



Ecuador  
Calificación Global

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

### Calificación

CALIFICACION	2T09	4T09	2T10	1T11	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B-	B+	B+	Abr.10

### Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2009	2010	1T11
Activos	5,610	5,813	6,832	7,563	7,698
Pasivos	4,184	4,217	4,771	5,421	5,532
Patrimonio	1,427	1,595	2,061	2,142	2,167
Resultados	83	186	186	53	27
ROA (%)	1.61	3.26	3.81	0.74	0.01
ROE (%)	5.98	12.31	12.74	2.53	0.05

### 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. Opera en la provincia de Cotopaxi, Sacedo (matriz), Mulalillo y Latacunga.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros interinos a marzo de 2011 y demás información de la institución, decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., en "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 de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito de las instituciones del sistema.

COAC 9 de Octubre es una entidad pequeña, circunscrita a su zona de influencia, que ha generado lealtad en su base de clientes, pero que necesita un mayor crecimiento para mejorar su resultado operativo.

En períodos anteriores, la inestabilidad administrativa de la COAC generó deficiencias en coberturas, problemas y retrasos en la implementación de proyectos. Sus secuelas están siendo subsanadas por la nueva administración, con costos que han venido afectando los resultados. A futuro, se esperaría que dichos efectos no se repitan en el futuro, pues la mayor parte de los costos de los procesos ya se absorbieron.

La automatización de procesos, el unificarlos en una sola plataforma; así como la capacitación y renovación del recurso humano son herramientas fundamentales para el proceso de regeneración de la entidad.

Si bien a mar-11, los resultados de la institución continúan siendo discretos, persiste el descalce entre activos y pasivos, el bajo crecimiento de las fuentes de fondeo, los altos niveles de concentración en depósitos de terceros, los apretados niveles de liquidez y el lento crecimiento patrimonial. En general, hay mayor estabilidad y concordancia en los indicadores de la COAC.

El principal desafío a futuro para la Administración es la generación de nuevos negocios a un ritmo y volumen adecuados para sostenerse frente a la competencia y a los desafíos del mercado. Es de esperar también, que sus indicadores financieros reflejen mayor estabilidad, manteniendo niveles de provisiones y capitalización

FECHA COMITE: Junio 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2011

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.



superiores a la media del Sistema, en concordancia con el grado de exposición de la institución.

## ▪ HECHOS RELEVANTES

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

El objetivo que persiguen las nuevas regulaciones es reducir las diferencias que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41) y las que han sido controladas por el MIES a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (alrededor de 1.221<sup>1</sup>).

En Diciembre del 2010 “el Banco Central del Ecuador aprobó que las cooperativas que no están bajo el control de la Superintendencia y que tienen una cuenta con el BCE, puedan participar en el sistema de pagos a través de una Institución financiera que haga de cabeza de red”<sup>2</sup>.

Con fecha 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” en la cual se incluyen a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como Unidades Económicas Populares. De acuerdo a lo que establece esta Ley, las instituciones que integren este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

El ente encargado de la supervisión y control de todas las instituciones que integren este sistema será la Superintendencia de Economía Popular y solidaria. Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

Todas las cooperativas del sistema serán clasificadas según la actividad principal que desarrollen y podrán pertenecer a los grupos: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito y servicios. Las cooperativas de ahorro y crédito, que en este caso son las actualmente reguladas por la SBS se ubicarán en segmentos de acuerdo a: participación en el sector, volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos, Patrimonio y productos y servicios financieros.

Para constituir una nueva cooperativa de ahorro y crédito e incluso para la apertura de nuevas agencias, sucursales u oficinas en el territorio nacional, se deberá contar con la autorización de la Superintendencia previa la presentación de un estudio de factibilidad.

Dentro de las nuevas obligaciones y atribuciones que tendrán las cooperativas de ahorro y crédito se pueden mencionar las siguientes:

1. Facultad de recibir depósitos monetarios.
2. Concesión de sobregiros ocasionales.
3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida<sup>3</sup>.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011

Ver Anexo 1.

## ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

### SISTEMA COOPERATIVO

Ver Anexo 3.

## ▪ PERIL

Cooperativa de ahorro y crédito “9 de Octubre” Ltda. es una entidad constituida en 1976, bajo el control de la SBS (desde 2004) y que se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

**Posicionamiento de Mercado:** La Cooperativa pertenece al grupo de COAC`s consideradas muy

<sup>1</sup> “Diario El tiempo”; www.eltiempo.com.ec

<sup>2</sup> Grupo Spurrier, Análisis Semanal, “Repensando las microfinanzas”, Marzo 18, 2011.

<sup>3</sup> En el caso de que sea adquirida podrá realizarse siempre que se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.



pequeñas; en un Sistema –bajo control de la SBS- con 40 cooperativas participantes. A mar-11, la Cooperativa 9 de Octubre representa el 0.28% de los activos del Sistema y 0.24% de los pasivos, ocupando el puesto 39.

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>4</sup>.

A mar-11, “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.774 socios de los cuales aproximadamente el 40.6% 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. En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

**Estructura:** Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, que a la fecha. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepatriable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la

anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC 9 de Octubre. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio.

**Estrategias y Gobierno Corporativo:** 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. Tras la inestabilidad administrativa de 2009, que debilitó a la entidad, afectó su competitividad y explica la variabilidad histórica en todos sus indicadores; en el 2010 los cambios en la administración –plana Gerencial y Consejo-, se observa mayor consistencia en cifras y una mejoría en la calidad del **gobierno corporativo** de la institución, en cuanto a prácticas y procesos se refiere. En el pasado, la inestabilidad de la plana gerencial y del personal administrativo en periodos anteriores debilitó la estructura de gobierno corporativo de la Institución.

De cara al futuro, la nueva Gerencia mantiene varios desafíos siendo los principales: la capacitación del recurso humano<sup>5</sup>, desarrollo de riesgos integrables, control interno y tecnológico y estabilidad del personal. La actual administración ha tomado decisiones y acciones para mejorar la posición, los indicadores y los resultados de la entidad; así como la imagen interna y externa de la COAC. Sin embargo, cuantitativamente dicho proceso requiere madurar.

A mar-11, COAC “9 de Octubre” cuenta con 33 funcionarios, cuya rotación debería ser baja a futuro, tras proceso de reestructuración que ha experimentado la entidad. La reorganización ha dado lugar a una serie de medidas destinadas a profesionalizar el manejo de la institución, enmarcando todos los estamentos con prácticas y políticas formales. Se ha reorganizado el Comité de Riesgos y creado el Comité Ejecutivo, para coordinar el manejo y la aplicación de políticas institucionales.

De momento, la **estrategia** principal de la institución 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, para clientes con un historial de crédito bueno (Crédito Listo) y un nuevo producto de crédito enfocado al estudiante. Además prioriza la capacitación al personal

<sup>4</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>5</sup> El proceso de capacitación de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones, a la fecha hay un cumplimiento superior al 80%.

en Microcrédito, a través de la definición de políticas e implementación de un nuevo sistema tecnológico.

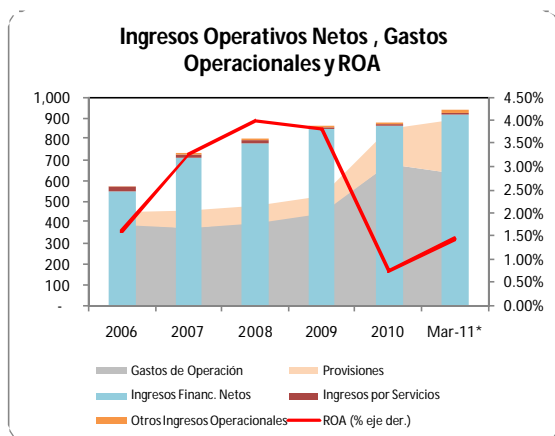
El nuevo Plan Estratégico (2011-2013), fue desarrollado bajo la asesoría de CEDECOOP, e incluye indicadores cuantitativos para la evaluación de su cumplimiento. A la fecha, la administración reporta un incremento en colocaciones, y espera en el corto plazo mejorar la dinámica de nuevos negocios, para ello desarrolló productos de rápida colocación, en línea con las necesidades de sus clientes.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010, auditados por la firma Willi Bambege & Asociados C. Ltda desde 2009, por Dr. Homero Zurita Zurita en 2008 y por Dra. Flor Chango Bautista en 2007. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

