

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

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

Resumen Financiero

Indicador En USD Miles	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Activos	1,929,553	103,239	114,036	117,607	125,926
Patrimonio	343,880	16,414	16,111	17,084	17,867
Resultados	24,244	1,423	1,027	827	1,556
ROE %	12.00%	12.16%	6.64%	9.97%	12.21%
ROA %	2.25%	2.01%	1.03%	1.43%	1.73%

*Indicador anualizado para el 3T08, 2T09, y 3T09

Contactos

Patricio Baus
(593) -022- 222-323
Ext. 12
pbaus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R.
(593) -022- 548-393
Ext. 21
a.zurita@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre fue fundada por un grupo de paracaidistas perteneciente a las Fuerzas Armadas y se constituyó en la ciudad de Quito en mayo de 1972. Lleva operando en el sistema cooperativo por más de 37 años con el objetivo de promover la cooperación económica y social entre sus socios, fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas.

A partir de septiembre de 1999 está bajo la supervisión directa de la Superintendencia de Bancos y Seguros, bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, regido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos.

La Cooperativa se ha destacado tradicionalmente por su colocación de cartera en créditos de consumo aunque ha diversificado su negocio hacia el área de microcrédito y vivienda. Actualmente cuenta con una amplia red comercial distribuida a nivel nacional, lo cual la ha posicionado como la tercera cooperativa más grande del sistema.

COMITE: Diciembre 30, 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2009

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros y demás información entregada por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE Ltda.** a septiembre del 2009, resolvió mantener la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación incorpora la opinión de la Calificadora respecto al posicionamiento que tiene la Cooperativa en el mercado, constituyéndose como la única institución de su naturaleza con agencias en todo el país; factor que representa una ventaja competitiva frente al resto de cooperativas que integran el sistema. Influye también la preservación de las captaciones en un entorno macroeconómico que permanece frágil, el comportamiento creciente de la cartera de créditos y una holgada cobertura de liquidez frente al requerimiento mínimo. Además la institución se ha enfocado en controlar el riesgo crediticio de modo que su índice de morosidad se mantiene en el orden de un dígito y siempre menor al promedio del sistema de cooperativas, sumado a un incremento en los niveles de cobertura en el último trimestre del año.

Se debe considerar sin embargo que los gastos de operación y provisiones mantienen un peso significativo dentro del balance presionando en mayor medida el margen operativo neto, el mismo que se reduce provocando que la rentabilidad operativa de este trimestre sea menor.

Si bien el patrimonio de la institución crece gracias a los resultados del periodo, el capital libre disminuye respecto



a su histórico lo cual incide en una menor cobertura sobre sus activos productivos y fondos disponibles. El capital primario representa el 86.5% del patrimonio técnico constituido. Aunque este índice es ligeramente superior al promedio de cooperativas del sistema, el resto de indicadores de capitalización son inferiores respecto a Sep-08.

El desarrollo de los resultados de la Cooperativa es positivo y perfila un movimiento de calificación en el corto plazo.

• ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Amplia red comercial distribuida a nivel nacional.
- Baja concentración de la cartera.
- Diversificación de las captaciones.
- Diversificación de negocios y productos.
- Posicionamiento en el mercado.

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

- Crecimiento importante de gastos operacionales y provisiones.
- Gastos de operación aprietan márgenes.

AMENAZAS

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo

máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia**; 2) **se crea la Corporación del Seguro de Depósitos**, 3) **y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente



indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:**
 - 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros".
 - 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público

no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.

- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
 - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
 - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
 - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
 - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.



- Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
 - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
 - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FML.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
 - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El consumo de hogares pasa de 7.9% a - 1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional.



De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo

provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema



financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La Cooperativa 29 de Octubre debe regirse a las disposiciones establecidas en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en la normativa de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria. Actualmente cuenta con las instancias administrativas y de control previstas en la normativa y no ha reportado problemas de gobierno corporativo.

Las normas de buen gobierno corporativo se fortalecen gracias a un código de ética establecido formalmente y difundido en todos los niveles de la entidad. A lo que se suma la mayor transparencia y eficiencia que genera la aplicación de un manual que contempla la administración por procesos. La entidad cuenta además con una matriz que establece los mecanismos de control interno que la institución debe mantener para mitigar la exposición al riesgo operativo y está en constante actualización.

La institución culminó con el proceso de elección del Consejo de Administración, el mismo que fue reelegido por dos años consecutivos por lo que se esperaría una continuidad en el cumplimiento de los principales objetivos trazados en su plan estratégico.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la Cooperativa se compone actualmente por el aporte de 129.532 socios activos, cuyos certificados de aportación pueden ser de carácter común u obligatorio. De conformidad con el decreto 354, la CAC.29 de Octubre ha desincorporado paulatinamente la participación de los certificados comunes dentro del capital social, de manera que la posición de solvencia de la entidad se basa a Sep-09 en un 88.4% en aportaciones obligatorias garantizando la permanencia de estos recursos dentro de la entidad. En el mismo período, los certificados comunes tienen una participación del 11.6%, la misma que deberá desincorporarse hasta diciembre de este año.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CARGO	NOMBRE
Presidente	Gral. Juan Francisco Donoso Game
Vicepresidente	Gral. Telmo Sandoval B.
Secretario	Lic. Nelson Fabián Madera
Vocal Principal	Tcm. Raúl Eudófilo Alarcón C.
Vocal Principal	Ing. Consuelo Narcisca Carranco C.

La máxima instancia administrativa es el Consejo de Administración presidida por el Presidente de la Cooperativa, el Gral. Juan Francisco Donoso e integrada por cuatro miembros más calificados respecto de su idoneidad por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La estructura administrativa fue modificada en el primer trimestre del año 2008 y actualmente cuenta con el soporte técnico de los comités de auditoría, calificación de activos, administración integral de riesgos y el área de Auditoría Interna. La entidad tiene 347 empleados distribuidos en sus 34 agencias a nivel nacional. Este año la entidad decidió incorporar a un Coordinador de control interno con el fin de fortalecer su proceso de administración integral de riesgos.

