

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	1T09	2T09	3T09	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B+	B -	Dec.09

Resumen Financiero

(Miles)	2007	2008	Jun.09	Sep.09
Activos	5,813	6,162	6,535	6,529
Pasivos	4,217	4,339	4,572	4,526
Patrimonio	1,595	1,823	1,963	2,003
Resultados	186	239	133	186
ROA (%)	3.26	3.99	4.18	3.90
ROE (%)	12.31	13.99	14.03	12.93

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

Sebastián Baus, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
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 0.37% de los activos y el 0.31% 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. La Gerencia General estuvo subrogada desde agosto 2009 hasta noviembre 2009, cuando el anterior Gerente General se reintegró. A finales de diciembre volvieron haber cambios en la Gerencia General.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros a septiembre 2009 y demás información de la institución, decidió bajar la calificación de "B +" hasta "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 Calificadora decidió bajar la calificación debido a la inestable situación laboral que ha perjudicado el manejo de la administración de riesgos. La alta rotación del personal de gerencia y un ambiente interno conflictivo han incrementado el riesgo operativo, debido a la falta de estructuras y políticas definidas. El deteriorado gobierno corporativo de la Cooperativa ha resultado en el aplazamiento continuo de proyectos internos para la mejora de la administración de riesgos integrales. No existe un plan estratégico completo en el que las diferentes áreas de la institución participen y conozcan sus objetivos. La Cooperativa no cuenta con sistemas de información ni programas tecnológicos para el manejo integral de riesgos. La Cooperativa ha cumplido parcialmente las recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, siendo que la mayoría están en proceso de regularización.

Las políticas establecidas y los procedimientos de originación y administración del crédito son deficientes, lo que ha llevado a un incremento sustancial de la morosidad. Este indicador aumentó hasta 9.1% (el más alto desde 2004), influenciado por incrementos en la cartera que no devenga intereses de sus préstamos en microcrédito y consumo. Consecuentemente, las coberturas de provisiones a cartera en riesgo se redujeron a los niveles más bajos de los últimos cuatro años (65%).

Los indicadores de liquidez se han contraído paulatinamente en el 2009, y comparan desfavorablemente con el mercado. El decrecimiento en

FECHA COMITE: DICIEMBRE 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 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.



captaciones sumado a una alta concentración en los mayores depositantes y un descalce entre activos y pasivos, han sido las razones principales para el desgaste de dichos indicadores. De esta manera el 57% de los cien mayores depositantes (que representan el 250% de los activos líquidos) están en depósitos a la vista.

La calificación además considera la habilidad de la Cooperativa de mantener niveles de rendimiento históricamente por arriba del sistema, gracias a un fondeo de bajo costo y un adecuado manejo del margen de interés neto. Sin embargo, la alta dependencia de los intereses de cartera en la estructura de ingresos y el bajo crecimiento en préstamos, ha contraído la mencionada diferencia de rentabilidad con el sistema. Si a esto sumamos el deterioro en la calidad de activos y la necesidad de crear mayores provisiones, pensamos que la tendencia de reducción en la rentabilidad se mantendría en el futuro. La proyección de gastos e inversiones en los que tiene que incurrir la administración para mejorar la estructura organizacional, podrían presionar aun más la rentabilidad, hasta que sean absorbidos por el crecimiento del negocio.

Por su parte la empresa ha logrado mantener niveles de capitalización aceptables de acuerdo a su riesgo. De esta manera el capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles mantiene en niveles del 25%. Sin embargo, la desincorporación de aportes comunes, de acuerdo a la regulación establecida y el bajo crecimiento de aportes obligatorios presionaran dichos indicadores. 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. 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, restablecimiento de las relaciones laborales 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. La calificación podría verse presionada aun más si el ambiente laboral no se estabiliza, si la calidad de activos no mejora o si los indicadores de liquidez continúan ajustándose.

