



Ecuador  
Calificación Global

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

### Calificación

| CALIFICACION | 2T09 | 4T09 | 1T10 | 2T10 |
|--------------|------|------|------|------|
| GLOBAL       | B+   | B -  | B -  | B +  |

### Resumen Financiero

| (Miles)    | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2T10  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Activos    | 5,610 | 5,813 | 6,162 | 6,832 | 7,118 |
| Pasivos    | 4,184 | 4,217 | 4,339 | 4,771 | 5,026 |
| Patrimonio | 1,427 | 1,595 | 1,823 | 2,061 | 2,092 |
| Resultados | 83    | 186   | 239   | 186   | 41    |
| ROA (%)    | 1.61  | 3.26  | 3.99  | 3.81  | 1.17  |
| ROE (%)    | 5.98  | 12.31 | 13.99 | 12.74 | 3.94  |

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

Base 2009 auditada por Willi Bambegeer & Asociados C. Ltda.

### Contactos

Sebastián Baus

(593 2) 222 23 23

[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Jeanneth Molina, Ecuador

(593 2) 254 83 93

[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

### Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Participa en el sistema cooperativo con el 0.31% de los activos y el 0.26% de los pasivos (puesto 38 en el Sistema de COACS).

Desde sus inicios atiende a la provincia de Cotopaxi con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz y Mulalillo) y una en Latacunga. Este mercado está conformado principalmente por microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros al 30 de junio de 2010 y demás información de la institución, decidió elevar la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., de "B-" hasta "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

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 el proceso actual de reestructuración del gobierno corporativo de la institución, con la nueva Administración a la cabeza y con el apoyo del Consejo.

BWR evalúa positivamente la puesta en marcha de un plan emergente y espera que los indicadores financieros de la entidad reflejen mayor estabilidad, en respuesta a los procesos de cambio, y sobre todo como parte de la consolidación de las nuevas estrategias.

El buen manejo del margen de interés se ha visto restringido por el ritmo de generación de nuevos negocios y una estructura pesada de gastos operativos. Esta situación disminuye la capacidad de realizar provisiones, manteniendo niveles por debajo del Sistema; mientras persiste la volatilidad histórica de los indicadores de morosidad. La cartera de riesgo de la institución se coloca por encima de la media.

El descalce entre activos y pasivos, el bajo crecimiento de las fuentes de fondeo, y los niveles de concentración de los depósitos del público generan presión en los indicadores de liquidez.

Históricamente el crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento en relación al promedio del Sistema. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el bajo crecimiento en los resultados de cada período y la ausencia de nuevas aportaciones de capital por parte de sus socios. Pese a ello, la Institución conserva una adecuada estructura

**FECHA COMITE: SEPTIEMBRE 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2010**

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.



patrimonial, con coberturas e índices de capitalización en su mayoría superiores a los del promedio.

BWR confía que a futuro la Institución muestre mayor estabilidad en sus indicadores, tomando en cuenta la consolidación de la nueva Administración.

## ▪ **ANÁLISIS FODA**

### **FORTALEZAS**

- Fondeo de bajo costo.
- Indicadores de capitalización por encima del promedio del sistema, de acuerdo a los riesgos incurridos.
- Más de treinta años de experiencia en su nicho de 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.
- Adquisición de tecnología para el manejo crediticio.

### **DEBILIDADES**

- Bajo ritmo en la generación de nuevos negocios.
- Alta rotación del personal, que no permite continuidad de los procesos.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en fase inicial de desarrollo.
- Descalce entre activos y pasivos.
- Gasto operativo alto para el nivel de negocios que actualmente genera.
- Las fuentes de fondeo permanecen débiles.
- Cambio continuo de auditores externos.
- Retrasos en el cumplimiento de la planificación y control de riesgos operativos.

### **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.
- Retraso en las inversiones necesarias en tecnología, capacitación y otros, lo cual definitivamente impactara en resultados a futuro.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, microcrédito) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.
- Mayor intervención del gobierno en el control de tasas de interés, eliminación de comisiones de cartera y restricción de servicios financieros.

## ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver Anexo 1.

## ▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

### **ENTORNO MACROECONÓMICO**

Ver Anexo 2.

### **SISTEMA COOPERATIVO**

Ver Anexo 3.

## ▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

A jun-10, la relación entre el nuevo Consejo de Administración y la nueva Administración ha estado libre de enfrentamientos. Considerando que la conflictividad entre estos dos estamentos en el pasado fue una causa para el debilitamiento de la gestión de la COAC. BWR evalúa positivamente las perspectivas de una relación cordial de cooperación, donde cada uno asuma las funciones que le competen con el fin de llevar adelante los cambios; sin embargo, para la Calificadora es fundamental disponer de evidencia cuantitativa recurrente, de una mejoría del gobierno corporativo.

La inestabilidad de la plana gerencial y del personal administrativo en periodos anteriores debilitó la estructura de Gobierno corporativo de la Institución y constituyó la principal razón por la que no se ha llegado a aplicar la mayoría de las políticas en función del control integral de riesgos. Se espera que la reestructuración realizada en la plana directiva en el 2010, le permita a la Institución contar a futuro con mayor estabilidad, que le permita definir y transmitir sus estrategias y objetivos.