Uno de los ejes estratégicos de la institución consiste en mejorar el nivel de desempeño de sus recursos humanos, para lo cual se ha trazado la meta de alcanzar un promedio por competencias de 9 sobre 10 puntos y un nivel de clima laboral no menor al 86% hasta el 2010. Para lograrlo, se ha propuesto mejorar el subsistema de remuneraciones e incentivos del personal, coordinar una evaluación externa, implementar un sistema de capacitación virtual y desarrollar e implementar un modelo de higiene y seguridad industrial.

• DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Con su oficina matriz en Quito y 34 agencias adicionales, la CAC 29 de Octubre provee al público de servicios de intermediación financiera con cobertura nacional.

Su mercado objetivo constituyen los socios con ingresos promedio entre 300 a 700 dólares, de preferencia asalariados con una fuente de ingresos estable como pequeños comerciantes o grupos relacionados a las Fuerzas Armadas y Policiales del Ecuador. El rango de edad de su mercado objetivo está entre los 25 a los 65 años.

La entidad cuenta actualmente con 34 cajeros automáticos propios distribuidos a nivel nacional, además de convenios para pago de giros y uso de ventanillas de atención.

Una de sus fortalezas institucionales frente a su competencia constituye la diversificación de sus productos de captación, para lo cual ofrece diversos tipos de aperturas de cuentas de ahorro (cliente, crecer, mejor futuro), depósitos a plazo fijo, pago de giros, tarjetas de débito para compras y pagos en locales afiliados, transacciones de avances de efectivo, transferencias interbancarias a través del BCE, cobros automáticos con débito a la cuenta etc.

Adicionalmente provee al público de otro tipo de servicios como seguro de vida y médico, servicios exequiales, pago del bono de desarrollo humano, depósito de sueldos y descuentos tabulados, servicio de emisión de certificados SOAT, consultas vía Web y el sistema de pago interbancario para salarios y pensiones del IESS.

De igual manera, la estructura de la cartera de créditos se caracteriza por su diversificación orientándose a cubrir



primordialmente el segmento de consumo. Aunque la entidad mantiene una participación importante de los segmentos microcrédito y vivienda dentro de la cartera bruta total.

Su plan estratégico para el período 2009-2012 establece el cumplimiento de cuatro objetivos principales basados en la misma plataforma de controles aplicados en el 2008. La diferencia es que el plan estratégico actual considera un incremento en las metas de eficiencia para lo cual se necesitará de un mayor esfuerzo institucional.

Los objetivos contemplados en su plan estratégico se detallan a continuación:

- 1) Alcanzar un 90% de satisfacción al cliente.
- 2) Mantener un desempeño promedio de su personal no menor a 9/10 puntos y un nivel de clima laboral no menor al 86%.
- 3) Aumentar la participación de mercado sobre todo en tamaño de cartera y depósitos a la vista y a plazo. De igual manera, mantener la rentabilidad dentro de los parámetros adecuados y establecidos por la institución.
- 4) Obtener la certificación ISO 9001-2000 hasta finalizar el año 2010.

Actualmente la entidad está llevando a cabo una campaña agresiva de publicidad a través de diversos medios de comunicación, además de sorteos y actividades de promoción con el fin de cumplir con los objetivos planteados anteriormente.

• PROYECCIONES, COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El presupuesto del 2009 fue objeto de reforma debido a la evolución negativa de las variables macroeconómicas para lo cual la entidad ajustó las metas de liquidez, morosidad, cartera, cobertura, y captaciones. En términos generales, la Cooperativa ha logrado cumplir significativamente y en algunos casos sobre cumplir las metas de crecimiento contempladas en su presupuesto principalmente en lo que respecta a colocación de cartera, captación de depósitos y resultados.

El monto real de activos fijos y el gasto en depreciaciones y amortizaciones no alcanzaron el valor presupuestado debido a que no se concretó la compra de los programas de computación para el nuevo software ni se adquirió el edificio que la Cooperativa había planificado comprar en este trimestre. La institución tiene planificado la compra de un bien inmueble para reubicar una de sus agencias en la zona norte del país de modo que se logre consolidar su presencia.

Para adecuaciones del inmueble la Cooperativa presupuestó USD 2.200 M y para la instalación de equipos informáticos USD 230 M, montos que la institución espera financiar mediante un préstamo.

Aparte del cumplimiento de las metas trazadas en su presupuesto, uno de los principales objetivos de la institución consiste en la obtención de la certificación de calidad ISO 9001-2000, para lo cual la Cooperativa ha

volcado sus esfuerzos a su fortalecimiento institucional emprendiendo acciones encaminadas a mejorar el sistema de información gerencial e implementar el sistema de gestión de calidad. A continuación se detallan sólo algunas de las actividades que la Cooperativa se encuentra realizando al momento:

- a) Implementación del Manual Orgánico Funcional y el sistema de comunicación interna.
- b) Creación de un nuevo sistema de apoyo informático.
- c) Optimización del sistema de control interno.
- d) Mejoramiento del esquema de evaluación de planes operativos.
- e) Fortalecimiento del control y prevención de lavado de activos.
- f) Elaboración de un estudio para incorporar el mecanismo de procesos al sistema de costeo.

• POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Sep-08	No.	Dic-08	No.	Jun-09	No.	Sep-09	No.
Activos	6.64%	4	7.04%	3	6.98%	3	7.16%	3
Pasivos	6.81%	4	7.32%	3	7.28%	3	7.48%	3
Patrimonio	5.92%	4	5.71%	4	5.64%	4	5.59%	5
Cartera Bruta	6.81%	3	6.99%	3	7.38%	3	7.41%	3
Depósitos	7.37%	3	7.91%	3	7.12%	4	7.38%	4
Resultados	5.36%	4	4.47%	9	5.03%	6	6.88%	4
Total Instituciones	100%	36	100%	36	100%	37	100%	37

Fuente: Boletín Mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

El sistema de Cooperativas del Ecuador está integrado por 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas y 9 muy pequeñas. La CAC 29 de Octubre forma parte de las seis cooperativas más grandes del país y ocupa el tercer lugar en cuanto a tamaño de activos, pasivos y cartera, posición que ha mantenido tradicionalmente en el mercado.

A pesar de que en Diciembre del 2008 se ubicó en el noveno lugar por sus resultados, gracias al incremento en las utilidades del período en Sep-09 la entidad recuperó la posición que tenía hace un año, ubicándose nuevamente en el cuarto lugar del mercado.

Actualmente la Cooperativa se perfila como la única institución de su naturaleza con agencias en todo el país, factor que constituye una ventaja competitiva frente al resto de cooperativas que integran el sistema. Esto sumado a la fidelidad de sus clientes, la posicionan como una de las Cooperativas más importantes del sistema.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

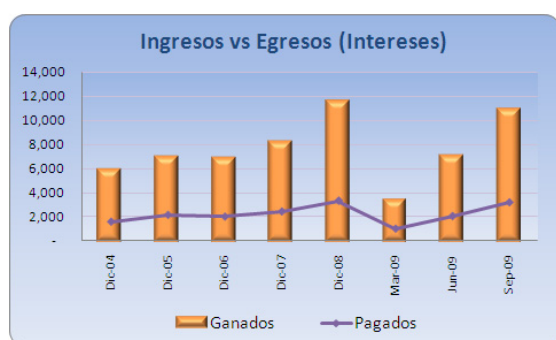
ÍNDICES	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
ROE Operativo *	13.06%	12.12%	10.04%	10.24%	11.06%
ROA Operativo *	2.45%	2.01%	1.56%	1.47%	1.57%
Mg. Interés Neto	69.63%	70.66%	71.08%	70.71%	70.57%
MBF (Miles)	123,295	5,645	7,949	4,761	7,336
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.91%	77.16%	77.71%	79.62%	80.30%
M.B.F. / Activos Prod. Prom	11.99%	8.42%	8.44%	8.69%	8.68%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.70%	75.13%	75.56%	74.74%	74.95%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Oper Netos	79.71%	82.35%	86.09%	86.55%	85.44%

*Indicador anualizado para el 3T08, 2T09, y 3T09

El 72.1% de los ingresos totales de la Cooperativa proviene del cobro de intereses generados por su cartera de créditos principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito. Los ingresos financieros dependen en menor medida del rendimiento de su portafolio de inversión, de los intereses que generan sus depósitos en otras instituciones financieras y del cobro de comisiones.

La disminución de ingresos por comisiones que fueron eliminadas por ley a partir del mes de julio del 2007 se ve compensada por la generación de ingresos por servicios y otros ingresos provenientes de la recuperación de activos financieros y reversión de provisiones. Dada la eliminación de las comisiones y la limitación de las tasas activas de interés, la Cooperativa ha optado por mantener su margen operacional a través del volumen de su negocio enfocándose a incrementar el monto global de su cartera de créditos.

El costo del fondeo crece en relación al año anterior por el incremento en el volumen de captaciones, sin embargo representa únicamente el 29.4% de los ingresos financieros, los mismos que crecen en una proporción mayor al costo permitiendo que la Cooperativa se beneficie de un margen financiero del 70.6% (Sep-09).



El margen bruto financiero a Sep-09 fue de USD 7.336 M, un 30% mayor que el registrado en el mismo mes del año anterior. Este favorable incremento del margen bruto financiero, sumado a los ingresos adicionales que la Cooperativa percibe por concepto de servicios y de otro tipo de ingresos operativos le permite a la institución sostener el peso de los gastos de operación que son necesarios para mantener el volumen del negocio de la Cooperativa que ha crecido de manera consistente en los últimos años.

Pese a que en los tres primeros trimestres del año 2009 los gastos operativos tuvieron un crecimiento relativamente estable respecto al mismo trimestre del año anterior, mantienen un peso significativo dentro del balance representando actualmente el 75.0% de los ingresos operativos netos. Si bien el aumento de los ingresos operativos le ha permitido disminuir el peso del gasto en relación a Sep-08, este sigue siendo superior al promedio del sistema. Los gastos de operación que mantienen la participación más importante son los gastos de personal y por servicios.

Si bien en el 3T09 el índice de morosidad disminuye respecto a Sep-08, en el mismo período aumenta en proporciones mayores el nivel de provisiones con el fin de preservar la cobertura de la cartera. Este fuerte incremento en el gasto de provisiones presiona en mayor medida al margen operativo neto; tan es así que la relación gasto provisiones sobre MON que a Sep-08 fue del 29.0%, a Sep-09 pasa a ser del 41.9%. De esta manera, el margen operativo neto se reduce frente al registrado a Sep-08, provocando que la rentabilidad operativa de este trimestre sea menor.

La disminución de la rentabilidad se ha visto influenciada también por el excedente de liquidez sobre el requerimiento mínimo, el cual afecta directamente el monto de colocaciones. Sin embargo, la entidad considera necesario mantener este excedente para protegerse del riesgo de volatilidad de depósitos.

Los resultados del ejercicio tuvieron un crecimiento anual del 9.4% (frente a Sep-08) gracias al sostenido crecimiento en el negocio de la Cooperativa, sin embargo este incremento en las utilidades podría ser mayor a futuro si la institución lograra controlar en mayor medida su gasto operativo y su nivel de provisiones.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El activo de la Cooperativa a Sep-09 asciende a USD 125.926 M y está conformado en un 90.7% por activo productivo y un 9.3% por activo improductivo.



