



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	2T09	3T09	4T09	1T10	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B -	B -	B -	Dec.09

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	2009	1T10
Activos	5,610	5,813	6,162	6,832	6,792
Pasivos	4,184	4,217	4,339	4,771	4,710
Patrimonio	1,427	1,595	1,823	2,061	2,083
Resultados	83	186	239	186	29
ROA (%)	1.61	3.26	3.99	3.81	1.70
ROE (%)	5.98	12.31	13.99	12.74	5.61

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 Bambege & Asociados C. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

(593 2) 222 23 23

pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador

(593 2) 254 83 93

jmolina@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 0.32% de los activos y el 0.28% de los pasivos (puesto 37 y 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 31 de marzo de 2010 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 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.

Históricamente la Cooperativa se ha caracterizado por una alta rotación del personal y una relación conflictiva entre el Consejo de Administración y la Gerencia. Esta situación retrasó los proyectos de administración de riesgos integrales, lo que ha generado una alta volatilidad en sus indicadores financieros.

El primer trimestre de 2010 se caracteriza por la completa reestructuración de su gobierno corporativo y de algunos mandos medios, lo que traerá cambios positivos para la institución. BWR evalúa positivamente la puesta en marcha de un plan emergente de parte de la nueva administración para afrontar las principales limitaciones operativas de la institución.

La capacidad de generación de nuevos negocios es una de las principales debilidades de 9 de Octubre, a mar-10, El bajo crecimiento de la Cooperativa y una estructura de gastos operativos pesada, han resultado en un margen operativo negativo, insuficiente para cubrir al 100% los requerimientos de provisiones..

La solidez patrimonial continúa siendo la principal fortaleza de la entidad; sin embargo, dichos indicadores podrían contraerse a futuro si la institución no logra consolidar una estrategia de crecimiento sostenido.

A mediano plazo, BWR 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.

FECHA COMITE: JUNIO 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 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.

**ANALISIS FODA****FORTALEZAS**

- Fondeo de bajo costo.
- Margen de interés neto por encima del mercado.
- Margen Financiero 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.
- Adquisición de tecnología para el manejo crediticio.

DEBILIDADES

- Descalce entre activos y pasivos.
- Estancamiento en el desarrollo y pérdida de participación de la cooperativa en el mercado.
- Alta rotación del personal, que no permite continuidad de los procesos.
- Sistemas informáticos y riesgo integral en fase inicial de desarrollo.
- Fondeo a la vista principalmente, limitado por número de clientes, capacidad de ahorro y características de la plaza; que 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.
- No se han realizado 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.

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**

Actualmente COAC 9 de Octubre cuenta tanto con un nuevo Consejo de Administración, como con una nueva Administración; debido a la relación conflictiva de estos dos estamentos en el pasado, la perspectiva de regularización con la reestructuración es positiva. Si bien este proceso se encuentra “en curso” y requerirá de grandes esfuerzos por parte de la Dirección y de las áreas claves del negocio, BWR evalúa positivamente las perspectivas de que a futuro cesen los enfrentamientos entre la Gerencia y el Consejo de Administración, y de que cada uno asuma las funciones que le competen con el fin de llevar adelante los cambios; sin embargo a la Calificadora esperaría contar con una evaluación cuantitativa de dichos esfuerzos.

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 integral de riesgos; así como la demora de proyectos. A mar-10, los sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados.

En 2010 se ha comprado un nuevo paquete tecnológico, con el que se mejorará los sistemas de riesgos, permitiendo centralizar la contabilidad de todas las agencias, agilizar los procesos y mantener diferentes niveles de seguridad.

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 personal¹ 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. BWR seguirá cuidadosamente este punto, que considera muy importante para el futuro desarrollo de la cooperativa.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

La Cooperativa “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.304 socios de los cuales alrededor del 55% son activos (aquellos que realicen movimientos en

¹ El departamento de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones para todo el año 2010.



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 comunes².