La información con corte a mar-11 es interina y proviene del balance directo de la entidad.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



A mar-11, COAC 9 de Octubre registró una utilidad de USD 27M, lo que representa el 52% del resultado de 2010 y una reducción del -5.3% frente a mar-10. Si bien, la generación operativa fue positiva, el resultado del período mejoró con la contribución de ingresos no operativos. Frente al primer trimestre de 2010, los intereses netos crecieron, mientras el gasto operativo fue controlado; aún así, la estructura operativa resulta abultada para el nivel de negocios actual

A la fecha, el Margen Bruto Financiero crece en 11% comparado con igual periodo del año anterior, sin embargo, el crecimiento de intereses pagados es mayor al de intereses ganados, lo que implica una ligera presión en el indicador de Margen Bruto Financiero a activos productivos promedio.

En el período, un eficiente control del gasto de operaciones permitió obtener un crecimiento anual del margen operacional antes de provisiones cercano al 55%, sin embargo, el alto requerimiento en gasto de provisiones presiona el MON que apenas representa USD 12M. A mar-11, los gastos operacionales crecieron 0.7% anual, y absorben el 67.13% del ingreso operativo, y representan el 828% del activo neto promedio (9.4% en dic-10).

Los principales rubros del gasto operativo son: personal (52.1%), servicios varios (13.0%), otros (12.0%) y honorarios (11.8%). Respecto de 2010, el ritmo de crecimiento del gasto se ha desacelerado, pues los costos asociados al mejoramiento de su gestión no son recurrentes.

Una estructura de gastos más pesada que sus pares, junto al bajo ritmo de crecimiento del negocio, explica que sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) se mantengan por debajo de la media del Sistema. La rentabilidad del negocio de intermediación, por otro lado es superior a la media, mostrando un adecuado manejo de los activos productivos de la entidad; sin embargo, a mar-11, tanto el NIM (12.61%) como el MBF (12.61%) continúan apretándose frente a sus históricos.

BWR considera que a lo largo de 2011 se consolidaría una mejora en la utilidad neta, tras la desaceleración del gasto operacional, una vez concluida la reestructura organizacional y un mayor crecimiento del negocio.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La calidad de la administración de riesgos de 9 de octubre está en proceso de mejoramiento, tanto la auditora externa, como la interna y la SBS han detectado diversas falencias de riesgo operativo, de crédito y legal, a lo largo del tiempo. La nueva administración ha tomado medidas para mitigar dichas falencias, siendo la compra de un paquete tecnológico integrado<sup>6</sup> y probado en el sector cooperativo, parte integral de dicho proceso.

A dic-10, la auditora externa, al respecto del sistema de control interno, hace recomendaciones con el fin de que la entidad afine sus procesos y alcance un nivel de seguridad razonable en el manejo de sus operaciones.

<sup>6</sup> 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 riesgo de liquidez y mercado, riesgo operativo y el de riesgo de crédito -en proceso de producción-). Incluye: códigos fuente, módulos que automatizan muchas de las transacciones (como el castigo automático de cartera). Todo ello con el objetivo, de mejorar los tiempos de transaccionalidad y la calidad de cartera generada.

Para 9 de octubre el desarrollo de un sistema integral de manejo de riesgos, automatizado y que le permita minimizar el margen para el error humano es una tarea en proceso, que en el mediano plazo mitigará el grado de exposición de la entidad, respecto del mercado.