El activo productivo ha tenido generalmente un comportamiento creciente debido al crecimiento en el tamaño de la cartera productiva bruta y en el monto de fondos disponibles que la Cooperativa ha procurado mantener para sostener sus niveles de liquidez. Ambos rubros constituyen los principales activos productivos de la institución.

El activo improductivo está constituido en su mayoría por las provisiones, la cartera en riesgo y otros activos improductivos. Pese a que tiene una participación menor dentro del activo improductivo, los fondos disponibles improductivos tuvieron un crecimiento importante respecto a Sep-08 debido a que la Cooperativa incrementó este trimestre el monto disponible en caja para atender los requerimientos de capital de sus depositantes y para efectos de cobro inmediato.

La Cooperativa financia el 85.8% de sus activos mediante sus pasivos. El pasivo ha tenido un comportamiento creciente y está conformado en su mayoría (87.0%) por las obligaciones con el público principalmente depósitos a la vista y a plazo.

Las obligaciones financieras tienen una participación menor dentro del pasivo (9.5%) y constituyen saldos de créditos que la Cooperativa 29 de Octubre ha contraído con Instituciones financieras del sector público, específicamente operaciones de redescuento con la CFN y el BEV para impulsar el crecimiento en la colocación de cartera de vivienda.

El patrimonio de la Cooperativa crece debido a los aportes de sus socios y los resultados del período, sin embargo, tanto el patrimonio técnico como el capital libre disminuyen respecto a su histórico y son menores al promedio del sistema, situación comprensible, dado el crecimiento de la cartera.

■ RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles de la Cooperativa tuvieron un crecimiento del 55.0% respecto al trimestre anterior y del 67.1% en relación a Sep-08. Este incremento favorece la composición de liquidez de la institución que necesita ser preservada para evitar riesgos de volatilidad en las fuentes de fondeo.

El aumento en los fondos disponibles de la Cooperativa se refleja en el incremento de sus activos líquidos y en el aumento de la cobertura de los fondos disponibles sobre los pasivos de corto plazo evidenciándose un incremento en el indicador de siete puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.

El 55.4% de los fondos disponibles están colocados en el Banco Central, el 28.6% en otras instituciones financieras del país (principalmente bancos privados), el 15.5% se conserva en caja y el 0.6% se mantiene para efectos de cobro inmediato.

INVERSIONES

Tipo de inversión	Emisor	Valor
Aval	Diners Club	437
	Banco Guayaquil	548
	Banco Pichincha	124
	Banco Bolivariano	294
Papel Comercial	Novacero	197
Obligaciones	Aerogal	59
	Carseg	42
	HOV Hotelera	28
Certificado de inversión	CFN	1,430
Administradora de fondos	Banco Produbanco	1,464
	Banco Internacional	9
	Banco Guayaquil	1,486
	Banco Bolivariano	428
Certificado a plazo fijo	Varios	4,524
TOTAL		11,070

El portafolio de inversión de la Cooperativa no ha variado significativamente respecto al seguimiento anterior, sigue manteniendo en su mayoría inversiones disponibles para la venta aunque cabe destacar el aumento en la participación de inversiones en el sector público frente a la disminución de inversiones en el sector privado. La mayor parte del portafolio está colocado en el corto plazo (inversiones menores a 90 días) lo cual fortalece la composición de los activos líquidos aunque sacrifica la rentabilidad de las inversiones.

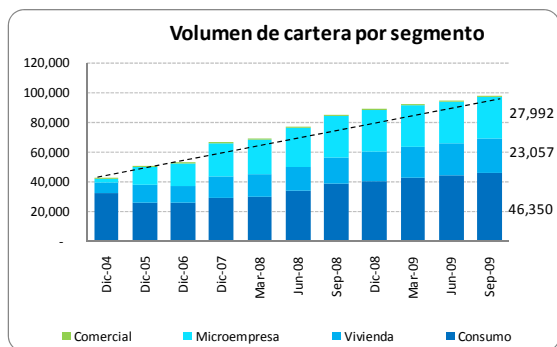
El portafolio se caracteriza por su diversificación de montos y plazos, poca concentración en un solo emisor y se rige actualmente por un manual de políticas de inversión que sugieren límites en la inversión de renta variable (20%) y el mantenimiento de una apropiada calificación de riesgo.

Pese a que las políticas de inversión de la Cooperativa establecen que el 10% del portafolio puede pertenecer a títulos calificados como A y el 40% a títulos calificados como AA, el 19.5% del portafolio a Sep-09 está colocado en inversiones que tienen una calificación menor (A-). Sin embargo, es importante mencionar que el portafolio global está depositado en instituciones nacionales que cuentan con capacidad para afrontar imprevistos y un buen perfil crediticio.

CARTERA

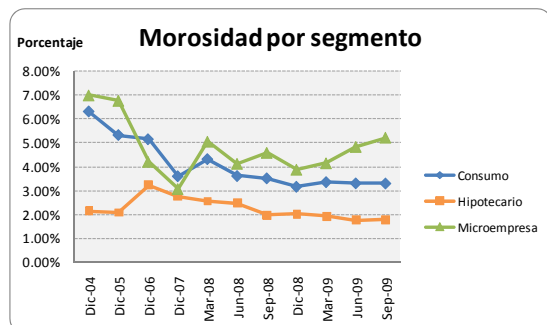
La cartera de créditos de la CAC 29 de Octubre sigue siendo el activo productivo más importante de la institución y ha tenido un crecimiento consistente a lo largo del año con un incremento del 15.7% frente a Sep-08 y del 9.9% en relación a Dic-08.