■ 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 activos y pasivos.
- 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

- Ambiente laboral.
- 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.
- 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

- Durante la preparación de este reporte existieron cambios en el Consejo de Administración y la Gerencia General. Así, existe un nuevo Consejo de Administración aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros el 16 de diciembre. El Gerente General que en mayo 2009 cumplió un año en sus funciones renunció y en agosto Maira Jácome, que se desempeñaba como Contadora General, fue designada como Gerente General Subrogante. En noviembre, el anterior Gerente General, Ing. Francisco Mena, volvió para reintegrarse a la institución, sin embargo el 23 de diciembre fue revocado de su función por el nuevo Consejo de Administración y nuevamente Maira Jácome quedó encargada de la función.
- 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de octubre de 2009. La Junta Bancaria decidió otorgar una extensión hasta diciembre del 2010 para cooperativas y mutualistas.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia;** 2) **se crea la Corporación del Seguro de Depósitos;** 3) **y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 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. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

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

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

- Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
 - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
 - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
 - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional:1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.

• El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.

- La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.4%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de +1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento



estuvo influenciado por la crisis mundial.

- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009. Si ajustamos éste índice con la población que ha salido del PEA, el nivel de desempleo sobrepasaría el 15%.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

SISTEMA FINANCIERO

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

una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

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

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

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

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

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe



tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

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

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

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

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un

reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La 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 en agosto Maira Jácome, que se desempeña como Contadora General, fue encargada en esta función. Desde noviembre, el anterior Gerente General, Ing. Francisco Mena, volvió para reintegrarse a la institución. 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. El cambio continuo de personal ha demostrado una falta de controles administrativos con manejo de fondos y selección de personal arbitrarios, además de un tenso ambiente de trabajo. 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 existe un asesor para unificar el presupuesto con el plan operativo y estratégico, para poder definir objetivos de largo plazo. A inicios de año 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. A la fecha, el Consejo de Administración no ha aprobado ninguna política todavía. 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 pesar de varios intentos de mejorar los sistemas tecnológicos, en la actualidad no existe un Sistema de Información que permita centralizar la contabilidad de todas las agencias, agilizar los procesos y mantener diferentes niveles de seguridad. En el trimestre anterior 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 actualmente el nuevo Consejo de Administración se encuentra en proceso de calificación por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Este proceso se ha demorado más de lo normal debido a que algunos miembros del Consejo no podrían participar de acuerdo a los Estatutos de la Cooperativa. Dependerá de la resolución de la Superintendencia para determinar los miembros, lo que representa una oportunidad para mejorar las relaciones con la gerencia y permitir que los proyectos fluyan de una mejor manera.

En el trimestre pasado se contrató a una persona dedicada exclusivamente a Recursos Humanos quien debió implementar una evaluación de desempeño y verificar que las posiciones estén ocupadas por personas con los perfiles adecuados, sin embargo, este objetivo no se cumplió.

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), sin embargo, a septiembre 09 el crecimiento fue de 9.87%, menor que el 21% alcanzado por el Sistema de Cooperativas. El crecimiento del patrimonio de la institución se fundamenta en utilidades del ejercicio, ya que los aportes de los socios han venido reduciéndose paulatinamente.

Es importante mencionar que los aportes de los socios que conforman el capital social a septiembre 09, está compuesto en 66% de aportes comunes (USD472M) y 34% de aportes obligatorios (USD241M). 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.

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 6 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, de acuerdo con el historial de crédito de cada cliente.

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 26 funcionarios.

A fin de mejorar las condiciones internas y reducir la alta rotación del personal, la administración encargada (trimestre anterior) contrató una persona exclusivamente de 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. A la fecha estos proyectos no han sido concluidos. 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 el segundo trimestre del presente año se creó un Plan Estratégico para los siguientes cinco años. Como parte de dicho Plan, se realizó un análisis FODA, sin embargo, a la fecha todavía no se han preparado planes de acción tácticos y operativos 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.

Es importante mencionar que la empresa ha cambiado de auditores externos año a año desde el 2004 (año en que pasa a estar bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros). Esto podría generar incertidumbre e inconsistencia en las cifras.