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

A la fecha de este informe la Cooperativa "9 de Octubre" cuenta con 26 funcionarios. Durante este periodo se consolidó un nuevo Consejo de Administración y un nuevo Gerente General, con lo que se esperaba termine la inestabilidad observada en periodos anteriores. Se espera que a mediano plazo, este cambio positivo repercuta en la gestión y resultados de la institución.

Durante 2009, la entidad atravesó por una crisis de Administración, y se dieron cambios en sus cabezas principales; a abril de 2010 varias de dichas posiciones no han encontrado un reemplazo definitivo, el nuevo Gerente nombrado (Edison Narváez) fue aprobado el 31 de marzo y asumió el cargo a mediados de abril.

En mayo se aprobó una nueva estructura orgánica 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 recién creado 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.

Dentro de las decisiones de la nueva gerencia se encuentran:

- Delimitar campos de acción entre el Consejo de Administración y la Gerencia.
- Creación de Comité de Riesgos, formado por todos los Gerentes medios.
- Creación del Departamento de Finanzas, con su respectivo Jefe Financiero.
- Designación de nuevo Jefe para la Agencia de Latacunga.

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.,

auditora con respaldo de un socio internacional, es una buena señal de parte del nuevo Consejo.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

COAC 9 de Octubre es una entidad constituida en 1977, bajo el control de la SBS y que se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. El 29 de diciembre de 2009, se emitió el Decreto 194, que rige la constitución, organización, funcionamiento y liquidación de COACS.

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 vivienda³.

Para 2010, al igual que en periodos precedentes, incrementar el número de socios y clientes; así como diversificar las fuentes de fondeo y acceder a líneas foráneas, continúan siendo las metas principales de la Cooperativa.

La Gerencia ha definido un Plan Emergente para el corto plazo, el cual contempla el otorgamiento de préstamos a corto plazo sin garante (Crédito Listo), capacitación al personal en Microcrédito, definición de políticas e implementación de nuevo sistema tecnológico. Además, entre los principales puntos del Plan Emergente figura la redefinición del Plan Estratégico, el cual se esperaba esté listo a mediados del 2011. Es importante que este plan sea conocido y entendido por todos los miembros de la institución y que se establezcan instrumentos cuantitativos para su cumplimiento. El Plan Estratégico, de momento, se limita a un análisis FODA y a la definición de la Misión y Visión de la institución. Dicho programa carece de planes tácticos u operativos que definan como alcanzar los objetivos definidos. El nuevo Plan Estratégico será impulsado por SEVECO.

A la fecha, la COAC cuenta con un manual de políticas y procedimientos y un manual integral de riesgos aprobados (por el Consejo de Administración).

De esta manera la entidad viene cumpliendo con exigencias de la SBS en términos de Control de Riesgos.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

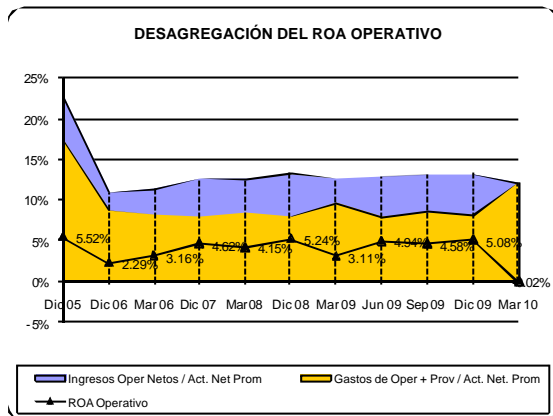
La cooperativa "9 de Octubre" Ltda., se desenvuelve en una plaza limitada en clientes y con una importante competencia de instituciones financieras controladas y, especialmente, no controladas.

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

³ 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).

La Cooperativa pertenece al grupo de COAC's consideradas muy pequeñas; en un Sistema con 40 cooperativas participantes. A mar-10, la Cooperativa 9 de Octubre representa el 0.32% de los activos del Sistema y 0.26% de los pasivos (puesto 37 y 38, respectivamente).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



COAC 9 de Octubre a mar-10 tiene una utilidad de USD 29M, originados en ingresos no operativos, por reversión de provisiones y recuperaciones. 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.

