

Ecuador  
 Calificación Global

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

**Calificación**

CALIFICACION	4T08	1T09	2T09	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B+	B+	Jun.09

**Resumen Financiero**

(Miles)	2006	2007	2008	Jun.09
<b>Activos</b>	5,610	5,813	6,162	6,535
<b>Pasivos</b>	4,184	4,217	4,339	4,572
<b>Patrimonio</b>	1,427	1,595	1,823	1,963
<b>Resultados</b>	83	186	239	133
<b>ROA (%)</b>	1.61	3.26	3.99	4.18
<b>ROE (%)</b>	5.98	12.31	13.99	14.03

ROA y ROE anualizados para 1T09, 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.  
 Base 2008 auditada por Dr. Homero Zurita Zurita

**Contactos**

Patricio Baus, Ecuador  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus, Ecuador  
 (593 2) 254 83 93  
[Sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:Sebastian.baus@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 el 0.39% de los activos y el 0.33% de los pasivos (puesto 33 entre 37 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 microcrédito, consumo y vivienda (52%, 42% y 6% del portafolio de 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 alrededor de 12.000 socios, de los cuales alrededor del 47% están activos.

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. Actualmente la Gerencia General se encuentra encargada desde agosto del 2009.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros a junio 2009 y demás información de la institución, mantuvo la calificación de "B+" a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

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

La calificación toma en cuenta la alta rotación del personal, lo que ha generado dificultades en la gobernabilidad de la institución y el aplazamiento continuo de proyectos internos para la mejora de la administración de riesgos integrales.

Al momento se está reformando el Manual y Reglamento de Crédito en base a recomendaciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros. En la actualidad, las políticas establecidas y los procedimientos de originación y administración del crédito son deficientes. Es importante mencionar que la institución ha creado un Plan Estratégico, en donde se han determinado riesgos internos y externos y se ha definido ciertos objetivos, pero todavía no existen planes tácticos u operativos para alcanzar dichos objetivos. Se ha realizado un organigrama estructural base, sin embargo falta una designación cabal de funciones para cada empleado. Actualmente Auditoría está realizando el análisis.

A la fecha no existen sistemas integrales de riesgos, ni informáticos. Se detuvo el proceso de evaluación de proveedores de sistemas informáticos ya que el Comité decidió dar por desierto el concurso. Se ha levantado información para crear procedimientos y políticas de las diferentes áreas, sin embargo todavía no han sido aprobadas por el Consejo de Administración. Se estima que la implementación de estos proyectos se concrete a finales del 2009.

La Cooperativa ha cumplido parcialmente las recomendaciones planteadas por la Superintendencia de

**FECHA COMITE: SEPTIEMBRE 2009**

**ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, 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.



Bancos y Seguros, siendo que la mayoría están en proceso de regularización.

La calificación además considera que el leve mejoramiento en la calidad de activos e indicadores de rentabilidad comparado con el trimestre anterior no ha sido consistente y todavía se encuentran por niveles inferiores que un año atrás. La calidad de activos mejoraron gracias a un decrecimiento en la morosidad, sin embargo la cartera vencida en proporción a la cartera bruta total alcanzó el 1.5%, el indicador más alto de la institución en los últimos 4 años. Por otra parte la rentabilidad se mejoró en comparación con el trimestre anterior debido a menores provisiones, sin embargo, el aumento en gastos de operación no han permitido que los indicadores estén por encima del mismo periodo el año pasado. La Cooperativa ha logrado mantener el resultado neto positivo gracias a un adecuado manejo del margen de interés neto. El resultado de la cooperativa ha sido positivo por ingresos financieros estables (poco afectados por la supresión de comisiones y control de tasas) y un costo financiero bajo. La proyección de gastos e inversiones en los que tienen que incurrir la administración como parte del proceso de cambio, podrían desmejorar estas condiciones, hasta que sean absorbidos por el crecimiento del negocio.

Los indicadores de liquidez comparan desfavorablemente con el mercado y han tenido un comportamiento volátil reflejado en una alta concentración en los mayores depositantes y un descalce entre activos y pasivos. Esto sumado a un bajo crecimiento en captaciones, podría presionar la posición de liquidez en el futuro y consecuentemente la calificación podría verse afectada. Debe tomarse en cuenta la limitada capacidad del sistema de cooperativas para levantar recursos debido a su naturaleza y a la creciente competencia en el mercado.

El mantenimiento de una política conservadora de gastos y la generación de activos productivos rentables son claves para mantener el fortalecimiento de la base patrimonial, siendo que la política de expansión necesitará del aumento de dicho patrimonio para poder preservar el perfil financiero de la empresa.

Los desafíos que debe superar la gerencia se relacionan a las condiciones operativas internas como: desarrollo y manejo integral de riesgos, implementación de sistemas tecnológicos, cambios culturales y capacitación del recurso humano. Además otros retos importantes para la gerencia serán consolidar su relación con el Consejo de Administración e impulsar el crecimiento y penetración de la Cooperativa.

### ▪ ANALISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Fondeo de bajo costo.
- Margen de interés neto por encima del mercado.
- Rentabilidad por encima del mercado.

