340	9,464,516	12.74%
5001	7500	552	6,224,389	8.38%
7501	10000	284	4,251,131	5.72%
10001	20000	494	9,726,037	13.09%
20001	30000	122	3,715,236	5.00%
30001	40000	54	2,112,785	2.84%
40001	50000	26	1,189,746	1.60%
50001	100000	35	2,512,907	3.38%
100001	500000	10	1,943,977	2.62%
500001	En adelante	1	1,303,023	1.75%
		191,293	74,313,281	100%

Los convenios que la cooperativa tiene con organismos públicos, como las Fuerzas Armadas y Policía, fortalecen la estabilidad del fondeo, principalmente por los aportes que realizan los integrantes de estas instituciones y el manejo de los sueldos del personal.

Por otra parte, la cooperativa dispone de líneas de crédito para financiar proyectos de micro finanzas y viviendas de USD 13.6 millones y USD 4.5 millones con la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), respectivamente. De estas líneas de crédito, a sep.08 mantiene un margen no utilizado de USD5.7 con la CFN y USD 1.6 millones con el BEV. En el plan de contingencia, la cooperativa también reporta la opción de acceder a una línea de crédito adicional con FINANCOOP por USD1.35 millones, para cubrir eventuales emergencias de liquidez.

La liquidez de la cooperativa es razonable a sep.08, debiendo señalar que el indicador de liquidez estructural de 1ra. línea del 27.33% y de 2da. línea del 20.69% es inferior al del sistema del 31.13% y 27.03% respectivamente, principalmente por la distorsión que produce la excesiva liquidez de la cooperativa "La Nacional, que reporta la relación de disponibilidades frente a pasivos de corto plazo más alta del sistema, y una cobertura de los 25 y 100 mayores acreedores de 38.21 y 19.51 veces, respectivamente.

Los activos líquidos cubrieron el 27.37%, también por debajo del ratio de la media del sistema (31.1%), debiendo señalar que los escenarios de liquidez no presentan posibles posiciones de riesgo, ni brechas acumuladas negativas. En los escenarios de brecha de liquidez esperado, contractual y dinámico, se presentan



valores negativos en la banda de 8 a 15 días, que se cubren con los saldos de la siguiente banda.

Los saldos de las captaciones a la vista se presentan con variaciones negativas en las cooperativas grandes, excepto en Jardín Azuayo, lo que permite evidenciar una mayor volatilidad de los depósitos, es decir mayor demanda de parte de los ahorristas de sus recursos en efectivo en las cooperativas. El indicador de volatilidad de primera línea de la cooperativa se ubica en el 5.64% y el de segunda línea en el 7.05%. La Unidad de Riesgos recomienda que se trabaje sobre una estrategia de fidelización de las captaciones, que permita disminuir dicha volatilidad.

En el tercer trimestre de 2008, la cooperativa disminuyó sus niveles de liquidez de primera línea, porque priorizó la colocación de cartera e inversiones para mejorar la rentabilidad. La disminución de los indicadores de liquidez no fue aislada, ya que las cooperativas grandes y medianas tuvieron similar comportamiento. En el siguiente cuadro se puede apreciar como decrecieron los indicadores de liquidez de 1ra. línea en los meses de julio, agosto y septiembre de 2008, mientras que los niveles de liquidez de 2da. línea tuvieron un repunte en agosto del 2008.

INDICADOR	Julio 08	Agosto 08	Sep. 08
Indice liquidez 1ra. Línea	31.691%	31.45%	27.33%
Indice liquidez 2da. Línea	23.65%	25.28%	20.69%

El informe mensual de administración integral de riesgos prevé la evolución de los flujos de efectivo ante distintos escenarios (contractual, esperado y dinámico) y BWR evalúa favorablemente la gestión de este punto.

▪ RIESGO OPERATIVO

La cooperativa viene desarrollando varias actividades tendientes a dar cumplimiento con las exigencias de la SBS, vinculadas con la administración del riesgo operativo, que incluye la identificación de las líneas de negocio, la asignación de procesos a líneas de negocio, la identificación de eventos de riesgo operativo y de fallas o insuficiencias, la conformación de bases de datos con la información requerida en la norma, y la definición de un esquema de reportes para la gestión del riesgo operativo.