■ DESCRIPCIÓN 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 han sido aprobados por el Consejo de Administración. La Cooperativa no cumplió con las exigencias de la SBS en términos de



Control de Riesgos para octubre, sin embargo, la Superintendencia otorgó una extensión de un año para la implementación. 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. Algunos de los objetivos trazados en años anteriores, que a la fecha no se han podido cumplir son:

- Comercial: fortalecimiento del equipo de captación y colocación mediante capacitación.
- 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.

La Gerencia actual ha mencionado que uno de los objetivos más importantes a corto plazo será la reducción en los índices de morosidad hasta el 5% mediante una gestión de cobranza más activa. Además como objetivos de mediano plazo se buscará el crecimiento de colocaciones a través de reducciones en la tasa y fondeo del exterior.

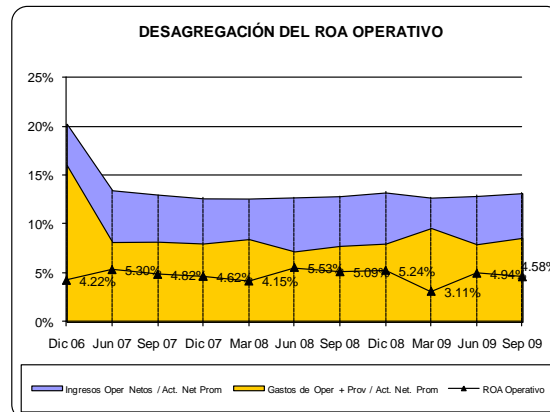
■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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 reputación de la Cooperativa podría verse afectada por el ambiente laboral conflictivo y la limitada capacidad de la Cooperativa de reemplazar con empleados capacitados las salidas del personal.

La participación en el sistema de cooperativas se ha contraído, siendo que en septiembre 2009 participa con el 0.37% y 0.31% 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 septiembre 09 ocupa el puesto 28 de 37 cooperativas medida por sus resultados (USD186M).

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los niveles de rentabilidad operativa y neta de la cooperativa han sido relativamente estables y mayores al comportamiento del sistema en los últimos periodos, gracias a un buen nivel del margen de interés neto y una estructura de gastos operativos liviana. 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 el 2009 a pesar de tener indicadores por arriba del sistema, podemos observar una tendencia negativa de la rentabilidad, lo que ha contraído la brecha entre el sistema y la institución. Así, el ROA operativo de la institución en el 2008 se ubicaba en 5.24%, mientras que a septiembre 2009 se redujo hasta 4.58%, por su parte, el indicador del sistema en el 2008 fue de 1.94% y a septiembre alcanzó 1.97%. Por otro lado, el ROE operativo se redujo hasta 15.18% en septiembre comparado con el 18.34% al cierre del 2008, sin embargo, por arriba del sistema (2008:10.94%; Sep.09: 11.18%).

La utilidad neta a septiembre asciende a USD 186M que representa un decrecimiento de alrededor del 8% comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a que los gastos de operación y provisiones han aumentado a consecuencia de las diferentes consultorías y cambios en la estructura de la institución y el aumento de la morosidad. 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 no se controla el incremento de la morosidad.

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 14.03%, en una mejor posición comparado con el 12% 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 se han mantenido en niveles del 52%, por debajo del promedio del sistema (septiembre: 65%). En el futuro estas relaciones podrían verse presionadas hasta que la estructura y la implementación de políticas en la institución se consoliden, y hasta que las inversiones en pos de aumentar participación se absorban con el crecimiento.

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 septiembre subió hasta 65%.

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 218M, lo que representa un decrecimiento del 5% comparado con septiembre del año anterior. Por su parte el sistema obtuvo un crecimiento del MON del 21%.