A Sep-09 está compuesta en un 47.4% por créditos de consumo, un 28.6% por microcréditos, un 23.6% por créditos de vivienda y un 0.4% por créditos comerciales. La participación del crédito en los diferentes segmentos se mantiene relativamente igual que el trimestre anterior evidenciándose un incremento en todos los segmentos.



La Cooperativa tiene una mayor participación de créditos de consumo debido a que la calidad de este tipo de crédito es superior, su nivel de recuperación es mayor y es el segmento menos costoso para la institución. Cabe señalar que de acuerdo a los reportes presentados por la Cooperativa, los gastos operativos en los que se incurre para colocar créditos de vivienda o comerciales son superiores, por lo que se obtiene un margen de ganancia menor en este tipo de segmentos.

El índice de morosidad de su cartera en riesgo ha sido tradicionalmente de un dígito, ubicándose a Sep-09 en 3.49% frente a la morosidad del sistema que fue de 5.03%. A diferencia del crédito de consumo, el segmento de crédito direccionado hacia la microempresa es el de más alta morosidad no por su volumen sino por su difícil recuperación.



La Cooperativa ha procurado conceder microcréditos sólo a candidatos con calificaciones crediticias altas con el fin de controlar el índice de morosidad y preservar la calidad de su cartera actual. A través de colocaciones prudentes, la Cooperativa tiene previsto incrementar la participación de este segmento hasta que represente un 35% de la cartera total.

La Institución cuenta con un sistema solvente para concesión y evaluación de créditos y se ha enfocado en controlar el riesgo de crédito en los últimos años a través de la capacitación de su personal, análisis financiero, y scoring crediticio. Esto se refleja en el bajo nivel de morosidad que mantiene la institución a pesar del constante crecimiento de su cartera crediticia.

La cobertura de la cartera mejoró respecto a Sep-08 y Jun-09 por el crecimiento de las provisiones. A Sep-09 la cobertura de la cartera en riesgo fue del 95.1% frente al 91.3% registrado a Sep-08. La cobertura ha sido históricamente menor a la del promedio del sistema, sin embargo está acorde con el nivel de morosidad que mantiene la Cooperativa. Actualmente la Cooperativa exige que los créditos estén respaldados mediante

garantías reales con una cobertura mínima del 140% de relación patrimonial.

El 52.6% de la cartera está colocada a más de 360 días, el 34.6% en un rango entre 91 a 360 días y el 12.8% en un plazo menor a 91 días. El plazo promedio ponderado de crédito es de 20 meses. Mientras su cartera de créditos se coloca a largo plazo, sus fuentes de fondeo se captan al corto plazo lo cual ocasiona un descalce de plazos entre sus activos y pasivos, además de una disminución en sus niveles de liquidez. Se debe considerar sin embargo que la Cooperativa mitiga este riesgo mediante otras alternativas de fondeo a través de las líneas de crédito que mantiene con la CFN y el BEV además de que el volumen de sus captaciones contribuye a sostener y acrecentar su colocación de cartera.

MICROCREDITO		COMERCIALES	
Hasta 2.000	12 meses	Hasta 2.000	15 meses
De 2.001 - 4.000	18 meses	De 2.001 - 5.000	30 meses
De 4.001 - 20.000	24 meses	De 5.001 - 15.000	36 meses
		De 15.000 en adelante	42 meses
VIVIENDA		VIVIENDA fondos propios	
60 meses		72 meses	
Activo Fijo > 5.000		Seguro Vehículos	
36 meses		9 meses	
CONSUMO		Anticipo de sueldo	
Hasta 2.000	15 meses	P.O.S	30 días
De 2.001 - 5.000	30 meses		180 días
De 5.001 - 15.000	36 meses		
De 15.000 en adelante	42 meses		

La cartera tampoco adolece de concentración por las características del crédito de consumo y microcrédito, donde los 25 mayores deudores representan el 1.36% de la cartera bruta a Sep-09. Esta se encuentra diversificada en regiones y sectores económicos, debido a su red de distribución nacional para el servicio de intermediación, y productos que ofrece al asociado, característica que le han permitido expandirse, y que representan una fortaleza.

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

CONTINGENTES

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

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los reportes de sensibilidad presentados por la Cooperativa de conformidad a los requerimientos de la SBS indican que los pasivos tienen un plazo de duración menor al de los activos de 0.25 y 0.40 años respectivamente, factor que demuestra la sensibilidad de la institución frente a una reducción de la tasa activa y/o un aumento de la pasiva.



La posición en riesgo del margen financiero es de USD -238.35 M, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a una variación del 1% en las tasas de interés. Ante una disminución o aumento de la tasas de interés, el impacto sobre el margen financiero sería de $\pm 1.39\%$ frente al patrimonio.

El reporte de brechas de sensibilidad presenta un descalce de plazos entre activos y pasivos desde la primera hasta la quinta banda. La cuarta banda que corresponde al rango entre 31 a 60 días constituye la brecha más negativa, razón por la cual se presenta un desfase de liquidez en la cuarta y quinta banda en el reporte de brechas de liquidez (escenario contractual). El balance entre brechas positivas y negativas da como resultado una sensibilidad total para la institución de USD -41.960,96.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 30 de septiembre del 2009 fue de $\pm 4.98\%$ pudiendo afectar al patrimonio técnico constituido en USD ± 824.21 M ante un aumento o disminución del 1% sobre la tasa de interés.

La Cooperativa tiene planificado un ajuste en la estructura de las operaciones a través del control de plazos con el fin de reducir el riesgo de sensibilidad de las tasas de interés. La duración de las captaciones a plazo aumentó respecto al año anterior, lo cual ayuda al calce de plazos y a la disminución de la exposición de riesgo de mercado.