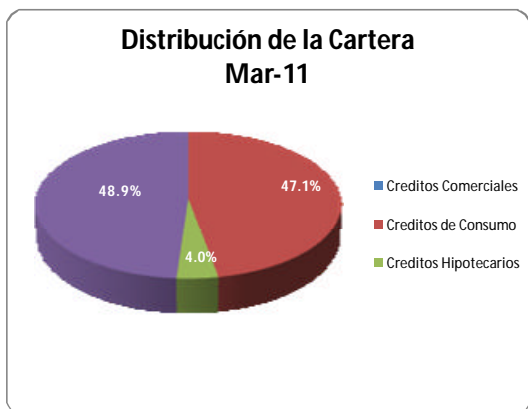
Si bien, los activos de COAC 9 de Octubre mayoritariamente tienen una calificación de riesgo bajo, y el grueso de ellos corresponde a activos productivos; el manejo y los procesos internos de la entidad han sido observados, por la SBS y la Auditora Externa, más de una vez. Ello limita la calidad de estadísticas con respecto de la calidad de activos preparada por la entidad, pues no hay certeza en los sistemas generadores.

**RIESGO DE CRÉDITO**

A mar-11, COAC 9 de Octubre tiene **fondos disponibles** por USD 459M, que representan el 5.6% del activo bruto, y corresponden a recursos depositados en la banca local, en instituciones con calificaciones locales desde A+ hasta AAA-.

La COAC también mantiene un portafolio de **inversiones**, que suma USD 415M, colocados entre certificados de depósito (88%) y certificados financieros (12%), repartidos entre en seis instituciones financieras nacionales, con calificaciones locales desde A- hasta AA, otorgadas por Microfinanzas SRL, Humphreys y PCR.

Respecto de dic-10, el grado de concentración del portafolio de inversiones se ha reducido, con participaciones que fluctúan entre 11.6% y el 26.5%. A mar-11, las tres inversiones más importantes representan el 11.2% del patrimonio de la institución (la relación fue de 16.9% del patrimonio a dic-10). La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el apetito de riesgo.



La **cartera de crédito** es el principal activo de la institución, representa el 82.9% del activo bruto. La cartera productiva de la COAC creció 22.2% en el primer trimestre, por debajo del promedio del Sistema (33.4%). Optimizar el ritmo de generación de nuevos negocios, mejorando los niveles de calidad de la cartera, es uno de los principales retos de la Administración.

A mar-11 el 96.30% de la cartera bruta total mantiene una calificación A y B. El grueso de la cartera mantiene

una estructura de largo plazo, con el 60.4% con vencimientos superiores a 360 días.

Durante 2010, la nueva Administración enfocó sus esfuerzos en mejorar los procesos de generación de cartera, y también nombró a una persona de apoyo a la gestión de cobranzas a nivel nacional, que coordinará las labores de recuperación. La depuración de procesos y la mitigación de riesgos es una tarea pendiente para la COAC. El uso de una plataforma tecnológica unificada facilitará el proceso de control de riesgo de crédito.

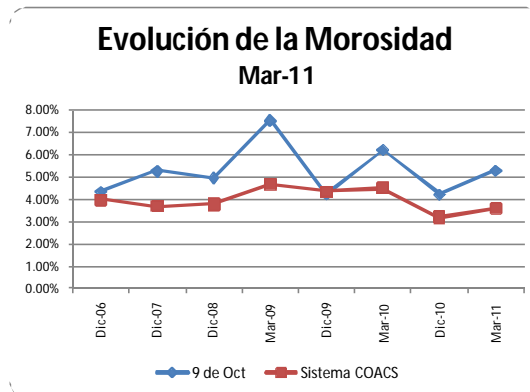
El manejo del portafolio de cartera es atendido directamente por dos oficiales de crédito, más dos jefes de agencias; entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.

La cartera de riesgo y la CDE a mar-11 llegan al 5.30% y 3.70%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas.