La utilidad neta registro USD 186M, sin embargo, en el futuro, la utilidad se vera afectada por el aumento en gastos de operación para estabilizar el ambiente laboral, la generación de mayores provisiones y por la reducción del margen de interés neto, de acuerdo a las estrategias de reducción de tasa en las nuevas colocaciones. En septiembre 2009, los ingresos no operacionales representan el 6% 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

La Cooperativa no cuenta con un sistema tecnológico que permita la administración de riesgos de manera integral. El actual sistema es deficiente ya que no es posible desarrollar nuevos módulos. El cambio de sistema ha sido un objetivo desde inicios de año sin embargo hasta la fecha no se ha cumplido. 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. De esta manera, el crecimiento acumulado en lo que va del año de la institución fue de 6%, mientras que el sistema creció en 18%. Este comportamiento en parte se explica por la inestabilidad administrativa que debilitó la gestión de la Cooperativa y la participación más activa de la competencia. Las cuentas más representativas del activo son carteta productiva bruta con el 80%, cartera en riesgo con el 8% y depósitos en instituciones financieras con el 6%. La participación de los activos productivos sobre el total de activos representa el 91% con una tendencia decreciente. Por otro lado los activos improductivos alcanzan el 9% del total del activo, siendo "Cartera en Riesgo" la cuenta con mayor crecimiento acumulado. A septiembre, la cartera en riesgo aumento hasta USD520M, comparado con USD266M al cierre del 2008.

Por su parte los pasivos están conformados en su mayoría (96%) por obligaciones con el público, en donde el 56% corresponde a depósitos a la vista y el 23% a depósitos restringidos. El crecimiento en captaciones ha

sido muy por debajo del sistema de cooperativas. Así a septiembre, el crecimiento acumulado fue de 5% mientras que el sistema alcanzó 20%.

Una de las fortalezas de la institución ha sido su capitalización, la que se basa en un capital libre adecuado que demuestra la protección que ofrece el patrimonio y provisiones a sus activos improductivos. En caso de continuar el deterioro en la calidad de los activos, los niveles de capitalización deberían fortalecerse. De esta manera el capital libre a septiembre del 2009 alcanzaba USD1.457M, lo que representa una cobertura del 24% de los activos productivos más fondos disponibles, mientras que el promedio del sistema cooperativo se situó en 14.4%.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Al cierre del trimestre, los fondos disponibles alcanzan USD 459M, lo que representa un decrecimiento del 14% comparado con el trimestre anterior, sin embargo, con niveles mayores al año anterior. El decrecimiento en el trimestre se generó principalmente en depósitos en bancos y otras instituciones financieras e inversiones, debido a requerimientos de efectivo. El 35% de los fondos disponibles está colocado en el Banco Central, el 54% se encuentra en seis bancos privados nacionales cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión, y el 10% restante representan recursos en caja.

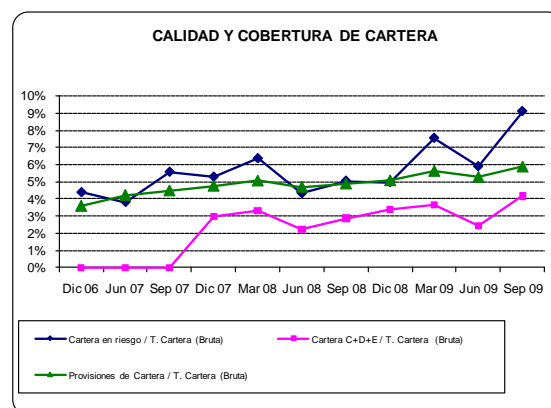
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo que representa el 7% del activo total.

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 315M y participa con el 4.8% del activo.

La calidad de las inversiones está determinada por una alta concentración en tres 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 28% del portafolio está colocado en inversiones para negociar, generalmente pólizas hasta 90 días. Las dos mayores exposiciones son en Cooprogreso, representando el 35% del portafolio de inversiones y el 6 % del patrimonio y Cooperativa Alianza del Valle con el 18% del portafolio y 3% del patrimonio.

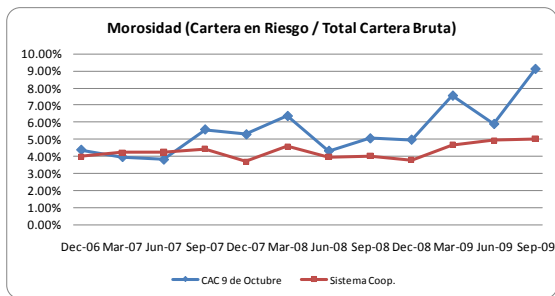
CARTERA



La principal cuenta del activo es la cartera de crédito, que en su mayoría (91%) 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 calificadoradora, 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 y 4 años para los préstamos de consumo y microcrédito.