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

FONDEO

El 87.0% del pasivo corresponde a obligaciones con el público, constituyéndose como la principal fuente del fondeo de la Cooperativa proveniente en su mayoría de los depósitos a la vista y a plazo. El 9.5% del pasivo se obtiene gracias a las obligaciones que la institución mantiene con otras entidades financieras del sector público. Actualmente cuentan con una línea importante de crédito con la CFN (8.361,9 M) y con el BEV (6.469,0 M) con un plazo de 51,89 meses y 108,44 meses respectivamente.

En los dos primeros trimestres del año las captaciones se mantuvieron en niveles similares al saldo registrado a Dic-08, sin embargo en el tercer trimestre se evidenció un crecimiento del 23.9% respecto a Sep-08 y del 11.0% en relación a Dic-08. La preservación de las captaciones representa una fortaleza para la Cooperativa en un entorno macroeconómico que permanece frágil y se refleja en todo el sistema financiero.

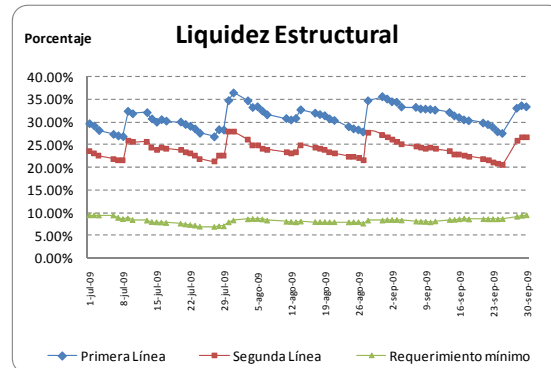
Pese a que en los dos primeros trimestres del año se evidenció una caída de los depósitos a la vista, en el período de análisis presentan un crecimiento significativo. Los depósitos a la vista han demostrado una cierta estabilidad gracias a los convenios que la Cooperativa mantiene con instituciones del sector público y sólo han disminuido por retrasos en la llegada de estos depósitos a la institución. Se está buscando

convenios adicionales para mantener esta fuente de fondeo ya que es de bajo costo y ayuda a preservar el margen de interés.

Los depósitos a plazo siguen aumentado gracias a la fidelidad de sus clientes reflejada en la renovación constante de sus inversiones en la Cooperativa. Los depósitos a plazo tienen un incremento del 65.4% respecto a Sep-08 y crecen en mayor proporción en la región Costa y en la ciudad de Quito. Este significativo crecimiento de los depósitos a plazo ha ocasionado que ganen participación dentro del pasivo contribuyendo a mitigar el riesgo de concentración del fondeo de corto plazo. Este tipo de depósitos están diversificados en distintas bandas aunque el 75% se concentra en períodos menores a 180 días.

La Cooperativa tiene una baja concentración de depósitos debido a que los 25 mayores depositantes representan únicamente el 7.01% de las obligaciones con el público y la mayoría de ellos mantiene sus depósitos a plazo. De los 25 mayores depositantes 7 pertenecen al sistema cooperativo y de igual manera tienen una baja participación (del 3%) dentro del total de captaciones. La baja concentración se refleja también en el índice 25 mayores depósitos/Activos líquidos que disminuye en relación a Sep-08. Los recursos que la Cooperativa capta de sus 25 mayores depositantes sostienen actualmente el 27.5% de sus activos líquidos.

LIQUIDEZ



En términos generales, los escenarios de liquidez no presentan posiciones en riesgo debido a que constituye una fortaleza institucional que se renuevan los depósitos a plazo y que los depósitos a la vista tengan cierta estabilidad. Aunque se debe mencionar que en comparación al año anterior, la volatilidad de los depósitos a la vista aumentó.

El sustancial crecimiento de los fondos disponibles y de los activos líquidos en este trimestre contribuye a aumentar los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea, lo cual es necesario dado que la mayoría de las fuentes de fondeo de la institución se concentran en bandas de corto plazo. Pese al aumento que tuvieron los indicadores de liquidez este trimestre siguen siendo levemente inferiores a los del promedio del sistema de cooperativas pero superiores al requerimiento mínimo exigido por el ente de control.

La holgada cobertura de la liquidez frente al requerimiento mínimo sacrifica la rentabilidad financiera de la institución pero otorga una cobertura adecuada a sus depósitos de corto plazo. Los activos líquidos y los fondos disponibles cubren actualmente el 33.3% y el 20.5% de los pasivos de corto plazo respectivamente. A lo que se suma una buena calidad en sus niveles de liquidez al estar conformados en su mayoría por fondos disponibles e inversiones que tienen vencimientos cortos y que están depositadas en emisores solventes.

■ RIESGO OPERATIVO

La matriz de riesgo operativo alimentada por eventos identificados a través de los jefes de agencia y reportes recopilados por la Unidad de Riesgos, presenta eventos con un riesgo residual en su mayoría bajo. La institución ha elaborado un plan de continuidad del negocio y está trabajando por mantener información actualizada a tiempo real de modo que se pueda contar constantemente con información actualizada y oportuna. La Cooperativa se ha esforzado además por tener un control automatizado de ciertos procesos de modo que se mejore la ejecución de algunas actividades que contribuirían a aumentar el nivel de eficiencia.

La entidad cuenta con dos sistemas para el proceso de análisis de crédito (SIFCO, SASC el último proporcionado por la empresa CAEFYC) los mismos que incorporan un scoring crediticio e interactúan constantemente para la aprobación del crédito incorporando el registro de variables.

Actualmente la institución está trabajando en las siguientes actividades para prevenir posibles eventos de riesgo operativo:

- Crear y difundir políticas y procedimientos de permanencia y desvinculación del personal.
- Respalidar la planificación estratégica a través de un procedimiento formal.
- Aumentar el control de activos de tecnología.
- Definir nuevos controles de seguridad tecnológica y mejorar los ya existentes.
- Implementar mayores seguridades de acceso a la información.
- Desarrollar una infraestructura tecnológica.