El gasto operativo a mar-10 absorbe el 75.82% del ingreso operativo (fue 51.92% en dic-09), impulsado por un alto crecimiento del gasto de personal. Esto muestra una estructura de gastos más pesada comparada con la media del Sistema. Esta situación sumada a un bajo crecimiento del negocio, ha generado una desmejora en los indicadores de rentabilidad, contrayendo el ROA y el ROE a niveles por debajo del Sistema. Por otro lado, si bien el NIM (12.82%) y el MBF (12.92%) se mantienen en niveles por encima del Sistema, estos tienen una tendencia decreciente.

Es importante mencionar que la institución se ha visto limitada en su capacidad de generar provisiones, lo que ha resultado en coberturas inferiores al sistema. A mar-10, la cobertura para la cartera de riesgo es 0.9 veces y de 1.4 veces para la CDE. Históricamente, la calidad de la cartera muestra alta volatilidad, por ello la calificadora considera que el nivel de provisiones actual es insuficiente frente a potenciales deterioros de balance. Se debe considerar que mayores niveles de provisiones presionarían aun más los indicadores de rentabilidad. En el corto plazo no se esperaría una mejora de dichos indicadores hasta que la nueva gerencia consolide la estructura organizacional y estrategias de crecimiento.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La Cooperativa acaba de adquirir un sistema tecnológico, con el cual busca mejorar el manejo de riesgos integrales.

Para limitar los posibles errores operativos, 9 de Octubre adquirió un nuevo sistema operativo, con la empresa Sifzsoft. Ltda., que 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-10, 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.

A 2009, 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, 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.

El año pasado la SBS redujo a 72 sus recomendaciones para la entidad, 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 bs 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, dejando todavía mucho camino por recorrer para la aplicación de riesgos integrales. 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.

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.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

COAC 9 de Octubre tiene activos por USD 6.79MM, que a mar-10 representan el 0.32% del total del Sistema, ocupando la posición 37 entre la cooperativas supervisadas por la SBS. Acorde con el comportamiento de su Sistema, en términos anuales la generación de cartera tuvo un desempeño positivo, pero a una velocidad menor. La cartera es el activo más importante de la COAC.

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 COAC. 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.

A futuro, se esperaría observar en cifras la consolidación del proyecto de trabajo de la nueva gerencia, así como mayor consistencia en el manejo y gestión de activos, y en los resultados.

A mar-10, el 88.7% del balance corresponde a activos productivos, donde predomina la cartera de crédito (74% del activo bruto), rubro que creció 6.8% respecto de mar-09, comportamiento positivo pero inferior a la media del Sistema (15.2%). En el mismo periodo la cartera en riesgo decreció; sin embargo, los niveles de cobertura son menores a 1 debido a la reversión de provisiones.

La institución se fondea fundamentalmente vía obligaciones con el público (96.4% del pasivo), especial importancia tienen los depósitos a la vista. El patrimonio representa alrededor del 29% del activo.

Los pasivos están conformados por: obligaciones con el público, donde el 59.6% corresponde a depósitos a la vista, el 22.8% a depósitos restringidos y el 17.6% a depósitos a plazo. A mar-10, el crecimiento en captaciones también ha sido inferior al del sistema de

cooperativas; para la COAC el incremento anual fue de 8.8%, mientras que el sistema alcanzó 30.7%.

A mar-10, el patrimonio de la institución suma USD 2MM, y son sus resultados la principal fuente de fortalecimiento patrimonial; con un patrimonio técnico de 40.7% (frente al 20.21% del Sistema), sosteniéndose como una de sus fortalezas.

Adicionalmente, la COAC mantiene un capital libre positivo de USD 1.7MM, lo que le da una cobertura adecuada para potenciales riesgos no previstos y que le permitiría soportar un deterioro del activo superior al de la media de su Sistema.

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

FONDOS DISPONIBLES

COAC 9 de Octubre a mar-10 tiene USD 666M en fondos disponibles (9.3% del activo bruto). Dichos valores están colocados en diferentes entidades locales, debido a requerimientos de efectivo.