El crecimiento de cartera de todo el sistema financiero ha sido bajo, influenciado por la inestabilidad política y la crisis mundial. Sin embargo, el crecimiento del sector Cooperativas ha sido dinámico alcanzando el 11%, mientras que la CAC 9 de Octubre alcanzó un crecimiento acumulado tercer trimestre de 2.2%.

Históricamente la institución ha mantenido niveles de morosidad mayores a los del promedio del sistema. En este trimestre observamos un incremento importante en la morosidad de la Cooperativa comparado con el trimestre anterior, influenciado por cartera que no devenga intereses en las áreas de consumo y microcrédito. De esta manera la morosidad del trimestre alcanzó 9.1% (la más alta desde 2005), comparada con el 5% del sector. Pensamos que será un desafío de la gerencia el controlar 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, a septiembre, ni siquiera llega a la unidad con 0.65:1 veces, muy por debajo del sistema de 1.21:1 veces. Los mayores requerimientos de provisiones para poder rescatar los niveles de coberturas presionarían las razones de rentabilidad.



La cartera está distribuida en los siguientes tipos de crédito: microcrédito 52%, consumo 42% y vivienda 7%. En este trimestre la cartera de la Cooperativa creció 3%, similar al Sistema. La mayor parte de la cartera, esta concentrada en plazos largos respecto a la estructura de pasivos. Así, el 58% de los préstamos son superiores a 360 días (USD 3.003M), 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, no existen depósitos a plazo mayores a 360 días, siendo los plazos más largos de 181 a 360 días correspondiente al 7% del total de depósitos a plazo (USD 52M).

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 6 a 1; sin embargo, esta relación aumenta si el cliente mantiene un buen historial de crédito con la Cooperativa. Esta relación ha alcanzado 20 a 1 veces.

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

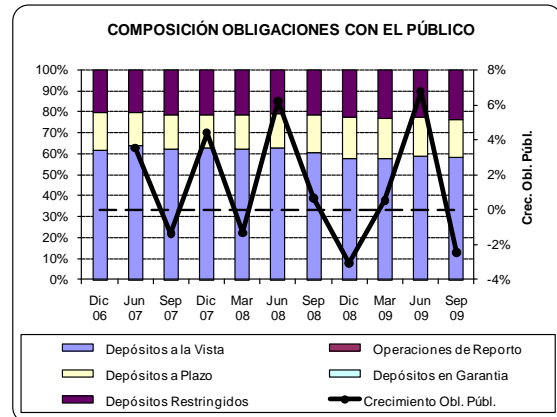
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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 1.799 y USD 24.636 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.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



En la actualidad, las captaciones del público son la única fuente de fondeo y dentro de éstas las cuentas de ahorro con bajo costo son las más representativas con el 58%. El otro 42% 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. La Gerencia ha mencionado la intención de buscar fondeo a través de líneas de crédito con terceros con instituciones locales y del exterior (España).

El gráfico demuestra una alta volatilidad en el crecimiento de las obligaciones con el público, siendo que en el último trimestre estas caen en 2.4%. En el 2009 podemos observar una paulatina desmejora en los indicadores de liquidez, así los Activos Líquidos / Pasivos Corto Plazo llegaron a 18.4% comparado con el 20.3% del primer trimestre, 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 18.4% y 17.5% respectivamente, muy por debajo del promedio del sistema cooperativo (37.7% y 33.3% 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 31% de las obligaciones con el público siendo que en su gran mayoría son depósitos a la vista. La calificadora monitoreará 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 ha iniciado los cálculos de límites para establecer políticas para los riesgos de crédito y liquidez, sin embargo, faltan depurar los procesos. En lo concerniente al riesgo de mercado, no se encuentran todavía establecidos los límites y las políticas, incumpliendo con el riesgo operativo. Actualmente no existen sistemas integrales de riesgos, ni informáticos que apoyen a la administración de riesgos integrales. La implementación de un nuevo programa tecnológico ha sido un objetivo desde inicios de año, sin embargo se lo ha ido postergando y hasta la fecha no se ha cumplido.

