

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2T08
"B+"

Resumen Financiero

(Miles)	2005	2006	2T07	2007	2T08
Activos	4.736	5.610	5.625	5.813	6.104
Patrimonio	1.362	1.427	1.577	1.595	1.788
Resultados	136	83	163	186	196
ROA (%)		1.61	5.81	3.26	6.59
ROE (%)		5.98	21.74	12.31	23.20

ROA y ROE anualizados para 2T07 y 2T08, utilidad bruta.
 Base 2005 auditada por Audicoop Auditoría y Asesoría para Cooperativas.
 Base 2006 auditada por JE Dr. César Jiménez Z.
 Base 2007 auditada por Dra. Flor Chango Bautista.

Contactos

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

María Sol Merino, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1977 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Participa en el sistema cooperativo con apenas el 0.41% de los activos y el 0.36% de los pasivos (puesto 33 entre 38 cooperativas).

Desde sus inicios atiende a la provincia de Cotopaxi con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz) y una en Latacunga. Este mercado está conformado principalmente por microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio, a los que atiende con operaciones de consumo y microcrédito simple y subsistencia (44.1% y 46.1% del portafolio crédito, respectivamente). Fondeo a la vista principalmente, limitado por número de clientes y capacidad de ahorro conlleva a una moderada concentración en socios y volatilidad de los recursos. Cuentan con 11.939 socios.

La alta rotación del personal incluido el nivel ejecutivo y su nivel de capacitación y experiencia, ha provocado problemas de gobernabilidad, estancamiento en el desarrollo de la cooperativa y poco avance en el control de riesgos integrales. El actual gerente general está en sus funciones desde mayo de este año.

FECHA COMITE: Octubre / 29 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados a diciembre 2007, directos a junio 2008, y demás información de la institución con corte a junio 2008, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

La calificación propuesta considera la fortaleza patrimonial, la sostenibilidad de los resultados, el manejo adecuado de la liquidez y activos. Por otra parte toma en consideración el proceso de cambio en el cual se encuentra la organización y la necesidad de contar con mejoras sustanciales en el compromiso y desempeño de los funcionarios.

La actual gerencia está en funciones desde mayo de este año. Su experiencia profesional y de la plaza en la que se ubica la cooperativa "9 de Octubre" Ltda., vislumbran positivos cambios para sobrepasar el estancamiento de negocios en el que la institución se encuentra desde el año 2007.

Los desafíos que debe superar esta gerencia pasa por condiciones operativas, manejo integral de riesgos, cambios culturales y de capacitación en el recurso humano, desarrollo de riesgos integral, control interno y tecnológico, recuperación de imagen de la institución y estabilidad en las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y su posición.

La calidad de los activos es buena, principalmente por un indicador de morosidad de crédito con tendencia decreciente a 4.32% en junio (3.97% el sistema), luego de las medidas implementadas por la actual administración. Este control derivó positivamente en una mayor cobertura con provisiones de 1.08 veces, que es superior a sus históricos, aunque por debajo al promedio del sistema de 1.43 veces. El portafolio cartera es el 75.2% del negocio de la cooperativa.

De otro lado los activos líquidos, Bancos e Inversiones, tienen concentración y perfil de riesgo de los emisores medio, que se mitiga por el corto plazo en el que están colocados (hasta 90 días). Estos rubros representan el 14.5% del activo.

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.



El resultado de la cooperativa se conserva creciente por ingresos financieros estables (poco afectados por la supresión de comisiones y control de tasas), un costo financiero bajo originado en captaciones del público a la vista principalmente y, una estructura de gastos de operación y provisiones también poca representativa, que le permiten presentar índices de eficiencia mejores a los del sistema. La proyección de gastos e inversiones en los que tienen que incurrir la administración podrían desmejorar estas condiciones, hasta que sean absorbidos por el crecimiento de los negocios.

Conservan relaciones de liquidez adecuadas ante sus riesgos de concentración y volatilidad de su fondeo. Manejan plan de contingencia de liquidez con una línea de crédito de Financoop.