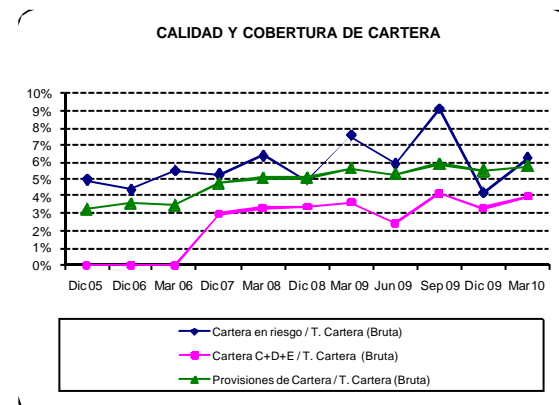
INVERSIONES

La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad. A mar-10, la COAC mantiene inversiones por USD 396M, que representan el 5.5% del activo bruto.

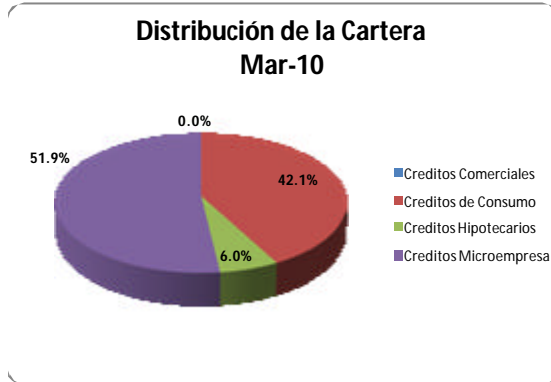
La cartera de inversiones corresponde básicamente a depósitos a plazo fijo, con tasas de entre 2.7% y 7.3%, colocados en emisores locales. La calidad de las inversiones está determinada por una alta concentración en dos cooperativas, una financiera, un banco privado y una entidad pública con calificaciones de riesgo desde "A-" hasta "AA", otorgadas por Humpheys, y PCR.

A la fecha de análisis, alrededor del 80% del portafolio está colocado en tres entidades, un riesgo elevado pues representan el 15% de patrimonio de 9 de Octubre.

CARTERA



La cartera de crédito, principal activo de la institución, que mantiene en un 96% una calificación A, está distribuida entre créditos a microempresa, hipotecarios y de consumo. Muestra además una estructura de plazos, donde el 57.5% tiene vencimientos superiores a 360 días.

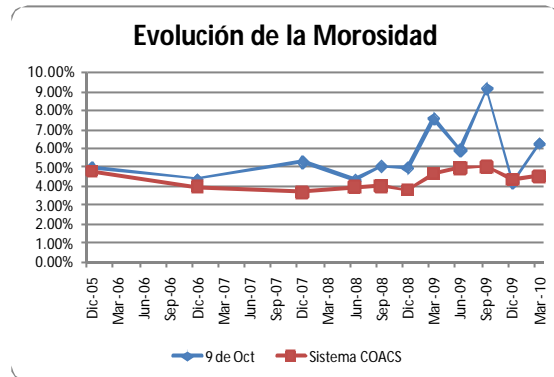


A mar-10, la cartera de riesgo y la CDE aumentaron a 6.23% y 4.00%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas. Adicionalmente, los niveles de cobertura con provisiones para dichas carteras están por debajo del Sistema, y son: 0.9 veces para la cartera de riesgo y 1.4 veces para la CDE.

Los niveles de provisiones actuales requieren ser apuntalados, y más al considerar imprevistos, especialmente por la velocidad con la que en el pasado la cartera se ha deteriorado.

Históricamente, los niveles de morosidad de la COAC han sido variables, reflejando la inexistencia de una política institucional de cobranza. En el departamento de Crédito y Cobranza de la entidad, no existe una separación de roles, sino que los mismos ejecutivos realizan ambas funciones, estando los resultados atados por tanto del esfuerzo individual de cada agente.

La morosidad de cartera en COAC 9 de Octubre es variable de trimestre a trimestre, a mar-10 llega a 6.2% (frente al 4.5% del Sistema). Si bien hay un incremento respecto del período precedente, la variabilidad histórica de dicho indicador distorsiona el análisis. 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.



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, entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.