De cara al futuro, la nueva Gerencia 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.

Cabe mencionar que la capacitación del personal<sup>1</sup> es una pieza fundamental en el proceso de cambio, y debería ser extensiva, dado que la entidad tiene un fuerte reto en cuanto al manejo de sus recursos humanos. También tiene pendiente la consolidación de un sistema basado en la gestión de procesos, con la utilización de indicadores de gestión.

---

<sup>1</sup> El encargado de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones para todo el año 2010.



**ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE**

La Cooperativa “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.423 socios de los cuales alrededor del 55.6% 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 monto mínimo para ser socio es de USD 50 dólares, el cual es competitivo en el mercado. A partir de enero de 2010 se eliminó cualquier tipo de clasificación de certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de certificados comunes<sup>2</sup>.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

A jun-10, COAC “9 de Octubre” cuenta con 28 funcionarios. En los primeros cuatro meses de 2010, se consolidó un nuevo Consejo de Administración y un nuevo Gerente General, con lo que se esperaba termine la inestabilidad observada en periodos anteriores. A mediano plazo, dicho cambio repercutiría positivamente en la gestión y resultados de la institución.

En mayo se aprobó una nueva estructura orgánico funcional para la institución, también se creó un Comité Ejecutivo, con el fin de Establecer un control y seguimiento exigente del Plan Emergente y Plan Estratégico Institucional. En la actualidad, el departamento de Recursos Humanos dentro de sus principales proyectos tiene: evaluar el recurso humano, reorganizar funciones, equilibrar sueldos de acuerdo al cargo y motivar al personal. Para abril/2010 se nivelaron sueldos.

Es importante mencionar que la COAC 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. En opinión de la calificadora, el que la auditoría de 2009 fue llevada a cabo por Willi Bamberger & Asociados C. Ltda. –y repetirá en 2010–, auditora con respaldo de un socio internacional, es una señal positiva de parte del nuevo Consejo.

**DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

COAC 9 de Octubre es una entidad constituida en 1976, bajo el control de la SBS y que se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Su zona de influencia está en la provincia de Cotopaxi, con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz y Mulalillo) 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<sup>3</sup>.

La estrategia principal de la institución para 2010 es incrementar el número de socios y clientes; así como diversificar las fuentes de fondeo. Como medida preliminar, la nueva Gerencia ha definido un Plan Emergente de corto plazo, el cual contempla el otorgamiento de préstamos a corto plazo sin garante (Crédito Listo) y un nuevo producto de crédito enfocado al estudiante. Además prioriza la capacitación al personal en Microcrédito, a través de la definición de políticas e implementación de un nuevo sistema tecnológico.

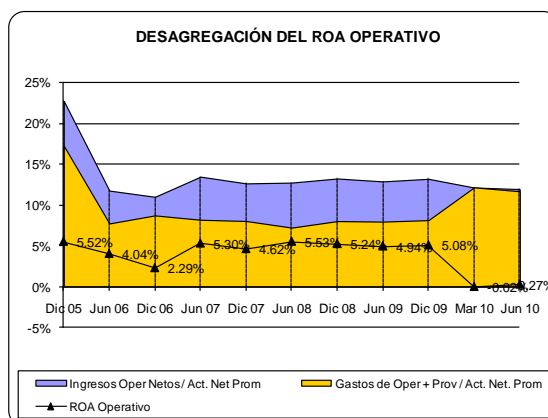
El nuevo Plan Estratégico estaría listo para noviembre de 2010, trabajo que cuenta con la asesoría de CEDECOOP, e incluiría instrumentos cuantitativos para la evaluación de su cumplimiento. En el segundo trimestre de 2010, la administración reporta un incremento en colocaciones, y se espera mejorar la dinámica de nuevos negocios.

**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 Cooperativa pertenece al grupo de COAC’s consideradas muy pequeñas; en un Sistema con 40 cooperativas participantes. A jun-10, la Cooperativa 9 de Octubre representa el 0.31% de los activos del Sistema y 0.26% de los pasivos, ocupando el puesto 38.

**RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



<sup>3</sup> El monto máximo de crédito es USD 25M, y el plazo máximo es de 5 años para los préstamos hipotecarios y 4 años para quirografarios. En 2010, la nueva administración creó el crédito listo (de hasta 18 meses) y el crédito estudiantil (de hasta 12 meses).

<sup>2</sup> El 29 de diciembre del 2009 se autorizó la promulgación del Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto 354.



A jun-10, la utilidad de COAC 9 de Octubre asciende a USD 41M, originados en ingresos no operativos, por reversión de provisiones y recuperaciones. La calidad del resultado se explica por el peso de la estructura operativa, dado el nivel de negocios actual.

A la fecha de análisis, la generación operativa resulta insuficiente para cubrir todos los requerimientos nacidos en el negocio, dando lugar a un MON negativo. Cabe destacar que a jun-10, la COAC incrementó su gasto de provisiones en 120% anual, esto le permitió alcanzar coberturas de 1 vez para la cartera de riesgo, nivel por debajo de su Sistema. Históricamente, la COAC mostró una limitada capacidad de generar provisiones, lo que originó coberturas inferiores al sistema. Actualmente se observa la voluntad para apuntalar y cubrir dichos requerimientos.