La calidad del patrimonio es apropiada por sustentarse principalmente en capital primario (69.7%) y de adecuado soporte para atender crecimientos futuros y posibles mayores deterioros en la calidad del balance. A la fecha cuenta con un capital libre disponible sobre patrimonio más provisiones de 72.44% (65.56% el sistema) y una relación de patrimonio técnico de 34.02% (20.49% es sistema).

■ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Adecuado nivel de solvencia.
- Fondeo de bajo costo.
- Poca representatividad del gasto operativo permite adecuado nivel de eficiencia.

OPORTUNIDADES

- Fortalecimiento institucional.
- Capacitación o renovación del recurso humano.
- Aprovechamiento de la red comercial.
- Concertación entre el nivel ejecutivo y consejo de administración.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.

DEBILIDADES

- Estancamiento en el desarrollo y representación de la cooperativa en el mercado.
- Bajo compromiso del recurso humano con el desarrollo de la institución.
- Concentración de ingresos.
- Ausencia de tecnología crediticia.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en desarrollo.
- Fondeo a la vista principalmente, limitado por número de clientes y capacidad de ahorro conlleva a una moderada concentración en socios y volatilidad de los recursos.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en el Ecuador y a nivel mundial.

- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incremento de la inflación local desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.
- Sobreendeudamiento en el mercado financiero de influencia de la cooperativa.

■ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio técnico en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas en lo que va del ejercicio 2008.
- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de

crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

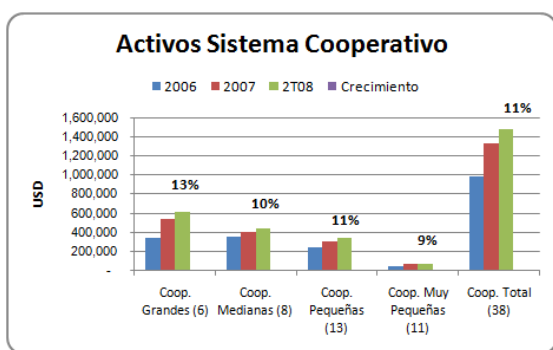
▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

Sistema Financiero Cooperativo



Desde hace cuatro años el sistema cooperativo financiero es el segundo más dinámico después del sistema bancos (25 instituciones). Esto pese a la competencia importante de instituciones controladas y no controladas y la baja representación que este sub sistema financiero tiene en el total (8.27% a jun-08). Lo anotado respondió a una mayor liquidez en el sistema, proveniente de ingresos por remesas de emigrantes y otros. Seguido por la inclusión de cooperativas al control de la SBS.

Ante el importante y nuevo fondeo, las cooperativas incrementaron saldos en activos líquidos, sin embargo, se ha mantenido de igual manera un importante crecimiento en el negocio básico y fuente principal de ingresos del sistema que es la intermediación. La tendencia creciente en la cartera en riesgo se ha encontrado acorde con el importante crecimiento de la cartera por vencer (29.2% promedio de los años 2005, 2006 y 2007), por lo que la morosidad es estable y con coberturas con provisiones promedio superior a 1. El control de tasas y eliminación de comisiones de cartera repercute mayormente en este sistema por la concentración de sus ingresos en la intermediación. El ROA del sistema ha tenido el siguiente comportamiento: 3.48% en 2T07 y 2.32% en 2T08.

El sistema cooperativo financiero se caracteriza por la atención a clientes de los segmentos económicos bajo a medio y actividades de micro finanzas principalmente, en zonas urbana y rural. Por lo general la representación de cada institución en el mercado se limita a zona de influencia. No hay concentración en participación de instituciones; las seis instituciones más grandes representan el 41.55% del sistema cooperativo financiero total. En el manejo integral de riesgos se encuentran por detrás que otros sistemas.

Entre diciembre 2007 y junio 2008 los activos netos del sistema cooperativista aumentaron en 11.3%, acorde al comportamiento del sistema financiero en general que creció en 9.88%. Internamente las instituciones que alcanzan mejor desarrollo son las grandes y pequeñas.

La calificadoradora considera que la desaceleración que se evidencia en el sistema en general como en el de cooperativas, podría incrementarse por el deterioro actual en el contexto macroeconómico nacional e internacional.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

La cooperativa atraviesa por un proceso de cambio que intenta relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos.