#### OPORTUNIDADES

- Fortalecimiento institucional.
- Capacitación o renovación del recurso humano.

- Concertación entre el nivel ejecutivo y consejo de administración.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.

#### DEBILIDADES

- Descalce entre pasivos y activos.
- Estancamiento en el desarrollo y representación de la cooperativa en el mercado.
- Alta rotación del personal no permite continuidad de los procesos.
- Ausencia de tecnología crediticia.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en fase inicial de 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.
- Cambio continuo de auditores externos.

#### AMENAZAS

- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Implementación de NIIFs, podría afectar la solvencia debido a insuficiencia patrimonial.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, microcrédito) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.

### ▪ 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”**.
- 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 es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- 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 intenciones 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 reformatoria 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 3% de la reserva mínima) deben mantenerse el 2% en la cuenta del BCE, y 1% en títulos del BCE u 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  **fijará 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 Seguro.
- 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.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- 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.

#### ■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

##### ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.



Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento

para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

#### **SISTEMA FINANCIERO**

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 tanto la captación de depósitos como la colocación de crédito creció a un ritmo promedio anual superior al 20%. El acelerado crecimiento de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana manejaba buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente para el año 2009. En el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0,9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19,86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8,98%.

La morosidad total de la cartera de todo el sistema financiero se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3,91%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,3%) y el de Consumo (5,06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que



en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

El sistema de cooperativas en Ecuador está conformado por 37 instituciones de primer piso y una de segundo piso, ubicadas en todo el país. De acuerdo a su tamaño de activo, a jun-09 hay 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas, y 9 muy pequeñas. Son el segundo grupo más importante en el sistema financiero luego de los bancos y el de más rápido crecimiento en los últimos años.

Al cierre del mes de junio 2009, el volumen de cartera bruta manejada por cooperativas ascendió a USD 1.211 MM, el cual es 5,4 veces mayor al monto de cartera que las cooperativas administraban en el año 2002. Este rápido e importante crecimiento ha obligado a varias de las instituciones del sistema de cooperativas a implementar sistemas tecnológicos, controles de riesgos y políticas de crédito, de forma similar al sector bancario. El 87% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de consumo y microcrédito.

Si bien el microcrédito se considera el segmento de mayor riesgo, se puede observar que en los últimos años ha mejorado su comportamiento crediticio, y el nivel de morosidad de la cartera ha disminuido en 3 puntos porcentuales desde el año 2002. El último trimestre la cartera global de las cooperativas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero.

Las cooperativas captan el 8% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 1.133 MM. Al contrario de lo que ha sucedido con instituciones financieras de otros segmentos que mostraron tendencias de desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, durante el segundo trimestre 2009 el sistema de cooperativas tuvo un crecimiento anual del 7% en sus depósitos.

Con respecto a junio 08, en todo el sistema financiero los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en USD como en porcentaje. En el sistema de cooperativas el margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 5,09% al 4,80% entre junio 08 y junio 09, es decir que el aumento de la tasa activa efectiva no compensó la reducción de las comisiones. Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen iguales en valores nominales.

Por otro lado, los gastos operativos sin incluir provisiones aumentan en un 6,83% anual, y pasan a representar en junio-09 el 45,58% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 47,19%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 5% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008. El incremento en el nivel de provisiones explica la reducción del margen neto en casi 3 puntos porcentuales entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo mejora (20,39%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (64,5%) y frente a los activos productivos (15,3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 5% del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero 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 y de pérdida de confianza, 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 alta rotación del personal ha demorado los proyectos emprendidos por la Cooperativa. El Gerente General que en mayo cumplió un año en sus funciones renunció y desde agosto Maira Jácome, que se desempeña como Contadora General, ha sido encargada en esta función. De igual forma, la Dra. Veronica Ripalda que se desempeñaba como Oficial de Riesgos, renunció y desde abril ha sido reemplazada internamente por el Lic. Daniel Martínez. De esta manera los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados. La Cooperativa ha realizado un Plan Estratégico que se limita a un análisis FODA y a la definición de la Misión y Visión de la institución. El Plan carece de planes tácticos u operativos que definan como alcanzar los objetivos definidos. Al momento se está buscando un asesor para unificar el presupuesto con el plan operativo y estratégico, para poder definir objetivos de largo plazo. En el último trimestre con el apoyo de pasantes universitarios y el

asesoramiento de una ex funcionaria de la Superintendencia de Bancos y Seguros, se realizó el levantamiento de información para definir los procesos y procedimientos de cada área en función de lo que establece la Normativa. La elaboración de informes sobre la coordinación de actividades en los diferentes departamentos de la Cooperativa para minimizar los diferentes tipos de riesgos es limitada. Además, se ha cumplido parcialmente con las recomendaciones planteadas por auditoría externa, así como las emitidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

A inicios del 2010 se espera implementar un nuevo Sistema de Información el cual permitirá centralizar la contabilidad de todas las agencias, agilizar los procesos y mantener diferentes niveles de seguridad. Actualmente la institución detuvo el proceso de selección del sistema, debido a que ninguna de las propuestas se acoplaba a las necesidades de la Cooperativa, por lo que el Comité decidió dejar desierto el concurso.