A jun-10, la generación de intereses netos muestra un incremento del 1.5% anual, mientras el nivel de incremento del gasto fue superior (49.2%); lo que presiona los indicadores de eficiencia de la COAC. El gasto operativo absorbe el 74.84% del ingreso operativo (fue 51.92% en dic-09), impulsado por un alto crecimiento del gasto de personal.

Respecto del Sistema de Cooperativas, la entidad muestra una estructura de gastos más pesada comparada con la media. Esta situación sumada a un bajo crecimiento del negocio, hace que sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) mantengan niveles por debajo del Sistema. El negocio de intermediación, mantiene niveles de retorno adecuados y superiores a la media; sin embargo, tanto el NIM (12.51%), como el MBF (12.52%) registran una tendencia decreciente.

Frente a la volatilidad en la calidad de la cartera, la calificadora mantiene su criterio en el sentido de que el nivel de provisiones actual es insuficiente frente a potenciales deterioros de balance. A jun-10, se observa la voluntad por apuntalar este rubro, y a futuro se espera una mejoría sostenida en los niveles de cobertura, a un ritmo acorde con el desarrollo de la nueva estructura y de las estrategias de crecimiento. Además se esperaría observar un crecimiento menos pronunciado del gasto de operación una vez concluida la reestructura organizacional.

#### ■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Cooperativa adquirió un sistema tecnológico, con el cual busca mejorar el manejo de riesgos integrales. El proveedor es la empresa Sifizsoft. Ltda., el paquete incluye: códigos fuente, módulos que automatizan muchas de las transacciones (como el castigo automático de cartera). Se incorporan también los módulos de riesgo de liquidez y mercado, riesgo operativo y el de riesgo de crédito (en proceso de producción). Todo ello con el objetivo, de mejorar los tiempos de transaccionalidad y la calidad de cartera generada.

El sistema adquirido, es el mismo que manejan otras instituciones, y dispone de módulos base (seguridad, clientes, administración y contabilidad), módulos de negocios (de caja, de captaciones, de crédito, de cartera,

de cobranzas, de inversiones, de reportes de estructuras y de conectividad con cajeros) y módulos adicionales (de riesgos).

La fase básica estará lista para ene-11, mientras que los módulos de riesgos estarán operativos en el mes de marzo del 2011. El proceso de implementación del sistema incluye capacitación, asistencia y pruebas.

Como se reportó en informes preliminares, los reportes de auditoría interna y externa incluían observaciones importantes sobre riesgo operativo, riesgo de crédito y legal. Observaciones que la administración ha recogido y ha incorporado en sus planes y estrategias. En el mediano plazo deberíamos observar una mejoría en la posición de riesgo de la COAC.

Entre las principales recomendaciones no reguladas se encuentran:

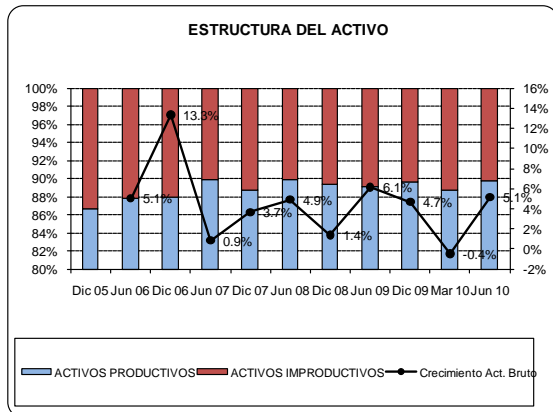
- Diseño de la política para las evaluaciones del plan estratégico.
- Plan estratégico con estudios de mercado y proyecciones.
- Verificación y evidencia de la información proporcionada por los socios (capacidad de pago).
- Manual de riesgos con estrategias, políticas, procedimientos, límites, etc.
-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

Adicionalmente, existen recomendaciones del Auditor Externo, pendientes desde el año 2006. En promedio se han regulado el 41% de las recomendaciones. De acuerdo al reporte de auditoría externa, a dic-09, no se pudo establecer el avance de dicho proceso al cierre de año debido al permiso de maternidad del auditor interno. 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.

Auditoría externa, en dic-09 realizó diversas observaciones sobre riesgo de crédito, manejo de inversiones y manejo de operaciones con el público también. Observaciones sobre el manejo de procesos cotidianos de la IFI, lo que ratifica el criterio de la Calificadora en el sentido de que ha habido una carencia de políticas bien definidas y/o no se ha logrado transmitir las claramente a los empleados.

A jun-10, la entidad ha avanzado en la revisión de los reglamentos de los comités de adquisiciones, tecnología, tasas e inversiones (nuevo) y ejecutivo (nuevo), para regular las funciones y responsabilidades de sus miembros.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



Los activos de COAC 9 de Octubre a jun-10 suman USD 7.1MM, la institución mantiene la calidad de su estructura con el 89.7% en activos productivos. El rubro de mayor peso en el balance es la cartera, que acorde con el comportamiento del Sistema creció, aunque en una proporción menor.

Respecto del Sistema de COAC's, el menor ritmo en la generación de negocios obedece al alto nivel de competencia en la zona geográfica donde está emplazada la institución, así como a la falta de consistencia en el programa de negocios de la institución. El año pasado hubo muchísima inestabilidad administrativa, situación que conspiró con el fortalecimiento necesario del negocio, al debilitar la gestión de 9 de Octubre en todos los flancos, y que explica la variabilidad observada en todos sus indicadores.