A mar-10, el incremento en el gasto de provisiones respecto del año pasado, dio lugar a una mejoría en los niveles de coberturas para cartera; que si bien no llegan a ser tan altas como en dic-10, se mantienen por encima de los históricos de la COAC. La SBS le solicitó a la institución incrementar la cobertura de la cartera en riesgo; de manera que a futuro se mantendría la tendencia.

Históricamente, COAC 9 de Octubre mostró una limitada capacidad de generar provisiones, lo que originó coberturas inferiores al Sistema. Actualmente se observa la voluntad para apuntalar dichos indicadores; sujeta al nivel de generación de nuevos negocios.

BWR, considera que en vista de la volatilidad histórica de de la morosidad en 9 de Octubre, es deseable que a futuro se mantengan los niveles de provisiones actuales, con el fin de mitigar el riesgo de crédito de la COAC.



La morosidad de COAC 9 de octubre mantiene un desempeño volátil frente a las tendencias del mercado, y con niveles superiores a la media del Sistema. A futuro, se esperaría mayor consistencia en este indicador, como una señal positiva sobre la gestión de la Administración. Por agencias, los mayores niveles de morosidad provienen de Latacunga.

El valor de depósitos restringidos para obtener un préstamo es de 8 a 1; sin embargo, esta relación aumenta si el cliente mantiene un buen historial de crédito con la Cooperativa. En ocasiones, dicha relación ha llegado a 20 a 1 veces.

**RIESGO DE MERCADO**

De acuerdo a los reportes preparados por la COAC, conforme a los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, a mar-11, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es  $\pm 0.0134\%$  (USD 296) y  $\pm 1.57\%$  (USD 34.447), respectivamente. La mayor sensibilidad a cambios de tasa está en el largo plazo, debido a la variabilidad del pasivo de corto plazo.

La COAC maneja su portafolio a tasa fija, lo que lo hace más sensible frente a variaciones de precio, adicionalmente mantiene una estructura de corto plazo en su pasivo.

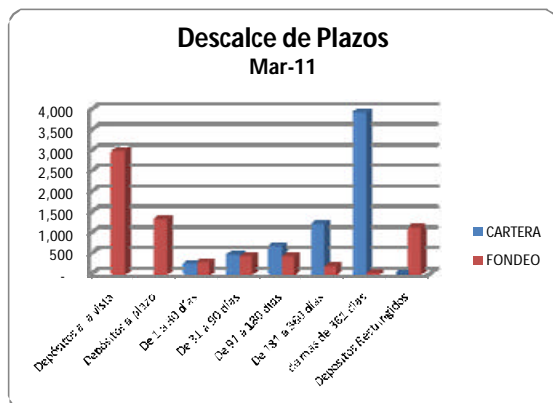
COAC 9 de Octubre no tiene riesgo de mercado por tipo de cambio, pues todas sus operaciones activas y pasivas se realizan en dólares y no existe ningún pasivo con entidades en el exterior. De la misma manera, no existe exposición a derivados financieros.

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

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos de terceros, que a mar-11, financian el 65.4% de los activos del balance. Dentro de los aportes de terceros, los depósitos a la vista representan el 55%, seguidos por los depósitos de plazo (24.3%).

Una de las fortalezas de la COAC es una estructura de fondeo de bajo costo; en depósitos, existe una importante concentración, que se explica por el tamaño de la plaza donde opera la entidad. A mar-11, los 25 mayores depositantes representan el 16.03% de las captaciones del público y el 170.64% de los activos líquidos.



En balance 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).

A mar-11, los niveles de liquidez de COAC 9 de Octubre son apretados con respecto a sus requerimientos, e inferiores a los de la media del Sistema, de manera que sus niveles de exposición son superiores frente a riesgos macroeconómicos. La liquidez de la institución depende de las políticas de recuperación y colocación de la entidad, históricamente variables.