Es importante mencionar que el periodo del actual Consejo de Administración terminará en un futuro cercano hasta que el nuevo Consejo sea calificado por la Superintendencia de Bancos y Seguros. De acuerdo a la información del Tribunal se llevaron a cabo las elecciones y se cuenta con los representantes, quienes si cumplirían con los requisitos de perfil formulados por el ente regulador. Esto puede ser un paso importante para mejorar las relaciones con la gerencia y permitir que los proyectos fluyan de una mejor manera. Además se ha contratado a una persona dedicada exclusivamente a Recursos Humanos quien tendrá que implementar una evaluación de desempeño y verificar que las posiciones estén ocupadas por personas con los perfiles adecuados.

En el futuro la Gerencia todavía mantiene varios desafíos siendo los principales: la capacitación del recurso humano, desarrollo de riesgos integrales, control interno y tecnológico, estabilidad del personal y la concertación de las relaciones ejecutivas entre el consejo de administración y la gerencia.

#### **ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE**

La Cooperativa "9 de Octubre" Ltda., cuenta con alrededor de 12.031 socios de los cuales alrededor del 52% 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.

El patrimonio presenta un crecimiento promedio de 13% en los últimos dos años (2007-2008), siendo que a junio09 el crecimiento fue de 8%. Históricamente el crecimiento patrimonial del sistema de Cooperativas ha sido mayor que la entidad, sin embargo a jun09 el crecimiento del patrimonio de la CAC 9 de Octubre fue mayor (sistema: 3%). Este crecimiento se fundamenta en aportes obligatorios y reservas para futuras capitalizaciones.

Es importante mencionar que los aportes de los socios que conforman el capital social a junio09, está



compuesto en 67% de aportes comunes (USD486M) y 33% de aportes obligatorios (USD239M). Esto representa un nivel de riesgo mayor en comparación a instituciones financieras de otros sistemas debido a que los aportes comunes pueden ser retirados de acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo 354 mencionado en hechos relevantes.

La administración anterior incentivó el crecimiento de asociados a través de rifas de enseres y beneficios como fondo mortuario y seguro médico y odontológico (administrado internamente). Actualmente la gerencia encargada ha mencionado la intención de promover la Cooperativa mediante propagandas en radio y televisión. El monto mínimo para ser socio es de USD 50 dólares, el cual es competitivo en el mercado. El valor de depósitos restringidos (ahorro-garantía) inicialmente es de 5 a 1. Esto quiere decir que por cada dólar depositado puedo obtener un préstamo por seis veces el valor, sin embargo, esta relación aumenta si el cliente tiene un buen historial de pago. De acuerdo a la Gerencia, la relación antes mencionada ha llegado hasta 20 a 1.

La institución no ha requerido mayor ampliación del soporte patrimonial, debido a un crecimiento modesto de su cartera, 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 27 funcionarios.

A fin de mejorar las condiciones internas y reducir la alta rotación del personal, la administración encargada ha contratado una persona que se dedicara exclusivamente a Recursos Humanos, departamento que no existía anteriormente. Dentro de las principales funciones de esta área se encuentran: evaluar al recurso humano, reorganización de funciones, equilibrio de sueldos de acuerdo al cargo y fortalecimiento institucional y profesional. La administración evaluará el desenvolvimiento de sus colaboradores, pues considera necesario realizar cambios mayores principalmente en el nivel profesional y compromiso de los funcionarios. Posteriormente se posesionará el nuevo Consejo de Administración, una vez que la Superintendencia califique a los miembros.

A finales del año anterior se contrató una consultoría externa para desarrollo de los manuales de procesos, marketing, riesgo operativo y plan estratégico; sin embargo, la institución consideró que la empresa no cumplió con las expectativas de la Cooperativa por lo que se rescindió el contrato. En la actualidad la institución ha creado un Plan Estratégico para los siguientes cinco años. Como parte de dicho Plan, en esta primera etapa se han definido Oportunidades, Amenazas, Fortalezas y Debilidades que afectan al desarrollo de la institución. Al momento todavía no se han preparado planes de acción para alcanzar los objetivos trazados. También se ha definido una estructura organizacional general que ayudará a un mejor desempeño de la Unidad de Riesgos. Falta por establecer las diferentes personas y

responsabilidades de acuerdo a las funciones establecidas.

#### **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

La Gerencia contrató los servicios de una ex funcionaria de la Superintendencia de Bancos y Seguros para asesorarse en el Control y Manejo de Riesgos. Con el apoyo de pasantes universitarios se levantó la información de los diferentes procesos en todas las áreas, sin embargo los manuales todavía no están listos para la aprobación del Consejo de Administración. La Calificadora estima como un fuerte desafío para la gerencia el cumplir con las exigencias de la SBS en términos de Control de Riesgos para octubre. La Gerencia expresó que junto con otras cooperativas solicitaron a la Superintendencia una extensión de un año para la implementación de Control de Riesgos; sin embargo hasta la fecha no han recibido ninguna respuesta. Las estrategias definidas en junio 2008, todavía no han sido implementadas al 100% con excepción de la instalación del cajero automático propio que está en funcionamiento desde mayo 2009. El cajero servirá como un valor agregado a los socios, mas no como un generador de ingresos para la Cooperativa. El resto de estrategias se han mantenido de la siguiente manera:

- Comercial: fortalecimiento del equipo de captación y colocación mediante capacitación. Realizar rifas de enseres para atraer a nuevos socios. Visitas personales tanto para captación como para colocación.
- Institucional: validación de manuales y políticas para poder cumplir el Control de Riesgos Integrales.
- Tecnología: contratación de software para centralización de contabilidad y manejo de riesgos integrales.
- Cartera: implementación de calificación de crédito mediante programa desarrollado en Excel, 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/externa y ente de control.