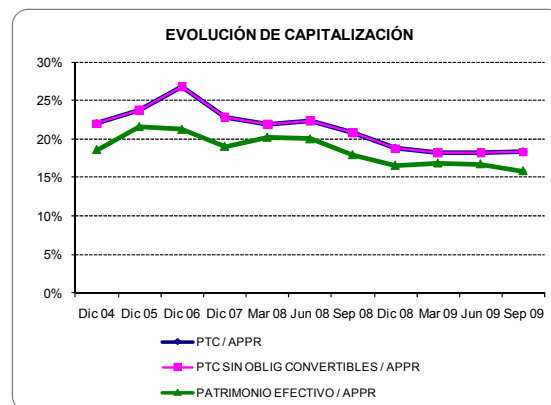
● SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio ha tenido generalmente un comportamiento creciente y se ha fortalecido paulatinamente gracias al aumento del capital social, de las reservas y de los resultados del periodo. A Sep-09 está conformado en un 50.9% por el capital social, un 37.8% por las reservas, un 8.7% por los resultados y un 2.6% por el superávit por valuaciones. Las reservas han tenido un sustancial crecimiento respecto a Sep-08 destacándose el aumento de las reservas especiales para futuras capitalizaciones, lo cual contribuye al fortalecimiento patrimonial de la institución.

El capital social que constituye el rubro más importante del patrimonio está conformado principalmente por los aportes obligatorios de los socios. Adicionalmente el

capital primario constituye el 86.5% del patrimonio técnico constituido.

Esto constituye una fortaleza de la Cooperativa pues la evolución del patrimonio no depende únicamente de los resultados que se tenga en cada ejercicio sino del interés y del aporte constante de los socios para mantener el patrimonio en los niveles adecuados.



La cobertura del patrimonio técnico constituido sobre los activos ponderados por riesgo se ha debilitado en relación a setiembre del año anterior. De igual manera la Cooperativa presenta este trimestre índices de capitalización menores, debido a que por la naturaleza de la institución no es factible una capitalización inmediata de las utilidades. Sin embargo, la entidad mantiene sus políticas de capitalización, afiliación de nuevos socios, estabilidad legal de los aportes obligatorios y la constitución de reservas.

Es importante que la Cooperativa siga manteniendo su política de fortalecimiento patrimonial a fin de que cuente con herramientas suficientes para afrontar posibles dificultades a futuro ante un escenario de restricción del crédito, tasas controladas y aumento en el costo del fondeo.

29 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	191,949	7,968	6,038	4,625	7,407	10,416	7,635	12,357
Inversiones Brutas	263,074	4,089	6,176	12,071	8,767	10,979	12,587	11,070
Cartera Productiva Bruta	1,368,913	48,304	50,873	64,024	81,564	85,873	91,408	94,372
Otros Activos Productivos Brutos	6,515	88	103	130	144	144	146	146
Total Activos Productivos	1,830,452	60,449	63,190	80,850	97,881	107,412	111,776	117,945
Fondos Disponibles Improductivos	28,056	819	943	1,276	1,404	2,971	1,868	2,368
Cartera en Riesgo	72,565	2,898	2,661	2,158	3,000	2,785	3,219	3,412
Activo Fijo	51,053	1,684	1,782	1,890	2,219	2,208	2,310	2,918
Otros Activos Improductivos	45,771	1,389	1,772	2,535	2,835	2,836	2,974	3,377
Total Provisiones	-98,344	-2,585	-3,206	-3,631	-4,101	-4,176	-4,540	-4,094
Total Activos Improductivos	197,445	6,790	7,158	7,860	9,459	10,801	10,371	12,075
Total Activos	1,929,553	64,654	67,143	85,079	103,239	114,036	117,607	125,926
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,392,914	48,409	47,096	60,973	75,863	84,711	85,245	93,992
Depósitos a la Vista	737,395	33,668	25,214	34,869	42,642	49,466	45,121	49,542
Operaciones de Reporto								
Depósitos a Plazo	564,387	14,741	12,828	15,900	22,869	25,757	32,565	37,826
Depósitos en Garantía	33							
Depósitos Restringidos	91,099	N/D	9,053	10,204	10,352	9,488	7,559	6,624
Operaciones Interbancarias								
Obligaciones Inmediatas	334	N/D	N/D	N/D	1,474	62	801	82
Aceptaciones en Circulación								
Obligaciones Financieras	133,615	4,543	4,596	6,618	7,580	10,522	11,159	10,296
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,717	1,283	2,412	2,684	1,908	2,631	3,317	3,689
Provisiones para Contingentes	26	1	1	1	0	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,585,672	54,237	54,105	70,275	86,825	97,926	100,523	108,059
TOTAL PATRIMONIO	343,880	10,417	13,038	14,804	16,414	16,111	17,084	17,867
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,929,553	64,654	67,143	85,079	103,239	114,036	117,607	125,926
CONTINGENTES	2,607	134	70	46	4	0	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	176,087	6,878	6,816	8,159	8,200	11,516	6,996	10,848
Intereses Pagados	53,486	2,141	2,000	2,432	2,406	3,331	2,049	3,192
Intereses Netos	122,601	4,737	4,816	5,727	5,794	8,185	4,947	7,655
Otros Ingresos Financieros Netos	694	921	2,159	1,685	-149	-236	-186	-319
Margen Bruto Financiero (IO)	123,295	5,658	6,975	7,413	5,645	7,949	4,761	7,336
Ingresos por Servicios (IO)	6,353	2,722	2,877	2,654	2,178	2,993	1,486	2,163
Otros Ingresos Operacionales (IO)	498	123	125	119	216	207	72	176
Gastos de Operación (Goperac)	84,111	5,638	6,108	7,034	6,040	8,424	4,723	7,252
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	45,886	2,865	3,870	3,151	1,999	2,725	1,596	2,424
Provisiones (Goperac)	19,509	1,194	1,030	947	581	1,174	746	1,014
Margen Operacional Neto	26,377	1,672	2,839	2,204	1,419	1,551	850	1,409
Otros Ingresos	11,020	110	253	329	299	413	527	1,143
Otros Gastos y Perdidas	2,069	1,490	208	232	295	379	53	61
Impuestos y Participación de Empleados	11,084	114	1,087	772	N/D	558	497	935
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24,244	178	1,797	1,529	1,423	1,027	827	1,556