En el mediano plazo y con la consolidación del proyecto de trabajo de la nueva gerencia, la mayor consistencia en el manejo y gestión de activos, se esperarían cifras más estables y resultados operativos. A jun-10, se observa mejoras en los niveles de cobertura vía provisiones, y que se espera persista en el tiempo; pero esto va a depender del nivel de generación de nuevos negocios.

Cabe destacar que en balance, uno de los rubros de mayor crecimiento anual, fueron las provisiones. Mientras tanto, la calidad de la cartera de la institución se mantiene, con una cartera en riesgo que representa alrededor del 6% de la cartera total, y un peso de la CDE del 4%.

En cuanto la estructura del pasivo, la institución se fondea fundamentalmente vía obligaciones con el público (65.8% del activo), especial importancia tienen los depósitos a la vista. El resto de la capitalización proviene del patrimonio, que representa alrededor del 28% del activo. Dicho rubro, en un 56% corresponde a reservas; siendo los resultados la principal fuente de fortalecimiento patrimonial.

A jun-10, el patrimonio de la institución suma USD 2MM y dispone de capital libre positivo, lo que le da una cobertura para potenciales riesgos no previstos.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

**FONDOS DISPONIBLES**

COAC 9 de Octubre a jun-10 tiene USD 806M en fondos disponibles (10.7% del activo bruto). Dichos valores están colocados en diferentes bancos locales, todas las entidades privadas tienen calificación en grado de inversión.

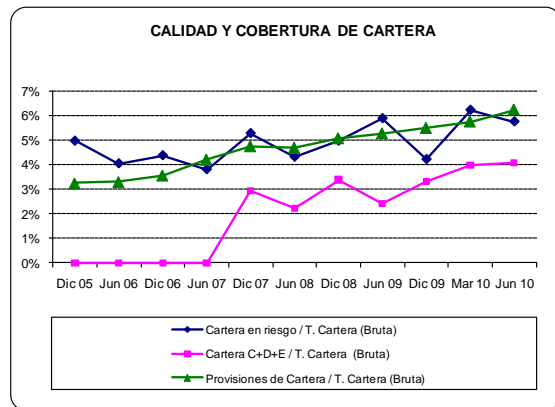
**INVERSIONES**

A jun-10, COAC 9 de Octubre tiene inversiones por USD 450M, colocados en certificados de depósito en seis instituciones nacionales, con calificaciones en grado local desde A- hasta AA+, otorgadas por Humphreys, y PCR.

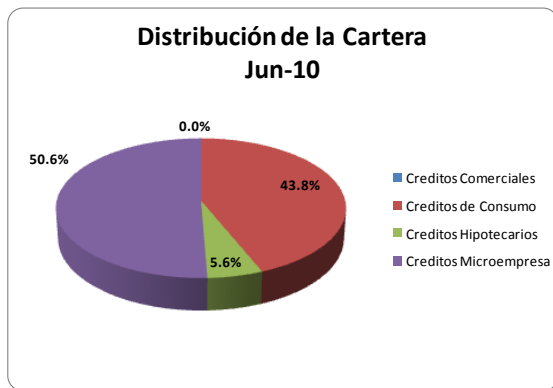
La posición relativa de este activo varía dependiendo de la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad (varía entre 0.75% y 6.8%).

Adicionalmente, se observa cierto grado de concentración en el portafolio de la entidad, con el 71% de la cuenta colocado en tres entidades. El monto colocado en dichos emisores, representa el 15.3% del patrimonio de la COAC.

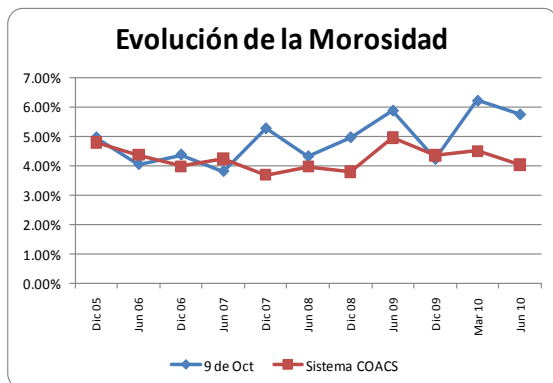
**CARTERA**



La cartera de crédito, principal activo de la institución, que mantiene en un 95.92% una calificación A y B; está distribuida entre créditos a microempresa, hipotecarios y de consumo. Muestra además una estructura de plazos, donde el 58% tiene vencimientos superiores a 360 días.



A jun-10, la cartera de riesgo y la CDE son 5.8% y 4.08%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas. Los niveles de cobertura con provisiones para dichas carteras están por debajo del Sistema, y son: 1.1 veces para la cartera de riesgo y 1.5 veces para la CDE. Las provisiones actuales requieren ser apuntalados, en consideración a los imprevistos, especialmente por la velocidad con la que en el pasado la cartera se ha deteriorado.



Históricamente, los niveles de morosidad de la institución han sido superiores a la media de su Sistema. A junio se observa que la tendencia en el sistema es hacia la baja; adicionalmente, la variabilidad histórica de dicho indicador distorsiona el análisis. Cabe mencionar que por agencias, los mayores niveles de morosidad provienen de Latacunga.