El descalce de plazos y el grado de concentración refuerzan la necesidad de mantener altos niveles de liquidez. Adicionalmente, dada la capacidad limitada del Sistema Cooperativo para levantar recursos debido a la alta competencia, implica un reto para la institución el alcanzar niveles adecuados de liquidez.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, la institución mantiene una línea de crédito por USD 600M, 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**

COAC 9 de Octubre mantiene debilidades en sus procesos internos, pues como se ha comentado en reportes anteriores, los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados; el nuevo Sistema integral para manejo de riesgos debería estar funcional a partir del segundo trimestre de 2011.

De acuerdo al reporte de Auditoría Externa, la institución tiene recomendaciones por regularizar desde el año 2006, la Auditora sugiere el establecimiento de fechas de cumplimiento reales para el año en curso. El nuevo paquete tecnológico sería una herramienta importante en este proceso.

Con la nueva administración se ha desarrollado un proceso de capacitación del personal, con el fin de mitigar el riesgo asociado a errores humanos en los procesos de la institución. También se han elaborado manuales operativos para cada área, incorporándolos al Manual general de Administración de Riesgos; sin embargo la socialización de dichas prácticas es un proceso que requiere mayor tiempo. En el primer trimestre de 2011, se ha continuado la actualización de los manuales de Tesorería y Financiero.

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**

Dada la naturaleza de la institución, el patrimonio de 9 de Octubre mantiene una estructura donde predominan las reservas (54.9%), que es donde se registran los



aportes de los socios y los aportes para futuras capitalizaciones. El capital social representa el 32.5% de la cuenta y los resultados el 1.9%; los resultados constituyen la principal fuente de fortalecimiento patrimonial, pero su desempeño de momento está limitado por los requerimientos de provisiones.

A mar-11, los índices patrimoniales de la entidad contiúan siendo mejores que la media del Sistema, al igual que los índices de capital libre. COAC 9 de Octubre podría absorber deterioros del activo superiores a la media del Sistema; sin embargo, tanto sus indicadores de solidez como la volatilidad de sus resultados la hacen vulnerable frente a presiones exógenas, y reducen dicho colchón.

El patrimonio de la entidad es de buena calidad, con el 78.77% de PTC conformado por capital primario. Cabe resaltar que aún en épocas inestables, la COAC ha logrado mantener niveles patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivelriesgo.

La limitada capacidad del sistema de cooperativas para levantar recursos debido a su naturaleza y a la creciente competencia en el mercado, es una debilidad estructural, que coloca a estas instituciones en desventaja, frente a otros agentes del mercado financiero. Dada la velocidad de deterioro de la calidad de activos observada en otros períodos y la alta rotación del personal (especialmente en las posiciones con poder de decisión), apuntalar el patrimonio sería deseable, y constituye un reto para la Administración.