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

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La Cooperativa ha logrado mantener niveles de capitalización aceptables de acuerdo a su riesgo. De esta manera el capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles se mantienen en niveles del 25%. Por otra parte el Patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se mantiene en 35%, por encima del promedio del mercado, sin embargo, el deterioro de la calidad de activos y la alta inestabilidad laboral, hacen que los niveles sean adecuados para el riesgo de la Cooperativa. Además, la desincorporación de aportes comunes, de acuerdo a la regulación establecida y el bajo crecimiento de aportes obligatorios podrían presionar dichos indicadores. 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.

Por otra parte, siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa, y considerando que esta fuente tendería a contraerse en el futuro, será un reto para la gerencia mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

CAC 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08	Jun-09	Sep-09	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	191,949	437	455	236	205	464	411
Inversiones Brutas	263,074	305	323	568	454	410	315
Cartera Productiva Bruta	1,368,913	4,348	4,586	4,971	5,085	5,212	5,195
Otros Activos Productivos Brutos	6,515	12	14	15	16	16	16
Total Activos Productivos	1,830,452	5,103	5,377	5,791	5,760	6,102	5,938
Fondos Disponibles Improductivos	28,056	128	87	45	54	68	48
Cartera en Riesgo	72,565	199	256	264	266	326	520
Activo Fijo	51,053	257	241	249	246	253	247
Otros Activos Improductivos	45,771	113	102	126	123	96	130
Total Provisiones	-98,344	-189	-251	-279	-287	-310	-354
Total Activos Improductivos	197,445	697	686	685	689	743	945
Total Activos	1,929,553	5,610	5,813	6,196	6,162	6,535	6,529
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,392,914	3,805	4,057	4,279	4,147	4,451	4,343
Depósitos a la Vista	737,395	2,332	2,531	2,587	2,386	2,611	2,523
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	564,387	696	656	758	805	822	777
Depósitos en Garantía	33	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	91,099	777	870	934	956	1,018	1,043
Operaciones Interbancarias	-	-	2	-	1	-	-
Obligaciones Inmediatas	334	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	133,615	267	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,717	112	159	63	191	121	182
Provisiones para Contingentes	26	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,585,672	4,184	4,217	4,342	4,339	4,572	4,526
TOTAL PATRIMONIO	343,880	1,427	1,595	1,854	1,823	1,963	2,003
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,929,553	5,610	5,813	6,196	6,162	6,535	6,529
CONTINGENTES	2,607	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	176,087	584	696	645	880	463	703
Intereses Pagados	53,486	148	107	85	115	57	87
Intereses Netos	122,601	436	589	559	766	405	616
Otros Ingresos Financieros Netos	694	112	115	11	15	1	8
Margen Bruto Financiero (IO)	123,295	547	704	570	781	407	623
Ingresos por Servicios (IO)	6,353	20	18	10	13	3	4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	498	2	1	0	0	0	1
Gastos de Operacion (Goperac)	84,111	391	373	292	400	209	316
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	45,886	179	349	288	394	200	312
Provisiones (Goperac)	19,509	60	85	59	80	43	94
Margen Operacional Neto	26,377	118	264	229	313	157	218
Otros Ingresos	11,020	14	22	42	55	29	36
Otros Gastos y Perdidas	2,069	4	4	7	7	7	7
Impuestos y Participacion de Empleados	11,084	45	96	-	123	46	61
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24,244	83	186	264	239	133	186