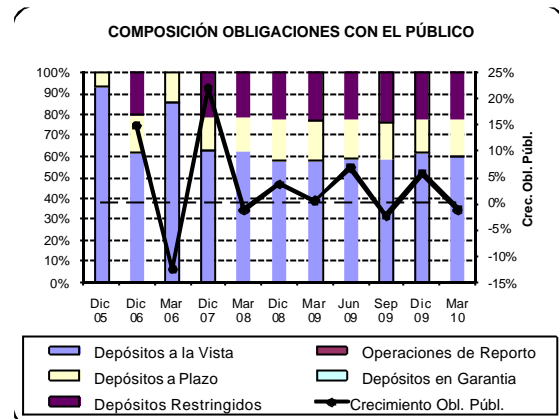
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo a los reportes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos para su presentación al ente de control, a mar-10, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es $\pm 0.1738\%$ (USD 1985,4) y $\pm 1.16\%$ (USD 23.044), 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 mar-10 financian alrededor del 64% 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.

A futuro, la Gerencia ha mencionado la intención de buscar fondeo a través de líneas de crédito con terceros con instituciones locales y del exterior (España).

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.

También en los depósitos del público se observa un alto grado de concentración, a la fecha de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 14.99% de las captaciones del público y el 81.85% de los activos líquidos. Dicho riesgo se mitiga en parte por la recurrencia de los depósitos de dichos clientes.

Como se mencionó antes hay un persistente descalce de plazos entre pasivos y activos y concentración de recursos; características que refuerzan las necesidades de liquidez de la institución. Adicionalmente, en el Sistema Cooperativo hay una capacidad limitada para levantar recursos (para afrontar eventualidades), dada la dispersión en la propiedad.

A mar-10, la COAC mantiene niveles de liquidez varios puntos arriba de su requerimiento; pero al depender la liquidez de las políticas de recuperación y colocación de la entidad, que históricamente se ha mostrado muy variable; el desempeño futuro de dichos indicadores será observado atentamente por la calificadora. A la fecha de análisis, tanto la liquidez de primera línea, como la de segunda se mantienen por debajo de la media del sistema de cooperativas.

Como medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, la institución mantiene una línea de crédito por USD 450M, con Fincoop (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 este punto es uno de los puntales, con miras al desarrollo del negocio.

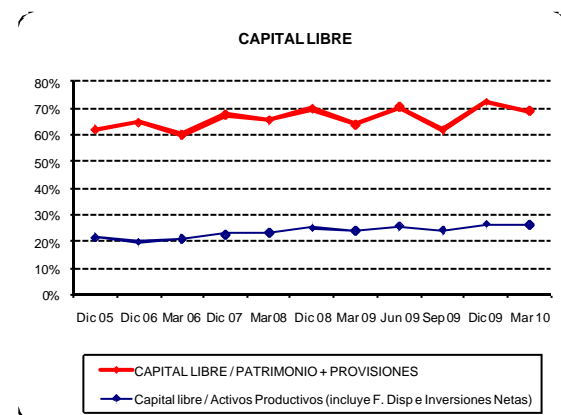
La institución tiene 72 recomendaciones planteadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en años anteriores, y para cumplirlas se ha diseñado un Plan Emergente de 25 puntos que a priori se desarrollará entre mayo y octubre de 2010.

En el informe del auditor externo, de 2009, se apunta que la institución está implementando el proceso de Administración Integral de Riesgos del Área Operativa de riesgos; no existen políticas de crédito, hay algunas carpetas incompletas, sin firmas de aprobación. No hay procedimientos apropiados que normen las funciones de cada uno de los integrantes del departamento.

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 principal fuente de fortalecimiento patrimonial son los resultados de la gestión operativa de la entidad. A mar-10 la COAC dispone de un patrimonio de USD 2.1MM, con un patrimonio técnico de 40.07%, frente al 20.21% del Sistema de Cooperativas. La reserva patrimonial para enfrentar problemas imprevistos de balance suma USD 1.7MM en capital libre, dándole un margen de 26.1% para potenciales deterioros del activo.



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 Cooperativa. 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 es volátil y tiende 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.