## 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	316,604	455	205	307	577	618	409	411
Inversiones Brutas	382,150	323	454	410	285	396	425	415
Cartera Productiva Bruta	1,993,734	4,586	5,085	4,963	5,541	5,301	6,338	6,478
Otros Activos Productivos Brutos	4,432	14	16	16	16	16	17	18
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2,696,920</b>	<b>5,377</b>	<b>5,760</b>	<b>5,697</b>	<b>6,420</b>	<b>6,331</b>	<b>7,190</b>	<b>7,322</b>
Fondos Disponibles Improductivos	32,286	87	54	68	84	48	62	49
Cartera en Riesgo	74,282	256	266	405	244	352	280	363
Activo Fijo	58,393	241	246	258	242	247	296	290
Otros Activos Improductivos	56,958	102	123	129	177	158	261	232
Total Provisiones	-114,552	-251	-287	-320	-335	-344	-526	-557
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>221,919</b>	<b>686</b>	<b>689</b>	<b>859</b>	<b>747</b>	<b>805</b>	<b>899</b>	<b>933</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,804,287</b>	<b>5,813</b>	<b>6,162</b>	<b>6,236</b>	<b>6,832</b>	<b>6,792</b>	<b>7,563</b>	<b>7,698</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2,089,944	4,057	4,147	4,169	4,596	4,538	5,318	5,403
Depósitos a la Vista	1,029,762	2,531	2,386	2,394	2,832	2,705	2,966	2,973
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	974,795	656	805	791	724	798	1,241	1,315
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	85,349	870	956	984	1,040	1,034	1,111	1,115
Operaciones Interbancarias	-	2	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	345	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	206,533	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,522	159	191	190	175	172	103	129
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,376,423</b>	<b>4,217</b>	<b>4,339</b>	<b>4,358</b>	<b>4,771</b>	<b>4,710</b>	<b>5,421</b>	<b>5,532</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>427,865</b>	<b>1,595</b>	<b>1,823</b>	<b>1,877</b>	<b>2,061</b>	<b>2,083</b>	<b>2,142</b>	<b>2,167</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,804,287</b>	<b>5,813</b>	<b>6,162</b>	<b>6,236</b>	<b>6,832</b>	<b>6,792</b>	<b>7,563</b>	<b>7,698</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	83,266	696	880	223	962	235	1,002	266
Intereses Pagados	26,522	107	115	28	117	30	141	37
<b>Intereses Netos</b>	<b>56,744</b>	<b>589</b>	<b>766</b>	<b>195</b>	<b>844</b>	<b>204</b>	<b>861</b>	<b>229</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	38	115	15	1	9	2	0	-
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>56,783</b>	<b>704</b>	<b>781</b>	<b>196</b>	<b>853</b>	<b>206</b>	<b>861</b>	<b>229</b>
Ingresos por Servicios (IO)	1,418	18	13	1	4	1	11	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	894	1	0	0	1	0	1	3
Gastos de Operacion (Goperac)	37,876	373	400	105	446	157	676	158
Otras Perdidas Operacionales	14	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>21,204</b>	<b>349</b>	<b>394</b>	<b>92</b>	<b>413</b>	<b>50</b>	<b>198</b>	<b>77</b>
Provisiones (Goperac)	7,495	85	80	44	83	50	168	65
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13,709</b>	<b>264</b>	<b>313</b>	<b>48</b>	<b>330</b>	<b>-0</b>	<b>29</b>	<b>12</b>
Otros Ingresos	6,653	22	55	19	43	52	59	35
Otros Gastos y Perdidas	1,628	4	7	7	7	9	9	10
Impuestos y Participacion de Empleados	6,343	96	123	19	119	14	26	10
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>12,390</b>	<b>186</b>	<b>239</b>	<b>41</b>	<b>247</b>	<b>29</b>	<b>53</b>	<b>27</b>