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

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

**** El dato del sistema es referencial

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08	Jun-09	Sep-09	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,858,508	5,231	5,465	5,836	5,814	6,171	5,986
Cartera Bruta total	1,441,478	4,547	4,841	5,235	5,351	5,538	5,715
Cartera Vencida	24,451	48	54	59	63	83	100
Cartera en Riesgo	72,565	199	256	264	266	326	520
Cartera C+D+E	-	-	143	150	181	134	238
Provisiones para Cartera	-87,960	-163	-230	-256	-272	-292	-336
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.26%	87.99%	88.68%	89.43%	89.32%	89.15%	86.27%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.26%	125.30%	132.49%	135.34%	138.87%	137.09%	136.73%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.70%	1.05%	1.12%	1.13%	1.17%	1.49%	1.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.03%	4.38%	5.28%	5.05%	4.97%	5.89%	9.10%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	-	0	2.87%	3.39%	2.42%	4.17%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	121.25%	81.71%	90.11%	96.88%	102.20%	89.61%	64.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	161.09%	170.62%	149.89%	218.14%	141.10%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.10%	3.58%	4.76%	4.89%	5.08%	5.28%	5.89%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	153.94%	164.73%	146.63%	158.97%	139.39%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	0	8.16%	8.16%	9.15%	8.54%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	-	-	0	3.18%	3.56%	2.46%	4.31%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	23.42%	23.04%	23.97%	25.81%	24.35%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	0	-	-	-
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	-	31.79%	33.34%	33.66%	32.37%	34.68%	35.19%
TIER I / APPR	-	23.04%	22.14%	22.74%	21.70%	26.33%	26.05%
PTC / Activos y Contingentes*	-	21.80%	23.49%	26.07%	25.07%	25.67%	26.13%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	21.03%	17.66%	15.40%	15.94%	15.06%	14.50%
Capital libre (USD M)**	268,349	1,044	1,244	1,488	1,470	1,594	1,457
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.4%	20.0%	22.8%	25.5%	25.3%	25.8%	24.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.30%	64.73%	67.50%	69.95%	69.84%	70.27%	61.88%
TIER I / Patrimonio Técnico*	-	72.47%	66.39%	67.56%	67.05%	75.90%	74.05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.93%	50.86%	27.93%	30.88%	30.45%	30.92%	31.57%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	31.59%	15.87%	18.17%	17.30%	20.06%	19.91%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	782	111	112	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	129,997	569	723	580	794	409	628
Result. antes de impuest. y particip. trab.	35,328	128	282	264	362	178	247
Margen de Interés Neto	69.63%	74.63%	84.58%	86.74%	86.95%	87.60%	87.58%
ROE***	12.00%	11.68%	12.31%	20.40%	13.99%	14.03%	12.93%
ROE Operativo	13.06%	16.58%	17.47%	17.72%	18.34%	16.57%	15.18%
ROA***	2.25%	2.97%	3.26%	5.86%	3.99%	4.18%	3.90%
ROA Operativo	2.45%	4.22%	4.62%	5.09%	5.24%	4.94%	4.58%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.91%	96.00%	97.01%	96.40%	96.43%	98.97%	98.07%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	12.00%	21.43%	13.38%	13.35%	13.75%	13.67%	14.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.99%	21.46%	13.43%	13.61%	14.02%	13.71%	14.21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.52%	33.80%	24.47%	20.46%	20.35%	21.65%	30.24%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.71%	79.23%	63.49%	60.48%	60.51%	61.70%	65.31%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.70%	68.62%	51.66%	50.31%	50.43%	51.11%	50.27%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.61%	16.08%	8.04%	7.79%	8.02%	7.96%	8.61%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	220,005	565	543	281	259	533	459
Activos Liquidos (BWR)	432,221	667	593	591	462	585	547
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	674	701	788	742
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	1,375	1,306	1,430	1,367
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.72%	22.22%	20.66%	19.21%	16.19%	18.48%	18.42%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.28%	21.37%	21.33%	19.86%	17.19%	20.84%	17.48%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	-	12.65%	13.12%	14.17%	13.59%	11.76%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	-	-	-	14.18%	19.63%	19.03%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.72%	22.22%	20.66%	19.21%	16.19%	18.48%	18.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.20%	18.81%	18.90%	9.14%	9.08%	16.84%	15.45%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	15.76%	16.90%	17.70%	17.09%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	-	-	-	114.03%	151.57%	134.82%	135.73%

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

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

**** El dato del sistema es referencial