La calificadoradora evalúa como positivo la experiencia y conocimiento de la plaza que posee el actual Gerente General, quien está en su cargo desde mayo del 2008.

Los cambios propuestos en el corto plazo de su permanencia han mostrado resultados positivos en la recuperación de cartera en riesgo, de captaciones y reestructuración de áreas claves en la institución, no obstante, tiene por delante los siguientes desafíos: cambios culturales y de capacitación en el recurso humano, desarrollo de riesgos integral, control interno y tecnológico, recuperación de imagen de la institución y estabilidad en las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y su posición.

La calificadoradora seguirá su desarrollo por ser fundamentales para el futuro de la cooperativa.



ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

A la fecha de este estudio la cooperativa "9 de Octubre" Ltda., cuenta con 11.939 socios de los cuales el 49.7% son activos (aquellos que realicen movimientos en sus cuenta de ahorros o acceden a crédito). El aumento de socios nuevos no supera a la deserción de éstos, por lo que, el capital social, no ha tenido crecimiento a través de ésta fuente en los últimos periodos.

Ha sido con la capitalización de los resultados que el patrimonio presenta un crecimiento promedio de 8.27% en los años 2006 y 2007 y de 13.4% en el primer semestre del 2008. Comparativamente menor con el promedio bianual del sistema (20.1%) y mejor con relación a los primeros seis meses de este año (7.9%).

La administración vigente incentiva el crecimiento de asociados a través de rifas de enseres y beneficios como fondo mortuario y seguro médico y odontológico. El monto para ser socio es de USD 40 dólares, competitivo en el mercado.

La institución no ha requerido mayor ampliación del soporte patrimonial para sustentar un crecimiento modesto, por lo que actualmente tendría margen para un potencial desarrollo. De otro lado la cantidad de socios inactivos es un mercado cautivo por desarrollar.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

A la fecha de este informe la cooperativa "9 de Octubre" cuenta con 22 funcionarios.

A fin de mejorar las condiciones internas en la institución, la administración actual evaluó al personal, reorganizó funciones, equilibró los sueldos de acuerdo al cargo e implementó charlas de fortalecimiento institucional y profesional. Con todo, la administración seguirá evaluando el desenvolvimiento de sus colaboradores, pues considera necesario realizar cambios mayores principalmente en el nivel profesional y compromiso de los funcionarios.

No hay un organigrama oficial pero han establecido como áreas de apoyo a: riesgos, auditoría interna, oficial de cumplimiento y legal. Las áreas operativas son negocios y operaciones.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Las estrategias de corto plazo que a continuación se detallan se establecen para superar los desafíos que tiene el gobierno corporativo de elevar el desempeño de la institución. La planificación de mediano plazo estará lista para fin del ejercicio 2008.

- Comercial: fortalecimiento equipo de captación y colocación. Mantener estrategias promocionales de rifa de enseres. Visitas personales tanto para captación como para colocación. Mejorar el nivel de atención al cliente.

- Institucional: mejoramiento estructura administrativa y ambiente de trabajo.
- Recursos físicos: mejoramiento de presencia física, reubicación de agencias.
- Tecnología: contratación de software para riesgos integrales, conexión a red de cajeros de Conecta e instalación de cajero automático propio.
- Riesgos integrales: utilización efectiva de scoring y bureau de crédito, actualización de manuales, establecimiento de ruta del crédito y establecimiento de políticas.
- Control interno: independencia entre las áreas de riesgos y oficial de cumplimiento. Revisión y cumplimiento de observaciones de auditoría interna y externa.

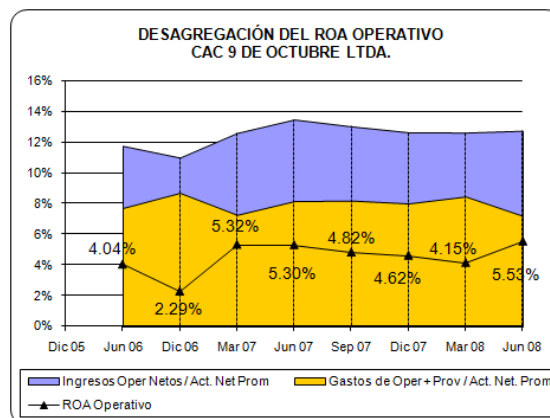
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

La cooperativa "9 de Octubre" Ltda., se desenvuelve en una plaza limitada en clientes y con una importante competencia de instituciones financieras controladas y, especialmente, no controladas.