En esa línea se cuenta con planes de contingencias, uno de los cuales contempla la prevención de siniestros o desastres naturales, considerando la formulación de medidas para evitar o mitigar los efectos de su ocurrencia, tras prevenir daños potencialmente graves para las personas, bienes e infraestructura. Este identifica probables escenarios de peligro, consecuencias, medidas de seguridad y protección de las personas, así como también la salvaguarda de la integridad de la información, entre otros.

La cooperativa también señala haber trabajado en las medidas preventivas para evitar el lavado de dinero, tal como: la validación de la base de datos con la información de la base de sindicatos proporcionada

mensualmente por el Consejo Nacional de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, el programa de automatización de reportes de monitoreo de transacciones de socios y clientes, los cuales permiten conocer el perfil financiero de socios, clientes, empleados y funcionarios, en base a los movimientos efectuados. Las opciones de monitoreo, incluyen perfiles financieros de socios, empleados, reportes de precancelación de créditos, concesión de nuevos préstamos, abonos extraordinarios, coincidencias, giros, y transacciones por cliente. Se dispone del Manual para prevenir el Lavado de dinero y activos, y se realizan visitas a las Agencias y capacitación a empleados y funcionarios en materia de prevención, con especial atención a la política "Conozca a su cliente". Las visitas y capacitación se las realiza de acuerdo al Plan de actividades del Oficial de Cumplimiento, aprobado por el Comité de Cumplimiento.

Para aportar a las herramientas informáticas, se efectúa la actualización permanente de datos de los socios y clientes, automatización de los anexos de declaración de origen y licitud de fondos, monitoreo permanente de las transacciones y operaciones efectuadas por socios y clientes, y reportes oportunos de información a los Organismos de Control.

Respecto al plan de contingencia de la Dirección de Informática y Comunicaciones, se describen las condiciones adecuadas para que los sistemas informáticos, equipos de cómputo, enlaces de comunicación e infraestructura, siempre estén disponibles y en plena operación. Para el efecto se han incorporado los escenarios más críticos (fuego, robo común, vandalismo, virus, terremotos, fallas en los equipos, equivocaciones, suministro de energía, accesos no autorizados, otros) para definir procesos de restablecimiento, formulación de equipos operativos, evaluación de la efectividad del plan, actividades a desplegar en el caso de la pérdida de un servidor de base de datos de producción o de prueba, cajero automático, servidor de programas remotos. Se prevé la evaluación de daños, priorización de actividades del plan de acción, ejecución de actividades, evaluación de resultados y retroalimentación del plan.

En tecnología de información, la cooperativa ha establecido los controles para asegurar la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información administrada, mediante un Site Alterno, que al momento dispone de una "base de datos espejo" (Oracle Stand by Database), en el centro de cómputo de la ciudad de Guayaquil, lo cual constituye una de las fases requeridas para garantizar la continuidad del negocio. El cronograma de riesgo operativo preveyó el 100% de implementación de Oracle Stand by Database Local y remoto, complementado con las políticas de producción, para septiembre 2009.

La cooperativa cuenta con pólizas de seguros en los ramos generales, que cubren: incendio, robo y asalto, equipo electrónico, fidelidad privada, vehículos, transporte de valores, responsabilidad civil.

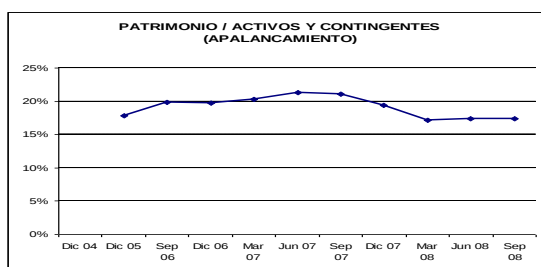


La cooperativa descentralizó las tareas de reingeniería de sus metodologías de mejora continua, definió el tipo de riesgo, asignó responsables de solución y documentó la responsabilidad de impulsar, mantener y mejorar los procesos, estimando concluir a nivel nacional hasta finales del año 2009. BWR evalúa favorablemente este punto y seguirá en los próximos ejercicios el grado de cumplimiento y efectividad de las medidas tomadas.