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV	Dic-06	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	243,618	437	382	455	337	205	307	577	618
Inversiones Brutas	343,318	305	311	323	472	454	410	285	396
Cartera Productiva Bruta	1,494,912	4,348	4,310	4,586	4,518	5,085	4,963	5,541	5,301
Otros Activos Productivos Brutos	4,407	12	12	14	15	16	16	16	16
Total Activos Productivos	2,086,255	5,103	5,015	5,377	5,341	5,760	5,697	6,420	6,331
Fondos Disponibles Improductivos	28,681	128	98	87	73	54	68	84	48
Cartera en Riesgo	70,494	199	178	256	307	266	405	244	352
Activo Fijo	53,073	257	252	241	252	246	258	242	247
Otros Activos Improductivos	49,006	113	110	102	106	123	129	177	158
Total Provisiones	-102,539	-189	-190	-251	-267	-287	-320	-335	-344
Total Activos Improductivos	201,254	697	638	686	737	689	859	747	805
Total Activos	2,184,970	5,610	5,463	5,813	5,812	6,162	6,236	6,832	6,792
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	1,616,423	3,805	3,704	4,057	4,003	4,147	4,169	4,596	4,538
Depósitos a la Vista	830,185	2,332	2,341	2,531	2,482	2,386	2,394	2,832	2,705
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	698,589	696	577	656	646	805	791	724	798
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87,611	777	785	870	875	956	984	1,040	1,034
Operaciones Interbancarias	-	-	1	2	-	1	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	299	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	140,007	267	154	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	61,888	112	101	159	138	191	190	175	172
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,818,703	4,184	3,960	4,217	4,140	4,339	4,359	4,771	4,710
TOTAL PATRIMONIO	366,267	1,427	1,502	1,595	1,672	1,823	1,877	2,061	2,083
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,184,969	5,610	5,463	5,813	5,812	6,162	6,236	6,832	6,792
CONTINGENTES	3,561	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	65,056	584	156	696	203	880	223	962	235
Intereses Pagados	20,602	148	29	107	28	115	28	117	30
Intereses Netos	44,455	436	127	589	175	766	195	844	204
Otros Ingresos Financieros Netos	-12	112	44	115	5	15	-1	9	2
Margen Bruto Financiero (IO)	44,443	547	171	704	180	781	196	853	206
Ingresos por Servicios (IO)	1,191	20	3	18	3	13	1	4	1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	966	2	0	1	0	0	0	1	0
Gastos de Operación (Goperac)	30,360	391	87	373	91	400	105	446	157
Otras Pérdidas Operacionales	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	16,217	179	87	349	92	394	92	413	50
Provisiones (Goperac)	6,655	60	14	85	32	80	44	83	50
Margen Operacional Neto	9,563	118	74	264	60	313	48	330	-0
Otros Ingresos	6,466	14	18	22	27	55	19	43	52
Otros Gastos y Pérdidas	1,635	4	4	4	7	7	7	7	9
Impuestos y Participación de Empleados	4,356	45	7	96	-	123	19	119	14
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,038	83	81	186	81	239	41	247	29