Lo anterior sumado a la alta rotación del nivel ejecutivo y al bajo cumplimiento comercial, acarrea una menor participación en su segmento de instituciones muy pequeñas y en el sistema en general. De ahí la importancia de cumplir las estrategias y superar los desafíos que tiene la organización.

A 2T08 participa con el 0.41% y 0.36% de los activos y pasivos del sistema (puesto 33 entre 38 cooperativas). En diciembre 2007 representaron el 0.44% y 0.39%, respectivamente.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los niveles de rentabilidad operativa y neto de la cooperativa han sido estables y acordes al comportamiento del sistema en los últimos periodos, gracias a niveles de ingresos recurrentes crecientes, un costo de fondeo bajo y una reducida estructura de gastos operativos. Entre 2T07 y 2T08, El ROA bruto de la institución se ubica en 5.3% y 5.53%, el sistema presentó relaciones de 3.48% y 2.32%, respectivamente.



La utilidad bruta en este periodo que asciende a USD 196 M, es superior en 20.2% a lo alcanzado en junio del año anterior.

A diferencia del sistema cooperativo, el control de tasas y eliminación de comisiones tuvo un impacto menor en la institución (la intermediación financiera es el 90.4% del ingreso total), puesto que la participación de las comisiones representaba el 20% de los ingresos por intermediación y sus precios unificados (tasa y comisión) se encontraron dentro de la media del sistema al momento del control, especialmente en las operaciones de micro crédito y en menor medida en consumo. En el segmento de micro crédito la institución aún tendría margen para un potencial incremento de tasa. Influencia además el hecho de que no hay revisión de precios en los créditos durante el plazo de las operaciones, ante el descenso que éstas mantienen.

De otro lado, el costo de su fondeo no representa una significativa presión en la estructura de ingresos porque se originan principalmente, en captaciones del público con bajo costo (a la vista). Por todo lo anterior el NIM de la fecha se ubica en 13.05% (14.24% a 2T07) y es mejor al alcanzado por el promedio del sistema en las mismas fechas, 9.47% y 11.51%.

Los ingresos operacionales provenientes de pago de servicios básicos y bono solidario representan apenas el 2.1% de los ingresos totales y su ampliación anual ha sido del 6.7%. No se prevé comportamientos importantes en este rubro en el corto plazo.

Gastos Operativos y Eficiencia

Las medidas emprendidas en la reestructuración administrativa ha representado un ahorro para la institución de 1.3%, con lo cual los niveles de eficiencia operativa se conservan adecuados y mejores al promedio del sistema. Por otra parte la mejora en la calidad de activos ha sido una condición más para que los indicadores de eficiencia sean positivos.

A 2T08 los gastos de operación más provisiones frente al ingreso y activo promedio se ubicaron en 56.63% y 7.22%, mientras que el sistema presentó niveles de 80.76% y 7.82%.

Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

Por las condiciones anotadas en los ingresos y gastos operativos el MON del periodo analizado mejora en 10.7% a 2T07.

Los ingresos no operacionales contribuyen al resultado final de este periodo en 8.1%. Se ocasionan por el reverso de provisiones y recuperación de castigos; presentan una mayor participación a su historia por la recuperación de cartera que ha logrado la gerencia en los dos primeros meses de su gestión. Su aportación habitual se ha ubicado en 3%, por lo que se esperarían en lo futuro similares comportamientos.