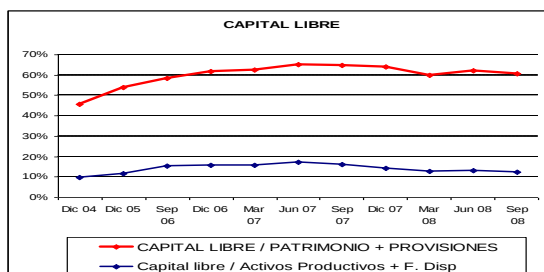
▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio técnico constituido a sep.08 ascendió a 20.83% de los activos ponderados por riesgo, y al 15.25% del total de activos y contingentes; niveles superiores a la exigencia mínima legal del 12% y 4%, respectivamente. El 86% del patrimonio técnico constituido corresponde a la clasificación de patrimonio primario (TIER I), mientras que la diferencia constituye los elementos clasificados como secundarios (TIER II), de los cuales se destaca los resultados del ejercicio 2008.

La relación de patrimonio para activo neto promedio, o apalancamiento, es del 17.43%, menor al que registra el sistema de 19.36%. Durante los tres últimos años el apalancamiento se ha mantenido en niveles comparables, y el patrimonio técnico constituido siempre ha superado el requerimiento mínimo, situación que constituye una fortaleza y es evaluada positivamente en la calificación.



La cooperativa registra un capital libre de USD 12 millones, lo cual implica la opción de cubrir el 12.5% de los activos productivos sumados a las disponibilidades. Esta relación y la política de mantener niveles de solvencia razonables, como un patrimonio técnico nunca inferior al 20% de los activos ponderados por riesgo, es fuertemente valorado por la calificadora.



BWR opina que la cooperativa continuará teniendo adecuados niveles de solvencia en los próximos ejercicios, y esto permitirá sostener un razonable volumen de crecimiento.



COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Sep-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	113,900	7,968	6,038	7,563	4,625	7,407
Inversiones Brutas	186,131	4,089	6,176	10,065	12,071	8,767
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	48,304	50,873	58,535	64,024	81,564
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	88	103	127	130	144
Total Activos Productivos	1,508,673	60,449	63,190	76,290	80,850	97,881
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	819	943	1,307	1,276	1,404
Cartera en Riesgo	50,556	2,898	2,661	2,790	2,158	3,000
Activo Fijo	40,206	1,684	1,782	1,784	1,890	2,219
Otros Activos Improductivos	35,054	1,389	1,772	2,218	2,535	2,835
Total Provisiones	-79,147	-2,585	-3,206	-3,785	-3,631	-4,101
Total Activos Improductivos	146,226	6,790	7,158	8,100	7,860	9,459
Total Activos	1,575,752	64,654	67,143	80,605	85,079	103,239
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,126,010	48,409	47,096	56,481	60,973	75,863
Depósitos a la Vista	631,390	33,668	25,214	31,992	34,869	42,642
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	14,741	12,828	14,796	15,900	22,869
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93,879	-	9,053	9,693	10,204	10,352
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	-	-	1,474
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	4,543	4,596	5,760	6,618	7,580
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	1,283	2,412	2,834	2,684	1,908
Provisiones para Contingentes	60	1	1	1	1	0
TOTAL PASIVO	1,293,146	54,237	54,105	65,076	70,275	86,825
TOTAL PATRIMONIO	282,607	10,417	13,038	15,529	14,804	16,414
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,575,752	64,654	67,143	80,605	85,079	103,239
CONTINGENTES	3,718	134	70	73	46	4
RESULTADOS						
Intereses Ganados	139,005	6,878	6,816	5,846	8,159	8,200
Intereses Pagados	40,291	2,141	2,000	1,736	2,432	2,406
Intereses Netos	98,714	4,737	4,816	4,110	5,727	5,794
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	921	2,159	1,645	1,685	-149
Margen Bruto Financiero	101,198	5,658	6,975	5,755	7,413	5,645
Ingresos por Servicios	5,787	2,722	2,877	2,053	2,654	2,178
Otros Ingresos Operacionales	663	123	125	81	119	216
Gastos de Operación	69,040	5,638	6,108	4,968	7,034	6,040
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	38,576	2,865	3,870	2,922	3,151	1,999
Provisiones	16,704	1,194	1,030	633	947	581
Margen Operacional Neto	21,872	1,672	2,839	2,290	2,204	1,419
Otros Ingresos	7,610	110	253	267	329	299
Otros Gastos y Perdidas	1,591	1,490	208	177	232	295
Impuestos y Participación de Empleados	1,297	114	1,087	-	772	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26,594	178	1,797	2,379	1,529	1,423



COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Sep-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,529,083	61,268	64,133	77,597	82,127	99,286
Cartera Bruta total	1,255,335	51,202	53,535	61,325	66,182	84,564
Cartera Vencida	16,223	951	1,170	1,374	988	1,348
Cartera en Riesgo	50,556	2,898	2,661	2,790	2,158	3,000
Cartera C+D+E	-	-	2,193	-	1,774	2,395
Provisiones para Cartera	-70,272	-2,339	-2,398	-2,655	-2,469	-2,738
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.16%	89.90%	89.82%	90.40%	91.14%	91.19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	114.16%	122.24%	123.66%	120.26%	117.76%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.29%	1.86%	2.18%	2.24%	1.49%	1.59%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.03%	5.66%	4.97%	4.55%	3.26%	3.55%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	4.10%	0.00%	2.68%	2.83%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.12%	80.75%	90.12%	95.18%	114.44%	91.27%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE			109.38%		139.25%	114.32%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.60%	4.57%	4.48%	4.33%	3.73%	3.24%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE			124.58%		166.08%	121.26%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	1.36%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	n/d	n/d	4.19%	n/d	2.96%	3.18%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior						
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-55.91%	-60.44%	-82.05%	-76.10%	-123.49%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	n/d	n/d	n/d	26.87%	22.77%	20.83%
TIER I / APPR	n/d	n/d	n/d	21.16%	19.01%	17.92%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	18.58%	16.60%	15.29%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.00%	0.00%	0.00%	11.90%	13.38%	14.06%
Capital libre (USD)**	232,196	6,999	9,971	12,428	11,738	12,380
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15.2%	11.4%	15.5%	16.0%	14.3%	12.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.86%	53.97%	61.60%	64.66%	64.07%	60.58%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	n/d	n/d	n/d	78.74%	83.47%	86.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.36%	17.85%	19.79%	21.02%	19.45%	17.43%
TIER I / Activo Neto Promedio	n/d	n/d	n/d	15.98%	15.50%	14.42%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,311	1,563	2,781	2,158	2,388	409
Ingresos Operativos Netos	107,616	8,503	9,978	7,890	10,185	8,039
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27,891	292	2,884	2,379	2,301	1,423
Margen de Interés Neto	71.01%	68.87%	70.65%	70.31%	70.19%	70.66%
ROE***	12.94%	1.86%	15.32%	22.21%	10.98%	12.16%
ROE Operativo	10.64%	17.44%	24.21%	21.37%	15.83%	12.12%
ROA***	2.43%	0.31%	2.73%	4.29%	2.01%	2.01%
ROA Operativo	2.00%	2.86%	4.31%	4.13%	2.90%	2.01%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.88%	74.09%	76.14%	79.44%	79.68%	77.16%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.63%	11.67%	12.29%	11.98%	11.27%	9.26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.65%	10.48%	11.28%	11.00%	10.29%	8.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	41.66%	26.62%	21.65%	30.06%	29.04%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.68%	80.34%	71.54%	70.98%	78.36%	82.35%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.15%	66.31%	61.22%	62.96%	69.06%	75.13%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.83%	11.71%	10.83%	10.11%	10.49%	9.37%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	134,309	8,787	6,981	8,870	5,901	8,811
Activos Liquidos (BWR)	287,969	12,186	11,392	16,911	12,447	15,700
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	5,030
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	5,788	8,746
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	28.75%	33.85%	40.65%	27.78%	27.33%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.03%	24.77%	25.68%	31.10%	25.01%	20.63%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	48.77%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	31.13%	28.75%	33.85%	40.65%	27.78%	27.33%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	14.52%	20.73%	20.74%	21.32%	13.17%	15.34%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.63%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	32.04%

* 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