A futuro, a medida que la nueva administración implemente procesos y políticas definidas debería verse mayor consistencia entre los indicadores de gestión de la institución. Es importante resaltar que se ha nombrado a una persona de apoyo a la gestión de cobranzas a nivel nacional, que coordinará las labores de recuperación.

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 crédito, más dos jefes de agencias, entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.

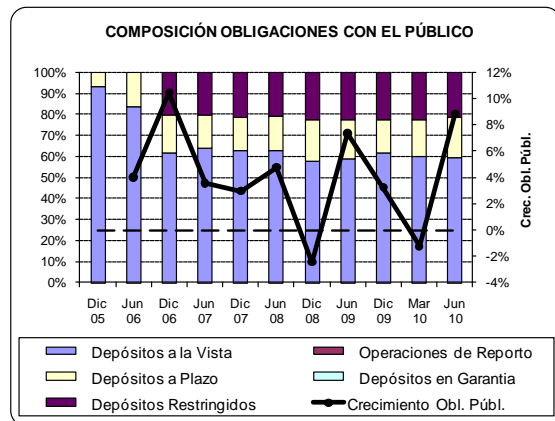
#### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo a los reportes preparados por la COAC, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos para su presentación al ente de control, a jun-10, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es  $\pm 0.1733\%$  (USD 2.010,4) y  $\pm 1.13\%$  (USD 22.697), respectivamente. La mayor sensibilidad es a largo plazo debido a la variabilidad del pasivo de corto plazo.

COAC 9 de Octubre no tiene riesgo de mercado por tipo de cambio, pues todas sus operaciones activas y pasivas se realizan 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 establecidas.

#### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Los depósitos de terceros son la principal fuente de fondeo de COAC 9 de Octubre, a jun-10 financian alrededor del 66% de los activos del balance. De entre dichos recursos, las cuentas de ahorro con bajo costo son las más representativas. Los otros rubros que hacen parte del fondeo de terceros son las captaciones a plazo y los depósitos restringidos, ambos con tasas que no superan las condiciones de mercado, por lo que en conjunto hacen que el costo del fondeo sea apropiado para la institución.

Dada la naturaleza del negocio, el grueso de los pasivos corresponde a obligaciones con el público: 59% son depósitos a la vista, el 21.4% depósitos restringidos y 19.5% depósitos a plazo. El crecimiento en captaciones



(11%) también fue inferior al del Sistema de Cooperativas (33.6%).

Tal como en períodos anteriores, a jun-10 hay un alto grado de concentración en los depósitos del público, los 25 mayores depositantes representan el 15.28% de las captaciones del público y el 77.67% de los activos líquidos. Dicho riesgo se mitiga en parte por la recurrencia de los depósitos de dichos clientes.

En el balance de la COAC existe un descalce estructural entre activos y pasivos, debido a que con un fondeo de corto plazo mantiene activos de larga recuperación. Adicionalmente, se observa volatilidad en las captaciones del público. A futuro, la Gerencia ha mencionado la intención de buscar fondeo a través de líneas de crédito con instituciones locales y del exterior (España).

El descalce de plazos y el grado de concentración, refuerzan la necesidad de mantener altos niveles de liquidez. Tomando en cuenta la capacidad limitada del Sistema Cooperativo para levantar recursos, debido a la alta competencia, vemos como un reto el mantener niveles adecuados de liquidez.

A jun-10, la COAC mantiene indicadores de liquidez inferiores a los de la media del Sistema. La liquidez de la institución depende de las políticas de recuperación y colocación de la entidad, históricamente variables.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, la institución mantiene una línea de crédito por USD 450M, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Sin embargo, en un momento de estrés sistémico, dicha línea podría verse restringida.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

En los últimos años, el avance en este punto ha sido muy pausado debido a la alta rotación del personal. Con el nuevo cambio administrativo, se ha reactivado y éste punto es uno de los puntales, con miras al desarrollo del negocio.

La institución tiene 72 recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en años anteriores, y para cumplirlas se ha diseñado un Plan Emergente de 25 puntos que a priori se desarrollará entre mayo y octubre de 2010. Al primer semestre de 2010, se ha aprobado el Manual de Riesgos Integrales, y se ha decidido elaborar manuales operativos para cada una de las áreas. Dichas medidas, ayudarán a mitigar el riesgo operativo asociado a la gestión.

Los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados, y con la compra del nuevo Sistema integral para manejo de riesgos, se espera tenerlo funcional para mar-11.

Por otro lado, el auditor externo, en 2009 reconoce que la institución está implementando un proceso de Administración Integral de Riesgos del Área Operativa de riesgos; sin embargo resalta la falta de políticas de

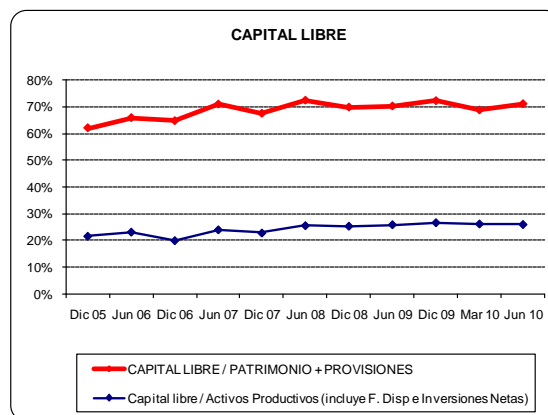
crédito, y la existencia de carpetas incompletas y sin firmas de aprobación. Reportaba también la ausencia de procedimientos apropiados que normen las funciones de cada uno de los integrantes del departamento. A jun-10, la administración reporta que se dispone de procedimientos para la mayoría de las áreas.