Hasta junio la institución no ha aprovisionado para pago del impuesto a la renta y participación a empleados, por lo que la utilidad presentada es bruta.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El informe de auditoría interna y externa, muestra que hay observaciones importantes sobre riesgo operativo, riesgo de crédito y legal. Observaciones que la administración está consciente de enmendar, sin embargo, consideramos que superarlas dependerá de sus estrategias de corto plazo y la capacidad de generar mayores resultados para absorber las respectivas inversiones y asesorías que demanda la implementación de los correctivos y de la aplicación de riesgo integral.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.	jun-07	dic-07	jun-08
Depositos en Instituciones Financieras	4.74%	7.51%	4.89%
Inversiones Brutas	7.1%	5.3%	9.6%
Cartera Productiva Bruta	77.7%	75.6%	75.2%
Otros Activos Productivos Brutos	0.2%	0.2%	0.2%
Total Activos Productivos	89.8%	88.7%	89.9%
Fondos Disponibles Improductivos	1.3%	1.4%	0
Cartera en Riesgo	3.1%	4.2%	3.4%
Activo Fijo	4.2%	4.0%	3.9%
Otros Activos Improductivos	1.6%	1.7%	1.6%
Total Provisiones	-3.8%	-4.1%	-4.1%
Total Activos Improductivos	10.2%	11.3%	10.1%
Total Activos (Miles de USD)	5,625	5,813	6,104
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	23.9%	22.8%	25.5%
Fdos. Disponibles + Activos Product. / Pasivo (veces)	1.32	1.29	1.34

La expansión del activo bruto en los periodos 2006 y 2007 fue irregular, en el primero el negocio aumentó en 19% y en el segundo en 4.6%. Durante el primer semestre del 2008 la ampliación se conserva reducida (4.9%). El crecimiento se ha concentrado en activos productivos por lo que éstos conservan una participación importante de 89.9% a 2T08.

La calidad de los activos es buena, su principal activo que es cartera de créditos presenta un índice de morosidad del crédito levemente superior al del promedio del sistema pero con tendencia decreciente como corolario de las nuevas instrucciones de la administración. La cartera en riesgo de la cooperativa tiene cobertura con provisiones de 1.08:1 veces. En tanto, los activos líquidos presentan una concentración moderada en números de instituciones con un perfil de riesgo medio.

El capital libre importante que mantiene la cooperativa demuestra la protección que ofrece el patrimonio y provisiones ante sus activos improductivos y la capacidad de asumir riesgos no evidenciados.

Los activos líquidos, Bancos y especialmente Inversiones, presentan mayor participación en el balance como resultado de la contracción en la demanda de crédito.

■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis asciende a USD 391 M y representa el tercer activo en importancia para la entidad.



El 89% del activo está colocado en cuatro bancos privados nacionales cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión AA+/-, y la diferencia son recursos en caja.

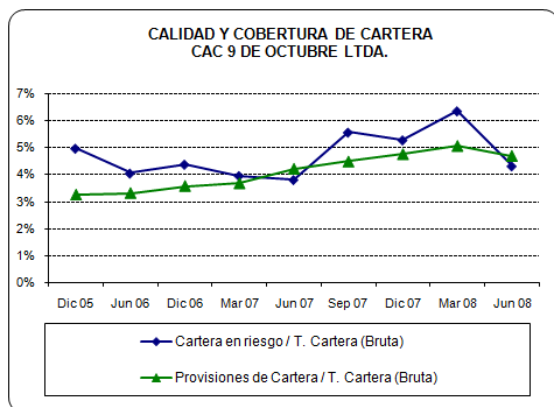
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo.

INVERSIONES

La posición relativa de este activo varía dependiendo de la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad. A la fecha analizada suma USD 610 M y participa con el 9.6% del activo.

La calidad de este activo está determinada por una moderada concentración en cinco instituciones cooperativas y financieras locales con calificaciones de riesgo "A-". Las condiciones de corto plazo y diversificación en las fechas de recuperación mitigan la moderada calidad del activo. A 2T08 el 46% está colocado hasta 30 días y el 54% entre 31 y 90 días.

CARTERA



El crecimiento de este activo entre 2006 y 2T08 ha sido decreciente y en todos los periodos por debajo al comportamiento del sistema. En el primer semestre del 2008 el aumento de este activo llegó al 3.3%, en tanto el sistema cooperativo creció en 14.4% en este periodo.

Es un portafolio medianamente disperso en deudores y montos, con un perfil de riesgo similar al del sistema, con tendencia decreciente. El deterioro que se presenta desde el segundo semestre del 2007 responde a inadecuado otorgamiento de cartera y a la falta de seguimiento de recuperación. A la fecha de este informe la cartera en riesgo reduce nominal y relativamente de 5.28% en dic-07 a 4.32% (3.97% el sistema a 2T08).