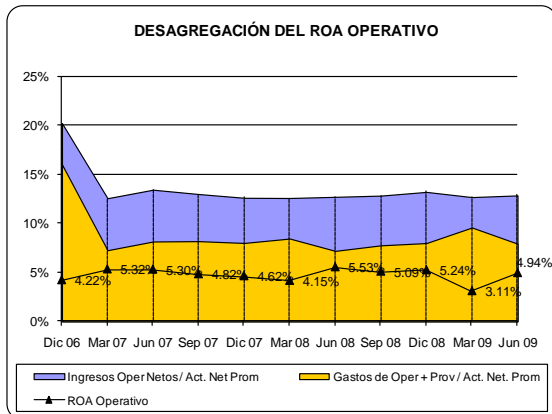
#### **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

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.

La fuerte competencia, la alta rotación del nivel ejecutivo y el bajo cumplimiento comercial, acarrearán una baja 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.

La participación en el sistema de cooperativas se ha contraído, siendo que en junio 2009 participa con el 0.39% y 0.33% de los activos y pasivos del sistema cooperativo (puesto 33 entre 37 cooperativas), mientras que al 2007 representaron el 0.44% y 0.39%, respectivamente. Sin embargo es importante mencionar que a junio 09 ocupa el puesto 28 de 37 cooperativas medida por sus resultados (USD133M).

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los niveles de rentabilidad operativa y neta de la cooperativa han sido estables y mayores al comportamiento del sistema en los últimos periodos, gracias a un incremento paulatino del margen de interés neto y una reducida estructura de gastos operativos. Sin embargo estos indicadores podrían verse presionados en el futuro debido a la necesidad de asesorías en varios departamentos, la inclusión de nuevo personal y el bajo crecimiento de cartera. En junio podemos observar una mejora con respecto al trimestre anterior pero no lo suficiente comparado con el cierre del 2008. Así, el ROA operativo de la institución en el 2008 se ubica en 5.24%, mientras que en junio 2009 se redujo hasta 4.94% (marzo: 3.11%), sin embargo, el indicador se mantiene por encima del sistema (junio: 2.62%). Por su parte, el ROE operativo se redujo hasta 16.57% en junio comparado con el 18.34% al cierre del 2008, sin embargo sustancialmente mejor que el 10.41% obtenido el trimestre anterior. Si comparamos con el promedio del mercado, la Cooperativa mantiene mejores rendimientos (mercado junio: 13.87%), sin embargo, estas diferencias tienden a contraerse.

La utilidad neta en junio 2009 asciende a USD 133M que representa un decrecimiento del 32% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a que los gastos de operación han crecido anualmente en 52% a consecuencia de las diferentes consultorías y cambios en la estructura de la institución. En el futuro podríamos ver presión en los resultados hasta que las diferentes asesorías terminen y que el plan de evaluación de perfiles de recursos humanos se concrete. Además, la utilidad podría verse afectada si la tendencia de este trimestre en la reducción de morosidad no es consistente, ya que tendrán que generar mayores provisiones.

A diferencia del sistema cooperativo, el control de tasas y eliminación de comisiones tuvo un impacto menor en la institución, puesto que muchas de las comisiones no se cobraban. En el futuro se está estudiando la posibilidad de comenzar a cobrar por servicios dentro de lo que estipula la regulación. Los precios unificados (tasa y comisión) por ingresos de intermediación se encontraron dentro de la media del sistema al momento del control, especialmente en las operaciones de microcrédito y en menor medida en consumo. En el segmento de microcrédito 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, al momento.

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). Como resultado, los Intereses Netos sobre Activos Productivos Promedio (NIM) a la fecha se ubica en 13.67%, en una mejor posición comparado con el 12.18% del mercado.

### Gastos Operativos y Eficiencia

Las medidas emprendidas en la reestructuración administrativa todavía están en proceso de consolidación. De esta manera, los gastos de operación en proporción de los ingresos operativos netos aumentaron paulatinamente hasta llegar a 53.43% a marzo; el indicador más alto desde el 2006, sin embargo a junio se redujo hasta 51.11%, todavía por debajo del promedio del sistema de (junio: 63.63%). En el futuro estas relaciones podrían verse presionadas hasta que la estructura y la implementación de políticas en la institución se consoliden.

El bajo crecimiento de la cartera y los niveles de morosidad mayores al promedio del mercado han resultado en un volátil indicador de los gastos de operación más provisiones frente al ingreso operativo neto. Así, al cierre del 2008 este indicador llegó a 61% mientras que en marzo subió hasta 76% y a junio se redujo hasta 62%.

### Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

Por las condiciones anotadas en los ingresos y gastos operativos el MON (Margen Operacional Neto) del periodo analizado alcanzó USD 157M, lo que representa un decrecimiento del 5% comparado con junio del año anterior. Por su parte el sistema obtuvo un crecimiento del MON del 17%.

Adicionalmente al aumento en gastos de operación mencionados anteriormente, la utilidad neta se vio afectada por mayores impuestos y participación de empleados. En junio 2009, los ingresos no operacionales representan el 7% del Margen Bruto Financiero, y ha mantenido una tendencia decreciente. Estos ingresos no operacionales se originan por el reverso de provisiones y recuperación de castigos.

**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. En el mes de junio, la institución recibió la visita de la comisión de auditoría designada por Órgano de Control en donde se redujeron a 72 recomendaciones (de 171), ya que algunas se unificaron, otras que se encontraban en seguimiento se determinaron como regularizadas y otras se definieron como no aplicables en la actualidad. Entre las principales recomendaciones no reguladas se encuentran:

- Diseño de la política para las evaluaciones del plan estratégico.
- Plan estratégico con estudios de mercado y proyecciones.
- Verificación y evidencia de la información proporcionada por los socios (capacidad de pago).
- Manual de riesgos con estrategias, políticas, procedimientos, límites, etc.
- Simulación de los planes de contingencia para riesgos de liquidez y mercado.
- Definición de parámetros mínimos para provisión genérica.

Aparte de las recomendaciones realizadas por la Superintendencia, todavía quedan por regularizar recomendaciones realizadas por Auditoría Externa desde el año 2006. En promedio se han regulado el 41% de las recomendaciones. Los principales temas pendientes por regular se refieren a la evaluación integral de riesgos. La alta rotación del personal y el bajo nivel de capacitación han demorado los diferentes procesos en busca de mejorar los niveles de riesgo en los diferentes departamentos de la Cooperativa, pensamos que todavía hay mucho camino por recorrer para la aplicación de riesgos integrales

**ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El crecimiento de los activos de la cooperativa se ha caracterizado por ser bastante menor en relación con el sistema de cooperativas. Sin embargo el crecimiento acumulado a junio 2009 ha sido mayor que el sistema. De esta manera, el promedio de crecimiento de la institución en los últimos dos años (2007-2008) se ha mantenido en 5%, mientras que el mercado se mantuvo en 28%. Por su parte el crecimiento acumulado de activos de la cooperativa a junio 2009 fue de 6%, mientras que el sector tuvo un decrecimiento cercano al 1%. Este comportamiento volátil se explica por la inestabilidad administrativa que debilitó la gestión de la Cooperativa y la participación más activa de la competencia. En el primer semestre del 2009 fueron los

activos productivos los que crecieron con mayor impulso, siendo los “Depósitos en Instituciones Financieras” la cuenta más importante. De esta manera la participación de los activos productivos sobre el total de activos representa el 89% con una ligera tendencia a disminuir. Por otro lado los activos improductivos alcanzan el 11% del total del activo, siendo “Cartera en Riesgo” la cuenta con mayor crecimiento acumulado.

Una de las fortalezas de la institución ha sido su capitalización, la que se basa en un capital libre importante que demuestra la protección que ofrece el patrimonio y provisiones a sus activos improductivos. De esta manera el capital libre en junio del 2009 alcanzaba USD1.594M, lo que representa una cobertura del 26% de los activos productivos más fondos disponibles, mientras que el promedio del sistema cooperativo se situó en 15%.

**RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES****FONDOS DISPONIBLES**

Al cierre del trimestre, los fondos disponibles alcanzan USD 533M, lo que representa un crecimiento del 42% comparado con el trimestre anterior. Este aumento se generó principalmente en depósitos en bancos y otras instituciones financieras. El 17% de los fondos disponibles está colocado en el Banco Central, el 70% se encuentra en seis bancos privados nacionales cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión, y el 13% restante representan recursos en caja.

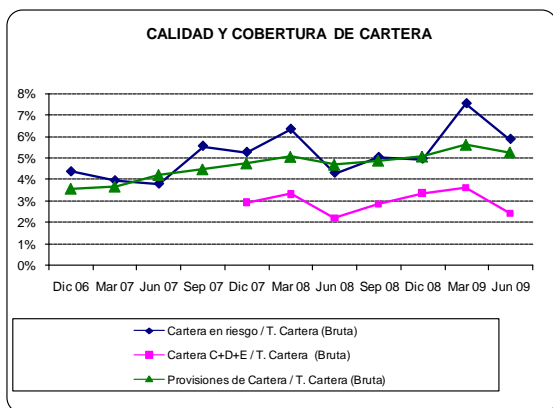
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo que representa el 8% del activo total.

**INVERSIONES**

La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad. A la fecha analizada suma USD 410M y participa con el 6.3% del activo.