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

A jun-10, COAC 9 de Octubre tiene un patrimonio de USD 2MM, y su principal fuente de fortalecimiento patrimonial son los resultados de la gestión operativa. Al interior de la estructura patrimonial, el 56.2% corresponde a reservas y el 34.1% a capital social.

El índice de patrimonio técnico a jun-10 es 39.75%, frente al 19.40% del Sistema de Cooperativas. La reserva patrimonial para enfrentar problemas imprevistos de balance suma USD 1.8MM en capital libre. COAC 9 de Octubre podría soportar deterioros del activo superiores a la media del Sistema; sin embargo, tanto sus indicadores de solidez como la volatilidad de sus resultados constituyen un agravante, frente a presiones exógenas.



La Cooperativa ha logrado mantener niveles de capitalización aceptables de acuerdo a su riesgo. Sin embargo, la velocidad de deterioro de la calidad de activos observada en otros períodos y la alta inestabilidad laboral (especialmente en las posiciones con poder de decisión), hacen que los niveles sean adecuados para el riesgo de la COAC. 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 institución, y considerando que esta fuente es volátil, dependiente de los requerimientos de provisiones; en el futuro será un reto para la gerencia mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

### 9 DE OCTUBRE

| (\$ MILES)                                     | SISTEMA COOPERATIV | Dic-06       | Dic-07       | Dic-08       | Jun-09       | Dic-09       | Mar-10       | Jun-10       |
|--|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                    |              |              |              |              |              |              |              |
| Depósitos en Instituciones Financieras         | 262,633            | 437          | 455          | 205          | 464          | 577          | 618          | 750          |
| Inversiones Brutas                             | 350,497            | 305          | 323          | 454          | 410          | 285          | 396          | 450          |
| Cartera Productiva Bruta                       | 1,595,321          | 4,348        | 4,586        | 5,085        | 5,212        | 5,541        | 5,301        | 5,518        |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 7,409              | 12           | 14           | 16           | 16           | 16           | 16           | 16           |
| <b>Total Activos Productivos</b>               | <b>2,215,860</b>   | <b>5,103</b> | <b>5,377</b> | <b>5,760</b> | <b>6,102</b> | <b>6,420</b> | <b>6,331</b> | <b>6,734</b> |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 28,774             | 128          | 87           | 54           | 68           | 84           | 48           | 56           |
| Cartera en Riesgo                              | 67,721             | 199          | 256          | 266          | 326          | 244          | 352          | 337          |
| Activo Fijo                                    | 50,368             | 257          | 241          | 246          | 253          | 242          | 247          | 264          |
| Otros Activos Improductivos                    | 41,351             | 113          | 102          | 123          | 96           | 177          | 158          | 114          |
| Total Provisiones                              | -103,520           | -189         | -251         | -287         | -310         | -335         | -344         | -386         |
| <b>Total Activos Improductivos</b>             | <b>188,214</b>     | <b>697</b>   | <b>686</b>   | <b>689</b>   | <b>743</b>   | <b>747</b>   | <b>805</b>   | <b>770</b>   |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>2,300,555</b>   | <b>5,610</b> | <b>5,813</b> | <b>6,162</b> | <b>6,535</b> | <b>6,832</b> | <b>6,792</b> | <b>7,118</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                    |              |              |              |              |              |              |              |
| Obligaciones con el Público                    | 1,723,727          | 3,805        | 4,057        | 4,147        | 4,451        | 4,596        | 4,538        | 4,939        |
| Depósitos a la Vista                           | 881,340            | 2,332        | 2,531        | 2,386        | 2,611        | 2,832        | 2,705        | 2,915        |
| Operaciones de Reporto                         | -                  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Depósitos a Plazo                              | 759,883            | 696          | 656          | 805          | 822          | 724          | 798          | 965          |
| Depósitos en Garantía                          | 56                 | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Depósitos Restringidos                         | 82,448             | 777          | 870          | 956          | 1,018        | 1,040        | 1,034        | 1,059        |
| Operaciones Interbancarias                     | -                  | -            | 2            | 1            | -            | -            | -            | -            |
| Obligaciones Inmediatas                        | 376                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Aceptaciones en Circulación                    | -                  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Obligaciones Financieras                       | 142,175            | 267          | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Valores en Circulación                         | 65                 | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | -                  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 58,235             | 112          | 159          | 191          | 121          | 175          | 172          | 87           |
| Provisiones para Contingentes                  | 25                 | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>1,924,602</b>   | <b>4,184</b> | <b>4,217</b> | <b>4,339</b> | <b>4,572</b> | <b>4,771</b> | <b>4,710</b> | <b>5,026</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>375,952</b>     | <b>1,427</b> | <b>1,595</b> | <b>1,823</b> | <b>1,963</b> | <b>2,061</b> | <b>2,083</b> | <b>2,092</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>2,300,555</b>   | <b>5,610</b> | <b>5,813</b> | <b>6,162</b> | <b>6,535</b> | <b>6,832</b> | <b>6,792</b> | <b>7,118</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>4,227</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                    |              |              |              |              |              |              |              |
| Intereses Ganados                              | 133,155            | 584          | 696          | 880          | 463          | 962          | 235          | 475          |
| Intereses Pagados                              | 42,047             | 148          | 107          | 115          | 57           | 117          | 30           | 63           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>91,108</b>      | <b>436</b>   | <b>589</b>   | <b>766</b>   | <b>405</b>   | <b>844</b>   | <b>204</b>   | <b>411</b>   |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 297                | 112          | 115          | 15           | 1            | 9            | 2            | 0            |
| <b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>            | <b>91,405</b>      | <b>547</b>   | <b>704</b>   | <b>781</b>   | <b>407</b>   | <b>853</b>   | <b>206</b>   | <b>412</b>   |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 2,542              | 20           | 18           | 13           | 3            | 4            | 1            | 5            |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 1,666              | 2            | 1            | 0            | 0            | 1            | 0            | 1            |
| Gastos de Operación (Goperac)                  | 62,244             | 391          | 373          | 400          | 209          | 446          | 157          | 312          |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 26                 | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>33,342</b>      | <b>179</b>   | <b>349</b>   | <b>394</b>   | <b>200</b>   | <b>413</b>   | <b>50</b>    | <b>105</b>   |
| Provisiones (Goperac)                          | 11,646             | 60           | 85           | 80           | 43           | 83           | 50           | 95           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>21,696</b>      | <b>118</b>   | <b>264</b>   | <b>313</b>   | <b>157</b>   | <b>330</b>   | <b>-0</b>    | <b>10</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 10,037             | 14           | 22           | 55           | 29           | 43           | 52           | 56           |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 1,814              | 4            | 4            | 7            | 7            | 7            | 9            | 9            |
| Impuestos y Participación de Empleados         | 9,493              | 45           | 96           | 123          | 46           | 119          | 14           | 16           |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>20,426</b>      | <b>83</b>    | <b>186</b>   | <b>239</b>   | <b>133</b>   | <b>247</b>   | <b>29</b>    | <b>41</b>    |