Lo anterior repercute positivamente en la relación de cobertura con provisiones hasta ubicarse en mejores condiciones a su historia, pero aún menor al sistema. A 2T08 se ubica en 1.08 veces (0.9 veces a 2007) y el sistema en 1.43 veces.

Por la contabilización del portafolio este activo se ha destinado fundamentalmente a micro crédito 46.1%, consumo 44.1% y vivienda 9.8%. Concentrados en

plazos largos respecto a la estructura de pasivos: 53.7% superior a 360 días, 21% de 180 a 360 días, 12% entre 91 y 180 días, 8.6% de 31 a 90 días y 4.7% de 1 a 30 días.

Este activo se otorga con una tasa fija lo que lo hace más sensible a la variación de la tasa y en especial por la estructura de corto plazo en su pasivo; en el actual entorno de tasas locales, donde la activa es decreciente y la pasiva menos volátil, se benefician en el corto plazo.

El activo se encuentra distribuido en 1.600 operaciones de los cuales los 25 mayores deudores representan el 8.3% del portafolio con un perfil bajo de riesgo de crédito y manejan garantías reales que ofrecen una cobertura media de 2.86 veces. Actualmente el portafolio es atendido directamente por dos oficiales de negocios, más dos jefes de agencias que entre sus funciones se incluye colocación de cartera y un jefe de crédito.

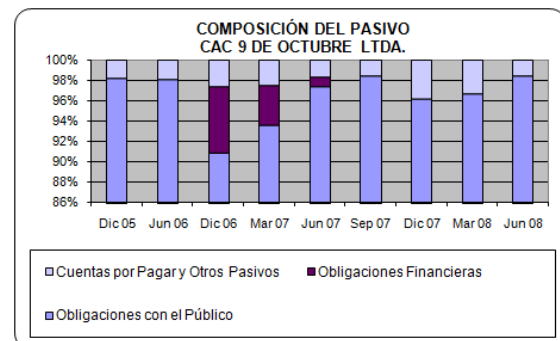
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% es baja, debido a la amplia base patrimonial y lo poco sensible que es su principal fuente de fondeo que son los depósitos a la vista.

Lo anterior mitiga, en el corto plazo, el descalce de plazos en la estructura de reprecio del pasivo y activo y la modalidad de tasa fija para su principal activo.

No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares. Igualmente no hay exposición a derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Las captaciones del público son su única fuente de fondeo y dentro de éstas las cuentas de ahorro con bajo costo son las más representativas con el 61.6%. El otro 38.4% lo componen captaciones a vencimiento y depósitos restringidos, ambos con tasas que no supera las condiciones de mercado, por lo que en conjunto hacen que el costo del fondeo sea apropiado para la institución.

De diciembre anterior a junio del presente año se han manejado niveles adecuados de liquidez respecto a la volatilidad y concentración en los recursos. Su mayor requerimiento proviene de la concentración en clientes:



el 50% de las 100 mayores captaciones a 90 días representa el 13.36% y las 25 captaciones (plazos hasta 360 días) son el 17.39%. El nivel de activos líquidos ha fluctuado entre 21% y 23%.

El descalce de plazos que tiene la institución desde el segundo trimestre hasta los 360 días, según su informe de brechas de liquidez, estarían cubiertos por la liquidez antes anotada.

Consideramos importante este manejo dada la capacidad limitada que tiene la institución para levantar recursos.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez tienen contratada una línea de crédito por quinientos mil dólares, con Fincoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de recursos de socios cooperativas.

▪ RIESGO OPERATIVO

Como se anotó en estrategias el avance en este punto es una prioridad. Comenzarán por superar los temas presentados por auditoría interna, externa y por la auditoría del ente de control.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.	SISTEMA JUN-08	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08
PTC / APPR	20.5%	34.8%	31.8%	33.3%	33.6%	34.0%
Activo total / Patrimonio (x)	5.58	3.48	3.93	3.64	3.48	3.41
TER I / Patrimonio Técnico	78.0%	67.8%	72.5%	66.4%	75.8%	69.7%
TER II / APPR	16.0%	23.6%	23.0%	22.1%	25.5%	23.7%

Cooperativa “9 de Octubre” Ltda., tiene importantes indicadores de suficiencia de capital para asumir deterioro en sus activos como para el crecimiento en negocios. Estos se mantienen amplios gracias a la capitalización de los resultados básicamente y debido a que el crecimiento en el 2007 y el primer semestre del 2008 ha sido reducido.