- 29 DE OCTUBRE

	SISTEMA COOPERATI VAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,858,508	61,268	64,133	82,127	99,286	110,383	113,644	120,312
Cartera Bruta total	1,441,478	51,202	53,535	66,182	84,564	88,659	94,627	97,784
Cartera Vencida	24,451	951	1,170	988	1,348	1,094	1,337	1,463
Cartera en Riesgo	72,565	2,898	2,661	2,158	3,000	2,785	3,219	3,412
Cartera C+D+E	N/D	N/D	2,193	1,774	2,395	2,031	2,435	2,594
Provisiones para Cartera	-87,960	-2,339	-2,398	-2,469	-2,738	-2,788	-2,969	-3,246
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	90.26%	89.90%	89.82%	91.14%	91.19%	90.86%	91.51%	90.71%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.26%	114.16%	122.24%	120.26%	117.76%	113.25%	116.27%	113.42%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.70%	1.86%	2.18%	1.49%	1.59%	1.23%	1.41%	1.50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.03%	5.66%	4.97%	3.26%	3.55%	3.14%	3.40%	3.49%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	N/D	4.10%	2.68%	2.83%	2.29%	2.57%	2.65%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	121.25%	80.75%	90.12%	114.44%	91.27%	100.09%	92.25%	95.12%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	N/D	109.38%	139.25%	114.32%	137.24%	121.94%	125.15%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.10%	4.57%	4.48%	3.73%	3.24%	3.14%	3.14%	3.32%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	124.58%	166.08%	121.26%	140.42%		116.49%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	N/D	N/D	1.36%	1.43%	3.01%	1.31%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	N/D	N/D	4.19%	2.96%	3.18%	2.62%	4.24%	4.32%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	N/D	N/D	7.01%	7.89%	16.69%	7.19%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	90.92%	59.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	3.16%	2.06%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.39%	23.74%	26.81%	22.77%	20.83%	18.76%	18.26%	18.31%
TIER I / APPR	16.60%	21.59%	21.22%	19.01%	17.92%	16.52%	16.72%	15.83%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	15.45%	18.55%	16.60%	15.29%	13.48%	13.66%	13.63%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	18.42%	16.82%	14.29%	13.38%	14.06%	14.37%	14.38%	17.00%
Capital libre (USD M)**	268,349	6,999	9,971	11,738	12,380	12,457	13,121	12,253
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.4%	11.4%	15.5%	14.3%	12.5%	11.3%	11.5%	10.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.30%	53.97%	61.60%	64.07%	60.58%	61.40%	60.68%	55.80%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.43%	90.94%	79.14%	83.47%	86.00%	88.07%	91.57%	86.47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.93%	17.85%	19.79%	19.45%	17.43%	16.18%	14.75%	14.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	15.70%	15.59%	14.97%	15.50%	14.42%	13.60%	12.70%	12.37%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	782	1,563	2,781	2,388	409	479	85	114
Ingresos Operativos Netos	129,997	8,503	9,978	10,185	8,039	11,149	6,319	9,676
Result. antes de impuest. y particip. trab.	35,328	292	2,884	2,301	1,423	1,585	1,325	2,491
Margen de Interés Neto	69.63%	68.87%	70.65%	70.19%	70.66%	71.08%	70.71%	70.57%
ROE***	12.00%	1.86%	15.32%	10.98%	12.16%	6.64%	9.97%	12.21%
ROE Operativo	13.06%	17.44%	24.21%	15.83%	12.12%	10.04%	10.24%	11.06%
ROA***	2.25%	0.31%	2.73%	2.01%	2.01%	1.03%	1.43%	1.73%
ROA Operativo	2.45%	2.86%	4.31%	2.90%	2.01%	1.56%	1.47%	1.57%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.91%	74.09%	76.14%	79.68%	77.16%	77.71%	79.62%	80.30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	12.00%	11.67%	12.29%	11.27%	9.26%	9.20%	9.18%	9.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.99%	10.48%	11.28%	10.29%	8.42%	8.44%	8.69%	8.68%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.52%	41.66%	26.62%	30.06%	29.04%	43.08%	46.75%	41.86%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.71%	80.34%	71.54%	78.36%	82.35%	86.09%	86.55%	85.44%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.70%	66.31%	61.22%	69.06%	75.13%	75.56%	74.74%	74.95%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.61%	11.71%	10.83%	10.49%	9.37%	9.64%	9.44%	9.19%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	220,005	8,787	6,981	5,901	8,811	13,386	9,503	14,725
Activos Liquidos (BWR)	432,221	12,186	11,392	12,447	15,700	21,456	19,684	23,944
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	5,030	4,497	5,679	6,591
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	5,788	8,746	8,722	10,295	11,795
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.72%	28.75%	33.85%	27.78%	27.33%	32.79%	29.89%	33.34%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.28%	24.77%	25.68%	25.01%	20.63%	26.64%	23.79%	26.48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	7.45%	9.36%	9.43%	9.36%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	48.77%	9.55%	0.00%	17.28%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.72%	28.75%	33.85%	27.78%	27.33%	32.79%	29.89%	33.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.20%	20.73%	20.74%	13.17%	15.34%	20.46%	14.43%	20.50%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	6.63%	5.31%	6.66%	7.01%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	32.04%	20.96%	28.85%	27.53%

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

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

**** El dato del sistema es referencial