### 9 DE OCTUBRE

| (\$ MILES)  | SISTEMA COOPERATIVA |         |         |         |         |         |         |         |
|---|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | Dic-06              | Dic-07  | Dic-08  | Jun-09  | Dic-09  | Mar-10  | Jun-10  |         |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| Act. Productivos + F. Disponibles   | 2,244,635           | 5,231   | 5,465   | 5,814   | 6,171   | 6,504   | 6,379   | 6,789   |
| Inversiones Netas   | 344,737             | 302     | 320     | 449     | 406     | 282     | 392     | 446     |
| Cartera Bruta total   | 1,663,042           | 4,547   | 4,841   | 5,351   | 5,538   | 5,785   | 5,653   | 5,855   |
| Cartera Vencida   | 25,408              | 48      | 54      | 63      | 83      | 86      | 97      | 100     |
| Cartera en Riesgo   | 67,721              | 199     | 256     | 266     | 326     | 244     | 352     | 337     |
| Cartera C+D+E   | 43,665              | -       | 143     | 181     | 134     | 191     | 226     | 239     |
| Provisiones para Cartera  | -92,953             | -163    | -230    | -272    | -292    | -318    | -325    | -365    |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos)                                       | 92.17%              | 87.99%  | 88.68%  | 89.32%  | 89.15%  | 89.57%  | 88.72%  | 89.74%  |
| Activos Productivos * / Pasivos con Costo                                   | 119.04%             | 125.30% | 132.49% | 138.87% | 137.09% | 139.69% | 139.52% | 136.34% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)  | 1.53%               | 1.05%   | 1.12%   | 1.17%   | 1.49%   | 1.48%   | 1.72%   | 1.71%   |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)  | 4.07%               | 4.38%   | 5.28%   | 4.97%   | 5.89%   | 4.22%   | 6.23%   | 5.75%   |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)  | 2.63%               | 0.00%   | 2.95%   | 3.39%   | 2.42%   | 3.31%   | 4.00%   | 4.08%   |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo                              | 137.29%             | 81.71%  | 90.11%  | 102.20% | 89.61%  | 130.16% | 92.42%  | 108.44% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE                                 | 212.93%             | -       | 161.09% | 149.89% | 218.14% | 166.20% | 143.97% | 153.04% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 5.59%               | 3.58%   | 4.76%   | 5.08%   | 5.28%   | 5.50%   | 5.75%   | 6.24%   |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                                   | -                   | -       | 153.94% | 146.63% | 158.97% | 164.04% | 139.41% | 150.33% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                                 | 0.00%               | 0.00%   | 7.72%   | 8.16%   | 9.15%   | 8.29%   | 7.06%   | 0.52%   |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 2.77%               | 0.00%   | 3.05%   | 3.56%   | 2.46%   | 3.44%   | 3.95%   | 4.10%   |
| Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant                                | -                   | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio  | 0.00%               | 0.00%   | 23.42%  | 23.97%  | 25.81%  | 23.29%  | 19.16%  | 1.45%   |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones                               | 0.00%               | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| CAPITALIZACION  | 0.00%               | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| PTC / APPR *  | -                   | -       | 33.34%  | 32.37%  | 34.68%  | 35.06%  | 40.07%  | 39.75%  |
| TIER I / APPR   | -                   | -       | 22.14%  | 21.70%  | 26.33%  | 24.38%  | 34.06%  | 33.32%  |
| PTC / Activos y Contingentes*   | 0.00%               | 0.00%   | 23.49%  | 25.07%  | 25.67%  | 25.58%  | 29.23%  | 28.25%  |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC                                  | 0                   | -       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Capital libre (USD M)**   | 314,647             | 1,044   | 1,244   | 1,470   | 1,594   | 1,730   | 1,666   | 1,760   |
| Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)   | 14.05%              | 19.96%  | 22.78%  | 25.31%  | 25.85%  | 26.61%  | 26.13%  | 25.93%  |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                                    | 66.37%              | 64.73%  | 67.50%  | 69.84%  | 70.27%  | 72.28%  | 68.75%  | 71.13%  |