La calidad de las inversiones está determinada por una alta concentración en cuatro cooperativas, una financiera y dos bancos locales con calificaciones de riesgo promedio de “A”, otorgadas por Humphreys, Microfinanzas y PCR. Las condiciones de corto plazo y diversificación en las fechas de recuperación mitigan la moderada calidad del activo. A la fecha, el 13% del portafolio está colocado en inversiones para negociar y generalmente las inversiones son hasta 90 días. Las dos mayores exposiciones son en Cooprogreso, representando el 26% del portafolio de inversiones y el 6% del patrimonio y Banco Territorial con el 24% del portafolio y 5.5% del patrimonio.

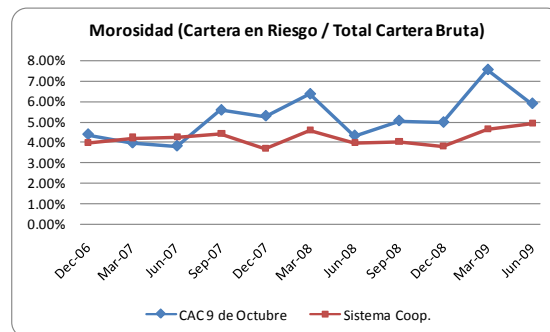
### CARTERA



La principal cuenta del activo es la cartera de crédito, que en su mayoría (94%) tiene una calificación de “A”. Es importante mencionar que la institución no cuenta con un sistema automatizado para la calificación de préstamos. Actualmente utilizan un sistema interno por medio de Excel, en el que se define los pesos para las diferentes variables de calificación. Estos procedimientos de evaluación conllevan un margen importante de error por lo cual, la calidad de la cartera, de acuerdo a la calificadora, se presta para mantener reparos, hasta que se demuestre que funciona bajo estándares aceptables y probados. El monto máximo de préstamo es de USD25.000 y el plazo máximo es de 6 años, para los préstamos hipotecarios.

El crecimiento de cartera de todo el sistema financiero ha sido bajo, influenciado por la inestabilidad política y la crisis mundial. Sin embargo, la CAC 9 de Octubre alcanzó un crecimiento acumulado en el primer semestre de 3.5%, mientras que el sistema de cooperativas decreció en 3.9%.

Históricamente la institución ha mantenido niveles de morosidad mayores a los del promedio del sistema. En este trimestre observamos una disminución en la morosidad de la Cooperativa comparado con el trimestre anterior a diferencia de la tendencia creciente mostrada por el sector; sin embargo, el indicador de la institución se mantiene por encima del promedio. Pensamos que será un desafío de la gerencia el mantener reducciones en los niveles de morosidad en un ambiente de inestabilidad económica. En el 2008, la cartera en riesgo de la cooperativa tiene cobertura con provisiones de 1.02:1 veces, sin embargo, en el primer semestre del 2009 esta llega solamente a 0.90:1 veces, muy por debajo del sistema de 1.24:1 veces.



La cartera está distribuida en los siguientes tipos de crédito: microcrédito 52%, consumo 42% y vivienda 6%. En este trimestre solo la cartera de microcrédito creció (9%), mientras que consumo ha decrecido los dos últimos trimestres y vivienda ha decrecido desde junio 2007. La mayor parte de la cartera, esta concentrada en plazos largos respecto a la estructura de pasivos. Así, el 56% de los préstamos son superiores a 360 días (USD 2.951M), 20% de 180 a 360 días, 11% entre 91 y 180 días, 8% de 31 a 90 días y 4% de 1 a 30 días. Por otra parte, la porción de depósitos a plazo mayores a 360 días corresponde al 8% del total de depósitos (USD 67M).

Los préstamos tienen tasa fija, esto hace más sensible a la variación de la tasa y en especial por la estructura de corto plazo en su pasivo. Inicialmente, el valor de depósitos restringidos para obtener un préstamo es de 5 a 1; sin embargo, esta relación aumenta si el cliente mantiene un buen historial de crédito con la Cooperativa. Esta relación puede alcanzar 20 a 1 veces.

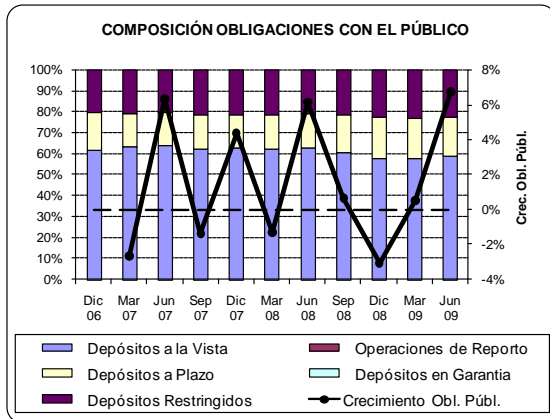
Actualmente el portafolio es atendido directamente por dos oficiales de negocios, más dos jefes de agencias que entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.

#### 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 de USD 2.689 y USD 23.147 respectivamente.

No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares y no existe ningún pasivo con entidades en el exterior. De la misma manera, no existe exposición a derivados financieros.

▪ **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 57%. El otro 43% 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.