9 DE OCTUBRE

(S MILES)	SISTEMA COOPERATIVA	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	Dic-10	Mar-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	2,729,206	5,465	5,814	5,764	6,504	6,379	7,252	7,371
Inversiones Netas	376,658	320	449	406	282	392	421	411
Cartera Bruta total	2,068,016	4,841	5,351	5,368	5,785	5,653	6,618	6,841
Cartera Vencida	27,647	54	63	80	86	97	115	127
Cartera en Riesgo	74,282	256	266	405	244	352	280	363
Cartera C+D+E	47,515	143	181	195	191	226	226	253
Provisiones para Cartera	-103,557	-230	-272	-302	-318	-325	-505	-536
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	92.40%	88.68%	89.32%	86.90%	89.57%	88.72%	88.89%	88.70%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	117.69%	132.49%	138.87%	136.64%	139.69%	139.52%	135.21%	135.52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.34%	1.12%	1.17%	1.49%	1.48%	1.72%	1.74%	1.86%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.59%	5.28%	4.97%	7.54%	4.22%	6.23%	4.23%	5.30%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.30%	2.95%	3.39%	3.64%	3.31%	4.00%	3.41%	3.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.44%	90.11%	102.20%	74.67%	130.16%	92.42%	180.37%	147.74%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	217.99%	161.09%	149.89%	154.92%	166.20%	143.97%	223.63%	212.06%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.01%	4.76%	5.08%	5.63%	5.50%	5.75%	7.63%	7.84%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		153.94%	146.63%	152.20%	164.04%	139.41%	215.22%	208.75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta v Conting.	0.00%	7.72%	8.16%	8.10%	8.29%	7.06%	7.41%	7.64%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.36%		3.56%	3.64%	3.44%	3.95%	3.64%	3.76%
Recuperac. Ctqos periodo / ctqos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	23.42%	23.97%	23.16%	23.29%	19.16%	22.90%	24.13%
Ctqo total periodo / 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 *			32.37%	33.84%	35.06%	40.07%	36.15%	35.73%
TIER I / APPR			21.70%	27.40%	24.38%	34.06%	28.64%	28.14%
PTC / Activos y Contingentes*	14.92%	23.49%	25.07%	25.53%	25.58%	29.23%	28.92%	28.56%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	347,313	1,244	1,470	1,401	1,730	1,666	1,827	1,835
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	12.75%	22.78%	25.31%	24.33%	26.61%	26.13%	25.21%	24.91%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.68%	67.50%	69.84%	63.91%	72.28%	68.75%	68.59%	67.47%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83.56%	66.39%	67.05%	80.97%	69.54%	85.01%	79.23%	78.77%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15.69%		30.45%	30.28%	31.72%	30.57%	29.76%	28.39%
<b>RENTABILIDAD</b>								
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Cartera	37	112						
Ingresos Operativos Netos	59,081	723	794	197	859	207	874	235
Result. antes de impuest. y particip. trab.	18,733	282	362	61	366	43	80	37
Margen de Interés Neto	68.15%	84.58%	86.96%	87.38%	87.79%	87.08%	85.92%	86.11%
ROE***	11.80%		13.99%	8.88%	12.74%	5.61%	2.53%	5.10%
ROE Operativo	13.06%		18.34%	10.41%	17.00%	-0.06%	1.39%	2.30%
ROA***	1.82%		3.99%	2.65%	3.81%	1.70%	0.74%	1.44%
ROA Operativo	2.01%		5.24%	3.11%	5.08%	-0.02%	0.41%	0.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.11%	97.01%	96.43%	98.91%	98.27%	98.76%	98.52%	97.28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.65%		13.75%	13.62%	13.86%	12.82%	12.65%	12.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.65%		14.02%	13.68%	14.01%	12.92%	12.66%	12.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.35%	24.47%	20.34%	47.59%	20.08%	100.62%	85.21%	83.95%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.80%	63.49%	60.51%	75.60%	61.57%	100.15%	96.66%	94.72%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.11%	51.66%	50.43%	53.43%	51.92%	75.82%	77.40%	67.13%
<b>LIQUIDEZ</b>								
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	348,890	543	259	374	661	666	472	459
Activos Liquidos (BWR)	604,238	593	462	582	715	831	519	508
25 Mayores Depositantes****	242,031	-	701	705	775	680	884	866
100 Mayores Depositantes****	386,227	-	1,306	1,333	1,466	1,381	1,728	1,771
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.49%	20.66%	16.19%	20.34%	22.40%	27.43%	15.15%	13.83%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.19%	21.33%	17.19%	18.83%	20.26%	23.06%	16.58%	16.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.65%	14.17%	13.14%	13.25%	11.70%	11.38%	11.76%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	19.64%	13.97%	0.00%	25.39%	-26.69%	-54.26%
Activos Lio. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.49%	20.66%	16.19%	20.34%	22.40%	27.43%	15.15%	13.83%
Fondos Diso. / Pasivos CP(BWR)	21.07%	18.90%	9.07%	13.10%	20.70%	21.97%	13.76%	12.52%
25 Mav. Deposit.****/Oblig con el Público	11.58%	0.00%	16.90%	16.92%	16.86%	14.99%	16.63%	16.03%

\* 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