| TIER I / Patrimonio Técnico*  | 81.13%              | 0.00%   | 66.39%  | 67.05%  | 75.90%  | 69.54%  | 85.01%  | 83.83%  |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)                                | 17.17%              | 27.58%  | 27.93%  | 30.45%  | 30.92%  | 31.72%  | 30.57%  | 29.99%  |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| Comisiones de Cartera   | 174                 | 111     | 112     | -       | -       | -       | -       | -       |
| Ingresos Operativos Netos   | 95,587              | 569     | 723     | 794     | 409     | 859     | 207     | 417     |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                                 | 29,919              | 128     | 282     | 362     | 178     | 366     | 43      | 56      |
| Margen de Interés Neto  | 68.42%              | 74.63%  | 84.58%  | 86.95%  | 87.60%  | 87.79%  | 87.08%  | 86.63%  |
| ROE***  | 11.19%              | 5.98%   | 12.31%  | 13.99%  | 14.03%  | 12.74%  | 5.61%   | 3.94%   |
| ROE Operativo   | 11.88%              | 8.49%   | 17.47%  | 18.34%  | 16.57%  | 17.00%  | -0.06%  | 0.92%   |
| ROA***  | 1.87%               | 1.61%   | 3.26%   | 3.99%   | 4.18%   | 3.81%   | 1.70%   | 1.17%   |
| ROA Operativo   | 1.98%               | 2.29%   | 4.62%   | 5.24%   | 4.94%   | 5.08%   | -0.02%  | 0.27%   |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.                            | 95.50%              | 96.00%  | 97.01%  | 96.43%  | 98.97%  | 98.27%  | 98.76%  | 98.63%  |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)       | 8.69%               | 11.72%  | 13.38%  | 13.75%  | 13.67%  | 13.86%  | 12.82%  | 12.51%  |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                       | 8.70%               | 11.74%  | 13.43%  | 14.02%  | 13.71%  | 14.01%  | 12.92%  | 12.52%  |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                                | 34.93%              | 33.80%  | 24.47%  | 20.35%  | 21.65%  | 20.08%  | 100.62% | 90.88%  |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos                              | 77.30%              | 79.23%  | 63.49%  | 60.51%  | 61.70%  | 61.57%  | 100.15% | 97.71%  |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos                                       | 65.12%              | 68.62%  | 51.66%  | 50.43%  | 51.11%  | 51.92%  | 75.82%  | 74.84%  |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                     |         |         |         |         |         |         |         |
| Fondos Disponibles  | 291,407             | 565     | 543     | 259     | 533     | 661     | 666     | 806     |
| Activos Líquidos (BWR)  | 539,218             | 667     | 593     | 462     | 585     | 715     | 831     | 972     |
| 25 Mayores Depositantes****   | -                   | -       | -       | 701     | 788     | 775     | 680     | 755     |
| 100 Mayores Depositantes****  | -                   | -       | -       | 1,306   | 1,430   | 1,466   | 1,381   | 1,573   |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                                 | 38.39%              | 22.22%  | 20.66%  | 16.19%  | 18.48%  | 22.40%  | 27.43%  | 29.12%  |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)                                  | 35.18%              | 21.37%  | 21.33%  | 17.19%  | 20.84%  | 20.26%  | 23.06%  | 25.11%  |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                                     | 0.00%               | 0.00%   | 12.65%  | 14.17%  | 13.59%  | 13.25%  | 11.70%  | 11.23%  |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos                               | 0.00%               | 0.00%   | 0.00%   | 19.63%  | 19.03%  | 0.00%   | 25.33%  | 0.00%   |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                                 | 38.39%              | 22.22%  | 20.66%  | 16.19%  | 18.48%  | 22.40%  | 27.43%  | 29.12%  |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 20.75%              | 18.81%  | 18.90%  | 9.08%   | 16.84%  | 20.70%  | 21.97%  | 24.14%  |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público                                   | 0.00%               | 0.00%   | 0.00%   | 16.90%  | 17.70%  | 16.86%  | 14.99%  | 15.28%  |

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

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

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

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