La intención de la administración es el de fortalecer aún más el capital social con la adición de socios, para lo cual como se comentó anteriormente han implementado estrategias comerciales.

Consideramos que la calidad del patrimonio es apropiada por sustentarse principalmente en capital primario (69.7%) y de adecuado soporte para atender crecimientos futuros.

CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	COOPERATIVAS Jun-08	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	116,462	531	271	437	277	455	337	311
Inversiones Brutas	190,297	105	100	305	418	323	472	610
Cartera Productiva Bruta	1,125,268	3,584	4,111	4,348	4,546	4,586	4,518	4,784
Otros Activos Productivos Brutos	3,980	3	12	12	12	14	15	15
Total Activos Productivos	1,436,008	4,223	4,495	5,103	5,254	5,377	5,341	5,720
Fondos Disponibles Improductivos	17,198	80	76	128	74	87	73	80
Cartera en Riesgo	46,558	187	173	199	180	256	307	216
Activo Fijo	39,247	274	266	257	248	241	252	247
Otros Activos Improductivos	30,879	106	108	113	94	102	106	99
Total Provisiones	-75,051	-136	-158	-189	-224	-251	-267	-258
Total Activos Improductivos	133,882	648	623	697	595	686	737	642
Total Activos	1,494,839	4,736	4,959	5,610	5,625	5,813	5,812	6,104
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,079,358	3,313	3,445	3,805	3,939	4,057	4,003	4,250
Depósitos a la Vista	611,232	3,076	2,868	2,332	2,507	2,531	2,482	2,658
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	372,318	236	577	696	611	656	646	694
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	95,773	-	-	777	821	870	875	899
Operaciones Interbancarias	-	-	2	-	-	2	-	-
Obligaciones Inmediatas	387	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	108,077	-	-	287	39	-	-	-
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	39,102	61	66	112	70	159	138	66
Provisiones para Contingentes	62	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,227,062	3,374	3,513	4,184	4,048	4,217	4,140	4,316
TOTAL PATRIMONIO	267,776	1,362	1,446	1,427	1,577	1,595	1,672	1,788
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,494,839	4,736	4,959	5,610	5,625	5,813	5,812	6,104
CONTINGENTES	3,422	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	88,825	522	277	584	323	696	203	418
Intereses Pagados	26,152	101	61	148	55	107	28	56
Intereses Netos	62,674	421	216	436	268	589	175	362
Otros Ingresos Financieros Netos	2,097	88	56	112	102	115	5	10
Margen Bruto Financiero	64,770	509	272	547	371	704	180	372
Ingresos por Servicios	3,549	28	12	20	7	18	3	8
Otros Ingresos Operacionales	382	2	1	2	1	1	0	0
Gastos de Operación	44,762	381	159	391	183	373	91	180
Otras Perdidas Operacionales	10	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	23,930	158	126	179	196	349	92	200
Provisiones	10,712	28	28	60	47	85	32	35
Margen Operacional Neto	13,218	131	98	118	149	264	60	165
Otros Ingresos	5,329	10	11	14	19	22	27	38
Otros Gastos y Perdidas	1,370	4	4	4	4	4	7	7
Impuestos y Participación de Empleados	750	-	-	45	-	96	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16,427	136	105	83	163	186	81	196