Se puede observar una contracción en el indicador de liquidez (Activos Líquidos / Pasivos Corto Plazo) comparado con el trimestre anterior, sin embargo por arriba del cierre del 2008. En general los indicadores de liquidez de la Cooperativa han estado por debajo del promedio del sector. De esta manera, el índice de liquidez estructural de 1ra y 2da línea alcanzaron 18.5% y 20.8% respectivamente, muy por debajo del promedio del sistema cooperativo (39.0% y 33.4% respectivamente). El descalce de plazos entre pasivos y activos, la concentración de los recursos, y la débil gobernabilidad requerirían de mayores niveles de liquidez para afrontar eventualidades. Así, los 100 mayores depositantes representan el 32% de las obligaciones con el público y los 25 mayores depositantes significan el 18%. La calificadora monitoreara el manejo de liquidez, dada la capacidad limitada que tiene la institución para levantar recursos.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, la institución mantiene una línea de crédito por cuatrocientos mil dólares, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Es importante mencionar que esta línea de crédito se redujo en USD100.000 a finales del 2008.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Como se anotó anteriormente, el avance en este punto ha sido muy pausado debido a la alta rotación del personal.

De las 171 recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en años anteriores, en junio la comisión de auditoría designada decidió reducir a 72 recomendaciones. Esto se debe a que algunas se unificaron, otras que se encontraban en seguimiento se determinaron como regularizadas y otras se definieron como no aplicables en la actualidad.

De acuerdo al auditor externo, no existen políticas de crédito, existen algunas carpetas incompletas, sin firmas de aprobación. No hay procedimientos apropiados que normen las funciones de cada uno de los integrantes del departamento.

No se ha realizado evaluación de los organigramas estructurales y funcionales de la COAC. Simplemente se ha realizado una estructura general que define quien está por encima de la Unidad de Riesgos. Actualmente se encuentran en el proceso de manuales para crear procedimientos y políticas.

La Unidad de Riesgos de la Cooperativa solo evalúa el riesgo crediticio, de mercado y liquidez, incumpliendo con el riesgo operativo. Actualmente no existen sistemas integrales de riesgos, ni informáticos, se estima que su implementación se realice a mediados del 2010.

De acuerdo a la gerencia, a la fecha no existen riesgos legales pendientes.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Cooperativa “9 de Octubre” Ltda., tiene apropiados indicadores de suficiencia de capital para asumir deterioro en sus activos como para el crecimiento de negocios. Estos han crecido básicamente por la capitalización de los resultados ya que el crecimiento en activos ha sido limitado.

La intención de la administración es el de fortalecer aún más el capital social con la adición de socios, para lo que se impulsara propagandas en radio y televisión para aumentar la penetración y posicionamiento de la Cooperativa.

### CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Jun-08	Dec-08	Mar-09	Jun-09	
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	191,230	437	455	311	205	307	464
Inversiones Brutas	229,397	305	323	610	454	410	410
Cartera Productiva Bruta	1,329,704	4,348	4,586	4,784	5,085	4,963	5,212
Otros Activos Productivos Brutos	3,959	12	14	15	16	16	16
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,754,290</b>	<b>5,103</b>	<b>5,377</b>	<b>5,720</b>	<b>5,760</b>	<b>5,697</b>	<b>6,102</b>
Fondos Disponibles Improductivos	25,913	128	87	80	54	68	68
Cartera en Riesgo	69,417	199	256	216	266	405	326
Activo Fijo	48,677	257	241	247	246	258	253
Otros Activos Improductivos	40,663	113	102	99	123	129	96
Total Provisiones	-94,219	-189	-251	-258	-287	-320	-310
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>184,670</b>	<b>697</b>	<b>686</b>	<b>642</b>	<b>689</b>	<b>859</b>	<b>743</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,844,741</b>	<b>5,610</b>	<b>5,813</b>	<b>6,104</b>	<b>6,162</b>	<b>6,236</b>	<b>6,535</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	1,318,928	3,805	4,057	4,250	4,147	4,169	4,451
Depósitos a la Vista	712,959	2,332	2,531	2,658	2,386	2,394	2,611
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	513,098	696	656	694	805	791	822
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	92,849	777	870	899	956	984	1,018
Operaciones Interbancarias	-	-	2	-	1	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,140	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	139,405	267	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	52,387	112	159	66	191	190	121
Provisiones para Contingentes	44	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,511,971</b>	<b>4,184</b>	<b>4,217</b>	<b>4,316</b>	<b>4,339</b>	<b>4,359</b>	<b>4,572</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>332,771</b>	<b>1,427</b>	<b>1,595</b>	<b>1,788</b>	<b>1,823</b>	<b>1,877</b>	<b>1,963</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,844,741</b>	<b>5,610</b>	<b>5,813</b>	<b>6,104</b>	<b>6,162</b>	<b>6,236</b>	<b>6,535</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,747</b>	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	114,634	584	696	418	880	223	463
Intereses Pagados	34,064	148	107	56	115	28	57
<b>Intereses Netos</b>	<b>80,570</b>	<b>436</b>	<b>589</b>	<b>362</b>	<b>766</b>	<b>195</b>	<b>405</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	596	112	115	10	15	1	1
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>81,166</b>	<b>547</b>	<b>704</b>	<b>372</b>	<b>781</b>	<b>196</b>	<b>407</b>
Ingresos por Servicios (IO)	4,668	20	18	8	13	1	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	269	2	1	0	0	0	0
Gastos de Operacion (Goperac)	54,718	391	373	180	400	105	209
Otras Perdidas Operacionales	107	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>31,280</b>	<b>179</b>	<b>349</b>	<b>200</b>	<b>394</b>	<b>92</b>	<b>200</b>
Provisiones (Goperac)	12,988	60	85	35	80	44	43
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>18,292</b>	<b>118</b>	<b>264</b>	<b>165</b>	<b>313</b>	<b>48</b>	<b>157</b>
Otros Ingresos	7,768	14	22	38	55	19	29
Otros Gastos y Perdidas	1,700	4	4	7	7	7	7
Impuestos y Participacion de Empleados	7,015	45	96	-	123	19	46
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>17,346</b>	<b>83</b>	<b>186</b>	<b>196</b>	<b>239</b>	<b>41</b>	<b>133</b>