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVA	Dic-06	Mar-07	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	2,114,936	5,231	5,114	5,465	5,414	5,814	5,764	6,504	6,379
Inversiones Netas	337,523	302	308	320	467	449	406	282	392
Cartera Bruta total	1,565,406	4,547	4,487	4,841	4,824	5,351	5,368	5,785	5,653
Cartera Vencida	25,813	48	49	54	57	63	80	86	97
Cartera en Riesgo	70,494	199	178	256	307	266	405	244	352
Cartera C+D+E	44,273	-	-	143	161	181	195	191	226
Provisiones para Cartera	-92,059	-163	-165	-230	-244	-272	-302	-318	-325
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.20%	87.99%	88.72%	88.68%	87.87%	89.32%	86.90%	89.57%	88.72%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.13%	125.30%	129.95%	132.49%	133.44%	138.87%	136.64%	139.69%	139.52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.65%	1.05%	1.08%	1.12%	1.18%	1.17%	1.49%	1.48%	1.72%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.50%	4.38%	3.96%	5.28%	6.35%	4.97%	7.54%	4.22%	6.23%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.83%	0.00%	0.00%	2.95%	3.34%	3.39%	3.64%	3.31%	4.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	130.62%	81.71%	92.77%	90.11%	79.72%	102.20%	74.67%	130.16%	92.42%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	207.99%			161.09%	151.79%	149.89%	154.92%	166.20%	143.97%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.88%	3.58%	3.67%	4.76%	5.07%	5.08%	5.63%	5.50%	5.75%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE				153.94%	147.08%	146.63%	152.21%	164.04%	139.41%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	7.72%	7.77%	8.16%	8.10%	8.29%	7.06%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.89%		0.00%	3.05%	3.33%	3.56%	3.64%	3.44%	3.95%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant									
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	23.42%	22.41%	23.97%	23.16%	23.29%	19.16%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION									
CAPITALIZACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PTC / APPR *				33.34%	33.63%	32.37%	33.84%	35.06%	40.07%
TIER I / APPR				22.14%	25.49%	21.70%	21.70%	24.38%	34.06%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	23.49%	24.75%	25.07%	25.53%	25.58%	29.23%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	-	-	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	290,810	1,044	1,150	1,244	1,269	1,470	1,401	1,730	1,666
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	13.79%	19.96%	22.50%	22.78%	23.46%	25.31%	24.33%	26.61%	26.13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.76%	64.73%	68.07%	67.50%	65.64%	69.84%	63.91%	72.28%	68.75%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.54%	0.00%	0.00%	66.39%	75.78%	67.05%	80.97%	69.54%	85.01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.18%		27.13%	27.93%	28.76%	30.45%	30.28%	31.72%	30.57%
RENTABILIDAD									
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Cartera	102	111	44	112	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	46,578	569	175	723	184	794	197	859	207
Result. antes de impuest. y particip. trab.	14,394	128	87	282	81	362	61	366	43
Margen de Interés Neto	68.33%	74.63%	81.58%	84.58%	86.40%	86.95%	87.38%	87.79%	87.08%
ROE***	11.14%		22.05%	12.31%	19.72%	13.99%	8.88%	12.74%	5.61%
ROE Operativo	10.62%		20.11%	17.47%	14.76%	18.34%	10.41%	17.00%	-0.06%
ROA***	1.88%		5.83%	3.26%	5.54%	3.99%	2.65%	3.81%	1.70%
ROA Operativo	1.79%		5.32%	4.62%	4.15%	5.24%	3.11%	5.08%	-0.02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.66%	96.00%	97.95%	97.01%	95.34%	96.43%	98.89%	98.27%	98.76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.76%		13.52%	13.38%	13.07%	13.75%	13.62%	13.86%	12.82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.73%		13.52%	13.43%	13.44%	14.02%	13.68%	14.01%	12.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.03%	33.80%	15.71%	24.47%	34.77%	20.35%	47.59%	20.08%	100.62%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.47%	79.23%	57.83%	63.49%	67.16%	60.51%	75.59%	61.57%	100.15%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.18%	68.62%	49.97%	51.66%	49.67%	50.43%	53.43%	51.92%	75.82%
LIQUIDEZ									
LIQUIDEZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles	272,299	565	480	543	410	259	374	661	666
Activos Líquidos (BWR)	536,023	667	584	593	770	462	582	715	831
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	609	701	705	775	680
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	1,306	1,333	1,466	1,381
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.87%	22.22%	20.36%	20.66%	26.54%	16.19%	20.34%	22.40%	27.43%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.88%	21.37%	20.51%	21.33%	22.02%	17.19%	18.83%	20.26%	23.06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	12.65%	14.20%	14.17%	13.14%	13.25%	11.70%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.55%	19.63%	13.97%	0.00%	25.39%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.87%	22.22%	20.36%	20.66%	26.54%	16.19%	20.34%	22.40%	27.43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.76%	18.81%	16.73%	18.90%	14.13%	9.08%	13.10%	20.70%	21.97%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.20%	16.90%	16.92%	16.86%	14.99%

* 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