CAC 9 DE OCTUBRE LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA							
	COOPERATIVAS Jun-08	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,453,206	4,303	4,570	5,231	5,328	5,465	5,414	5,800
Cartera Bruta total	1,171,826	3,771	4,285	4,547	4,726	4,841	4,824	5,000
Cartera Vencida	15,317	48	42	48	51	54	57	52
Cartera en Riesgo	46,558	187	173	199	180	256	307	216
Cartera C+D+E	27,825	N/D	N/D	N/D	N/D	143	161	111
Provisiones para Cartera	-66,922	-123	-142	-163	-199	-230	-244	-235
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	91.47%	86.70%	87.83%	87.99%	89.83%	88.68%	87.87%	89.91%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.28%	127.49%	130.39%	125.30%	132.06%	132.49%	133.44%	134.59%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	1.27%	0.97%	1.05%	1.08%	1.12%	1.18%	1.03%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.97%	4.97%	4.05%	4.38%	3.81%	5.28%	6.35%	4.32%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.37%	N/D	N/D	N/D	N/D	2.95%	3.34%	2.22%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	143.87%	65.47%	81.76%	81.71%	110.74%	90.11%	79.72%	108.78%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	240.74%	N/D	N/D	N/D	N/D	161.09%	151.79%	211.59%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	3.25%	3.31%	3.58%	4.22%	4.76%	5.07%	4.70%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	153.94%	147.08%	195.43%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	7.72%	7.77%	8.03%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.58%	N/D	N/D	N/D	N/D	3.05%	3.33%	2.26%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	N/D	-97.28%	-68.66%	-82.96%	-46.55%	-249.25%	-115.36%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2.31%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.10%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.49%	34.82%	N/D	31.79%	N/D	33.34%	33.63%	34.02%
TIER I / APPR	15.98%	23.62%	N/D	23.04%	N/D	22.14%	25.49%	23.72%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	25.59%	N/D	21.80%	N/D	23.49%	24.75%	25.64%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.06%	22.62%	N/D	21.03%	N/D	17.66%	17.51%	15.81%
Capital libre (USD)**	222,151	928	1,056	1,044	1,276	1,244	1,269	1,478
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disq	15.3%	21.6%	23.1%	20.0%	23.9%	22.8%	23.4%	25.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.56%	62.04%	65.88%	64.73%	71.00%	67.50%	65.64%	72.44%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.00%	67.84%	0.00%	72.47%	0.00%	66.39%	75.78%	69.71%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamier	18.87%	N/D	29.82%	27.58%	28.07%	27.93%	28.76%	30.00%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.64%	N/D	0.00%	17.13%	0.00%	15.87%	18.76%	18.31%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,850	84	54	111	100	112	-	-
Ingresos Operativos Netos	68,692	540	285	569	379	723	184	380
Resultado antes de impuestos y participacion trab	17,177	136	105	128	163	282	81	196
Margen de Interés Neto	70.56%	80.59%	77.99%	74.63%	83.12%	84.58%	86.40%	86.65%
ROE***	12.81%	N/D	14.91%	5.98%	21.74%	12.31%	19.72%	23.20%
ROE Operativo	10.31%	N/D	13.95%	8.49%	19.83%	17.47%	14.76%	19.49%
ROA***	2.32%	N/D	4.32%	1.61%	5.81%	3.26%	5.54%	6.59%
ROA Operativo	1.86%	N/D	4.04%	2.29%	5.30%	4.62%	4.15%	5.53%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.93%	93.50%	94.86%	96.00%	97.36%	97.01%	95.34%	95.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.47%	N/D	12.42%	11.72%	14.24%	13.38%	13.07%	13.05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.51%	N/D	12.50%	11.74%	14.31%	13.43%	13.44%	13.41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.76%	17.43%	22.37%	33.80%	24.06%	24.47%	34.77%	17.47%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.82%	N/D	7.73%	8.72%	8.18%	8.04%	8.49%	7.22%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	133,660	611	347	565	351	543	410	391
Activos Líquidos (BWR)	283,895	611	347	667	458	593	770	747
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	609	739
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.30%	18.66%	10.62%	22.22%	15.99%	20.66%	26.54%	24.70%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.35%	21.62%	12.98%	21.37%	19.34%	21.33%	22.02%	23.55%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	12.65%	14.20%	13.36%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	4.55%	15.80%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	32.30%	18.66%	10.62%	22.22%	15.99%	20.66%	26.54%	24.70%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15.21%	18.66%	10.62%	18.81%	12.28%	18.90%	14.13%	12.93%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	15.20%	17.39%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	79.07%	98.97%

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

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

*** La utilidad de marzo y junio es bruta.