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Jun-08	Dec-08	Mar-09	Jun-09	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,780,203	5,231	5,465	5,800	5,814	5,764	6,171
Cartera Bruta total	1,399,120	4,547	4,841	5,000	5,351	5,368	5,538
Cartera Vencida	22,143	48	54	52	63	80	83
Cartera en Riesgo	69,417	199	256	216	266	405	326
Cartera C+D+E	-	-	143	111	181	195	134
Provisiones para Cartera	-83,719	-163	-230	-235	-272	-302	-292
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.48%	87.99%	88.68%	89.91%	89.32%	86.90%	89.15%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.62%	125.30%	132.49%	134.59%	138.87%	136.64%	137.09%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.58%	1.05%	1.12%	1.03%	1.17%	1.49%	1.49%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.96%	4.38%	5.28%	4.32%	4.97%	7.54%	5.89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	-	0	2.22%	3.39%	3.64%	2.42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	120.67%	81.71%	90.11%	108.78%	102.20%	74.67%	89.61%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	161.09%	211.59%	149.89%	154.92%	218.14%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.98%	3.58%	4.76%	4.70%	5.08%	5.63%	5.28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	153.94%	195.43%	146.63%	152.21%	158.97%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	7.72%	8.03%	8.16%	8.10%	9.15%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	-	-	3.05%	2.26%	3.56%	3.64%	2.46%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	23.42%	22.46%	23.97%	23.16%	25.81%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	-	-	-	-
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	-	31.79%	33.34%	34.02%	32.37%	33.84%	34.68%
TIER I / APPR	-	23.04%	22.14%	23.72%	21.70%	27.40%	26.33%
PTC / Activos y Contingentes*	-	21.80%	23.49%	25.64%	25.07%	25.53%	25.67%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	21.03%	17.66%	15.81%	15.94%	16.19%	15.06%
Capital libre (USD M)**	264,136	1,044	1,244	1,478	1,470	1,401	1,594
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.8%	20.0%	22.8%	25.5%	25.3%	24.3%	25.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.46%	64.73%	67.50%	72.44%	69.84%	63.91%	70.27%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	-	72.47%	66.39%	69.71%	67.05%	80.97%	75.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.86%	50.86%	27.93%	30.00%	30.45%	30.28%	30.92%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	31.59%	15.87%	18.31%	17.30%	20.80%	20.06%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	583	111	112	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	85,997	569	723	380	794	197	409
Result. antes de impuest. y particip. trab.	24,360	128	282	196	362	61	178
Margen de Interés Neto	70.28%	74.63%	84.58%	86.65%	86.95%	87.38%	87.60%
ROE***	13.15%	11.68%	12.31%	23.20%	13.99%	8.88%	14.03%
ROE Operativo	13.87%	16.58%	17.47%	19.49%	18.34%	10.41%	16.57%
ROA***	2.49%	2.97%	3.26%	6.59%	3.99%	2.65%	4.18%
ROA Operativo	2.62%	4.22%	4.62%	5.53%	5.24%	3.11%	4.94%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.37%	96.00%	97.01%	95.27%	96.43%	98.89%	98.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	12.18%	21.43%	13.38%	13.05%	13.75%	13.62%	13.67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	12.18%	21.46%	13.43%	13.41%	14.02%	13.68%	13.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.52%	33.80%	24.47%	17.47%	20.35%	47.59%	21.65%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.73%	79.23%	63.49%	56.63%	60.51%	75.59%	61.70%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.63%	68.62%	51.66%	47.45%	50.43%	53.43%	51.11%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.71%	16.08%	8.04%	7.22%	8.02%	9.62%	7.96%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	217,143	565	543	391	259	374	533
Activos Liquidos (BWR)	406,779	667	593	747	462	582	585
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	739	701	705	788
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	1,306	1,333	1,430
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.21%	22.22%	20.66%	24.70%	16.19%	20.34%	18.48%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.26%	21.37%	21.33%	23.55%	17.19%	18.83%	20.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	-	12.65%	13.36%	14.17%	13.14%	13.59%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	-	-	15.80%	19.63%	13.97%	19.03%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.21%	22.22%	20.66%	24.70%	16.19%	20.34%	18.48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.86%	18.81%	18.90%	12.93%	9.08%	13.10%	16.84%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	17.39%	16.90%	16.92%	17.70%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	98.97%	151.57%	121.27%	134.82%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es bruta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial