



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	2T09	4T09	1T10	2T10	3T10
GLOBAL	B+	B -	B -	B +	B +

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	2009	3T10
Activos	5,610	5,813	6,162	6,832	7,164
Pasivos	4,184	4,217	4,339	4,771	5,043
Patrimonio	1,427	1,595	1,823	2,061	2,121
Resultados	83	186	239	186	67
ROA (%)	1.61	3.26	3.99	3.81	1.27
ROE (%)	5.98	12.31	13.99	12.74	4.24

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 Bamberger & Asociados C. Ltda.

Contactos

Sebastián Baus

(593 2) 222 23 23

sebastian.baus@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 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Participa en el sistema cooperativo con el 0.29% de los activos y el 0.24% 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 septiembre 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.

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. Es positivo también, que la Administración y el Consejo de Administración se encuentren trabajando juntos, pero respetando sus respectivos roles.

COAC 9 de Octubre continúa inmersa en un proceso de reestructuración y saneamiento, mismo que en el mediano plazo facilitaría el fortalecimiento de la institución; y que de momento está presionando los indicadores de eficiencia y el resultado operativo, dado el peso de los gastos que se están realizando.

La generación de nuevos negocios continúa siendo una debilidad para la entidad; a sep-10, pese al buen manejo del margen de interés, el nivel de ingresos netos se ve restringido por el ritmo de generación de cartera nueva. BWR confía en que la implementación de una nueva estrategia lleve a un aumento en la participación de mercado en el mediano plazo.

A sep-10, si bien hay una serie de procesos en marcha para el apuntalamiento de la gestión de la institución, en balance, los lineamientos de riesgo generales persisten. 9 de Octubre continúa exhibiendo descalce entre activos y pasivos, bajo crecimiento de las fuentes de fondeo,

FECHA COMITE: DICIEMBRE 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 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.

www.bankwatchratings.com



altos niveles de concentración en depósitos de terceros y apretados niveles de liquidez.

La COAC mantiene niveles de cobertura inferiores al promedio del Sistema, y dada su estructura de balance dispone también de una limitada capacidad para realizar mayores provisiones. Históricamente, se han registrado niveles de morosidad volátiles en la institución, pero es de esperarse consistencia a futuro en las cifras, dados los procesos, que a partir del segundo trimestre de 2010 se han venido llevando a cabo.

El crecimiento del patrimonio de la Cooperativa ha sido lento en relación al promedio del Sistema. Ello se explica fundamentalmente por el bajo crecimiento en los resultados de cada período y la ausencia de aportaciones de capital por parte de nuevos socios. Pese a ello, la Institución conserva una adecuada estructura patrimonial, con coberturas e índices de capitalización en su mayoría superiores a los del promedio del sistema.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Fondeo de bajo costo, basado en depósitos a la vista
- 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.
- 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.
- Retrasos en el cumplimiento de la planificación y control de riesgos operativos.
- Volatilidad de la morosidad.

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

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.

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, 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

¹ El encargado de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones para todo el año 2010, a la fecha hay un 80% de cumplimiento.



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.

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). Para evitar incertidumbre e inconsistencia de las cifras; en opinión de la calificadora, la irrupción desde el año 2009 de Willi Bamberger & Asociados C. Ltda., auditora con respaldo de un socio internacional, es una señal positiva para el mercado.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

La Cooperativa “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.566 socios de los cuales alrededor del 57% 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 comunes². Es decir que este nuevo reglamento favorecerá la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalecerá su patrimonio técnico dada la prohibición de retirar arbitrariamente los certificados de aportación y debido a que dichos certificados formarán parte del patrimonio técnico.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

COAC “9 de Octubre” a sep-10 cuenta con 30 funcionarios, dicho crecimiento se explica en el proceso de reestructuración que ha experimentado la entidad. En los primeros cuatro meses de 2010, se consolidó un nuevo Consejo de Administración y un nuevo Gerente General, que están manejándose por los canales institucionales adecuados, poniéndole fin a la inestabilidad observada en periodos anteriores.

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 reorganizó el Comité de Riesgos y creado el Comité Ejecutivo, para coordinar el manejo y la aplicación de políticas institucionales.

A sep-10, se han cubierto las posiciones de jefe de finanzas, jefe de negocios, asistente de sistemas y asesor jurídico interno.

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 vivienda³.

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

El nuevo Plan Estratégico, de momento, estaría listo para la aprobación del Consejo de Administración. Se elaboró con la asesoría de CEDECOOP, e incluiría instrumentos 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.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

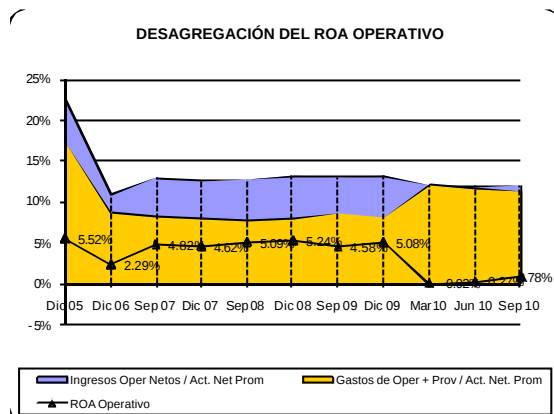
La cooperativa “9 de Octubre” Ltda., se desenvuelve en una plaza limitada en clientes y con una importante competencia de instituciones financieras controladas y, especialmente, no controladas.

La Cooperativa pertenece al grupo de COAC's consideradas muy pequeñas; en un Sistema con 40 cooperativas participantes. A sep-10, la Cooperativa 9 de Octubre representa el 0.29% de los activos del Sistema y 0.24% de los pasivos, ocupando el puesto 38.

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).

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



COAC 9 de Octubre a sep-10 tiene una utilidad de USD 67M, proveniente fundamentalmente de ingresos no operativos, por reversión de provisiones y recuperaciones. El peso de la estructura operativa, dado el nivel de negocios actual; así como el mayor nivel de provisiones presionan el resultado del período.

A sep-10, la entidad alcanzó su punto de equilibrio, la generación operativa cubre todos los requerimientos nacidos en el negocio. El MON a sep-10 alcanzó USD41M representando una caída del -81% comparado con igual periodo del año anterior. Cabe destacar que la Administración está llevando a cabo procesos de reingeniería para fortalecer la estructura lo que ha generado un aumento importante en los gastos operacionales (51% vs Sep.09). El gasto operativo a sep-10 absorbe el 74.88% del ingreso operativo. La estructura de dicho gasto es: personal (52.5%), servicios varios (14.9%), otros (12.3%) y honorarios (10.6%), entre los más importantes.

Adicionalmente, a sep-10, el gasto de provisiones de la COAC creció 26.2% anual, en parte por solicitud de la Superintendencia., alcanzando una cobertura de 1 vez para la cartera de riesgo, nivel por debajo del promedio del sistema de cooperativas. Históricamente, la COAC mostró una limitada capacidad de generar provisiones, lo que originó coberturas inferiores al Sistema. Actualmente se observa la voluntad para apuntalar dichos indicadores; sin embargo, a futuro dependerá del nivel de generación de nuevos negocios.

A sep-10, la generación de intereses netos muestra un incremento del 2.1% anual, mientras el nivel de incremento del gasto fue superior (51.3%); lo que presiona los indicadores de eficiencia de la COAC, que comparan desfavorablemente con el mercado.

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) 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 (12.77%), como el MBF (12.77%) registran una tendencia decreciente.

Frente a la volatilidad histórica en la calidad de la cartera, la calificadoradora mantiene su criterio en el sentido de que el nivel de provisiones actual es insuficiente frente a potenciales deterioros de balance. Dada la labor de la administración actual, cabe esperar una mejora 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 Sifzsof. Ltda., el paquete 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 riesgos⁴). Incluye: códigos fuente, módulos que automatizan muchas de la transacciones (como el castigo automático de cartera). Todo ello con el objetivo, de mejorar los tiempos de transaccionalidad y la calidad de cartera generada.

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.

⁴ Se incorporan también los módulos de riesgo de liquidez y mercado, riesgo operativo y el de riesgo de crédito (en proceso de producción).

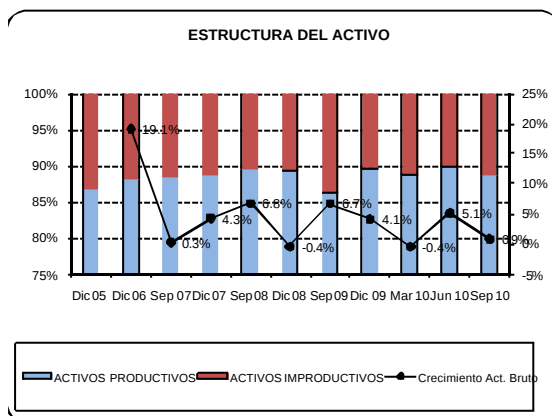


Adicionalmente, existen recomendaciones del Auditor Externo, pendientes desde el año 2006. En promedio se han regulado el 41% de las recomendaciones, los principales temas pendientes por regular se refieren a la evaluación integral de riesgos. Auditoría externa no pudo establecer el avance de dicho proceso al cierre de año debido al permiso de maternidad del auditor interno. Se ha nombrado nuevo personal para el cargo, de manera que estos procesos deberían regularizarse a corto plazo.

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.

En 2010, 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, así como en la revisión de manuales de funciones.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE



COAC 9 de Octubre a sep-10 tiene activos por USD 7.2MM, de los cuales el 88.6% corresponde a activos productivos. El principal activo 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. Adicionalmente, la inestabilidad administrativa de 2009 debilitó a la entidad, afectó su competitividad y explica la variabilidad observada en todos sus indicadores.

Para 2011 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 positivos. A sep-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 pese al incremento en provisiones, a solicitud de la SBS; los niveles de cobertura se mantienen y están por debajo del Sistema para la cartera de riesgo y la CDE.

El fondeo de la institución proviene fundamentalmente de obligaciones con el público (65.3% 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 sep-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 sep-10 tiene USD 386M en fondos disponibles (5.1% del activo bruto). Dichos valores están colocados en diferentes bancos locales, todas las entidades privadas tienen calificación en grado de inversión local.

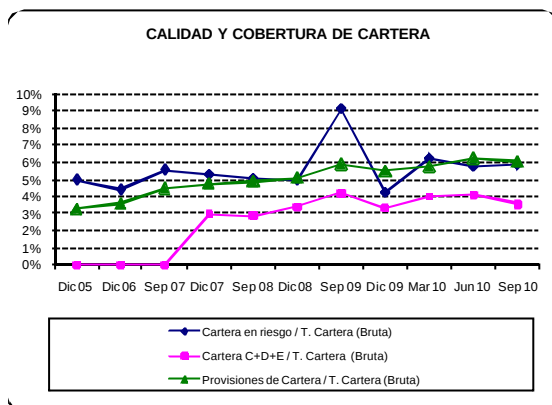
INVERSIONES

A sep-10, el portafolio de inversiones de COAC 9 de suma USD 390M, colocados en certificados de depósito en cinco instituciones nacionales, con calificaciones en grado local desde A- hasta AA, otorgadas por Humphreys y PCR.

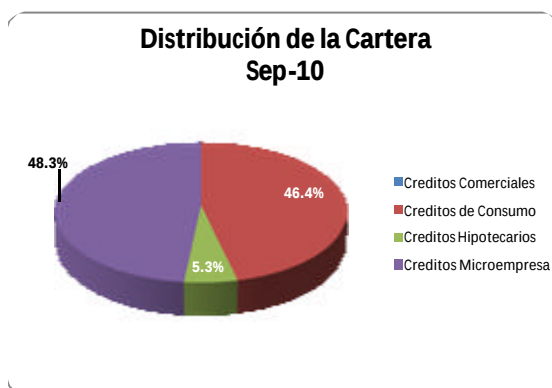
La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez de la institución y el deseo de obtener mayor rentabilidad (la tasa que recibe el portafolio varía entre 0.75% y 6.8%). A sep-10 representa el 5.1% del activo bruto.

La COAC mantiene una cartera de inversiones concentrada, con el 83.08% de la cuenta colocado en tres entidades. A sep-10, el monto colocado en dichos emisores, representa el 15.3% del patrimonio de la COAC.

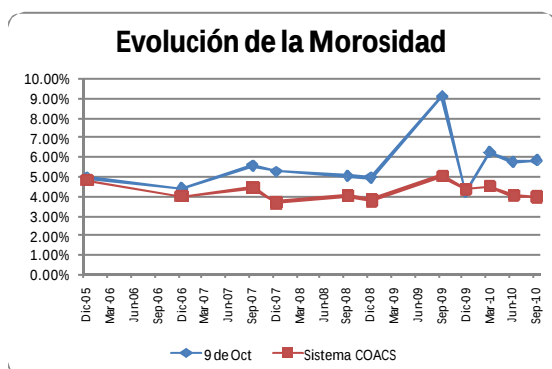
CARTERA



La cartera de crédito, principal activo de la institución, que mantiene en un 96.23% una calificación A y B; está distribuida entre créditos a microempresa, hipotecarios y de consumo. Muestra además una estructura de plazos, donde el 57.9% tiene vencimientos superiores a 360 días.



A sep-10, la cartera de riesgo y la CDE son 582% y 3.56%, 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: 1.0 veces para la cartera de riesgo y 1.7 veces para la CDE. Las provisiones actuales requieren ser apuntaladas, en consideración a los imprevistos, especialmente por la velocidad con la que en el pasado la cartera se ha deteriorado.



A sep-10, se observa consistencia en la morosidad, sin embargo todavía mantiene niveles por arriba del Sistema. La consistencia en este indicador es una señal positiva sobre la gestión; la variabilidad histórica de la cartera de

riesgo ha sido un elemento distorsionador del 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, la calificadora espera 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.

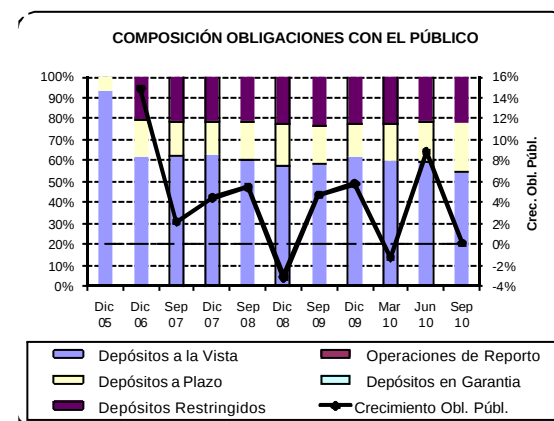
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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 sep-10, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es $\pm 0.1455\%$ (USD 2969) y $\pm 1.38\%$ (USD 28.076), 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 sep-10 financian el 65.3% de los activos del balance, siendo los depósitos de plazo, el rubro de mayor crecimiento anual. El crecimiento anual de la entidad en captaciones (13.8%) fue inferior al del Sistema de Cooperativas (32.1%).

Las cuentas de ahorro con bajo costo son el componente más representativo (54%), le siguen las captaciones a plazo (23.8%) y los depósitos restringidos (22.2%), ambos componente con tasas que no superan las condiciones de mercado. En conjunto, la estructura hace que el costo del fondeo sea apropiado para la institución.

A sep-10, se observa un alto grado de concentración en los depósitos del público; los 25 mayores depositantes representan el 16.55% de las captaciones del público y el 167.41% de los activos líquidos. El riesgo de concentración se mitiga en parte por la recurrencia de los depósitos de clientes.

Los indicadores de liquidez de la COAC a la fecha de análisis son apretados e 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.

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).

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.

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

Como se comentó en informes preliminares, tras el cambio en la Administración se ha reactivado el proceso de manejo de riesgos operativos. La gerencia actual lo ha priorizado, como uno de los puntales para el futuro desarrollo del negocio.

Pese a la reactivación de procesos, bs sistemas de gestión operativa y riesgos están retrasados; el nuevo Sistema integral para manejo de riesgos debería estar funcional para mar-11.

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 deberán desarrollar entre

mayo y octubre de 2010, sobre cuya evaluación de cumplimiento, la calificadora no puede pronunciarse al carecer de información al respecto.

En 2010, se ha aprobado el Manual de Riesgos Integrales, se ha decidido elaborar manuales operativos para cada una de las áreas y se han actualizado los manuales de procesos existentes. Dichas medidas, ayudarán a mitigar el riesgo operativo asociado a la gestión.

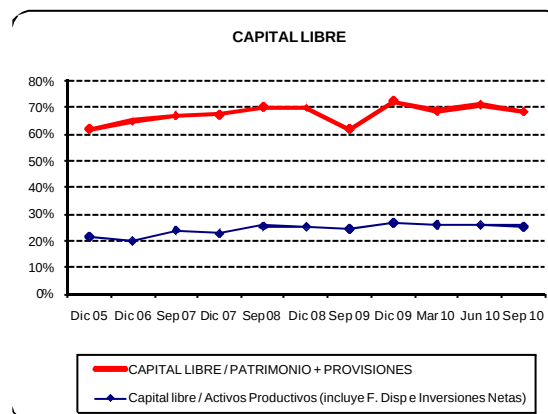
El auditor externo, en 2009 reconoce que la institución está implementando un proceso de Administración Integral de Riesgos del Área Operativa de riesgos; sin embargo resalta la falta de políticas de crédito, y la existencia de carpetas incompletas y sin firmas de aprobación. Reportaba también la ausencia de procedimientos apropiados que normen las funciones de cada uno de los integrantes del departamento. A la fecha de análisis, 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. Adicionalmente, la entidad estaría avanzando en la elaboración de un contrato de mutuo, incluido en las recomendaciones de la SBS.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

A sep-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 56.1% corresponde a reservas y el 34.2% a capital social.

9 de Octubre tiene un patrimonio técnico de 36.88%, frente al 19.01% del Sistema de Cooperativas. La reserva patrimonial para enfrentar problemas imprevistos de balance suma USD 1.7MM 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 patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivel riesgo. Sin embargo, 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), serían deseables mayores niveles de capitalización.

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.

Las utilidades son la principal fuente de fortalecimiento patrimonial de la institución, que depende de los requerimientos de provisiones. A futuro, será un reto para la gerencia mantener los niveles patrimoniales actuales.

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Jun-10	Sep-10
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	254,117	455	205	411	577	750	322
Inversiones Brutas	332,846	323	454	315	285	450	390
Cartera Productiva Bruta	1,770,181	4,586	5,085	5,195	5,541	5,518	5,979
Otros Activos Productivos Brutos	4,276	14	16	16	16	16	17
Total Activos Productivos	2,361,419	5,377	5,760	5,938	6,420	6,734	6,709
Fondos Disponibles Improductivos	28,309	87	54	48	84	56	64
Cartera en Riesgo	73,420	256	266	520	244	337	370
Activo Fijo	55,485	241	246	247	242	264	258
Otros Activos Improductivos	52,784	102	123	130	177	114	170
Total Provisiones	-109,307	-251	-287	-354	-335	-386	-407
Total Activos Improductivos	209,998	686	689	945	747	770	862
Total Activos	2,462,110	5,813	6,162	6,529	6,832	7,118	7,164
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,840,051	4,057	4,147	4,343	4,596	4,939	4,943
Depósitos a la Vista	923,423	2,531	2,386	2,523	2,832	2,915	2,668
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	832,063	656	805	777	724	965	1,178
Depósitos en Garantía	24	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,541	870	956	1,043	1,040	1,059	1,097
Operaciones Interbancarias	-	2	1	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	652	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	157,813	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	61	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	66,541	159	191	182	175	87	99
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,065,140	4,217	4,339	4,526	4,771	5,026	5,043
TOTAL PATRIMONIO	396,970	1,595	1,823	2,003	2,061	2,092	2,121
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,462,110	5,813	6,162	6,529	6,832	7,118	7,164
CONTINGENTES	4,433	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	211,356	696	880	703	962	475	730
Intereses Pagados	66,600	107	115	87	117	63	101
Intereses Netos	144,756	589	766	616	844	411	629
Otros Ingresos Financieros Netos	404	115	15	8	9	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	145,160	704	781	623	853	412	629
Ingresos por Servicios (IO)	4,057	18	13	4	4	5	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,323	1	0	1	1	1	1
Gastos de Operacion (Goperac)	99,003	373	400	316	446	312	477
Otras Perdidas Operacionales	85	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	52,452	349	394	312	413	105	160
Provisiones (Goperac)	19,173	85	80	94	83	95	119
Margen Operacional Neto	33,279	264	313	218	330	10	41
Otros Ingresos	13,906	22	55	36	43	56	59
Otros Gastos y Perdidas	1,722	4	7	7	7	9	9
Impuestos y Participacion de Empleados	14,721	96	123	61	119	16	24
RESULTADOS DEL EJERCICIO	30,742	186	239	186	247	41	67

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVA	Dic-07	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Jun-10	Sep-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	2,389,728	5,465	5,814	5,986	6,504	6,789	6,772
Inversiones Netas	326,808	320	449	312	282	446	386
Cartera Bruta total	1,843,600	4,841	5,351	5,715	5,785	5,855	6,349
Cartera Vencida	27,030	54	63	100	86	100	112
Cartera en Riesgo	73,420	256	266	520	244	337	370
Cartera C+D+E	47,316	143	181	238	191	239	226
Provisiones para Cartera	-98,333	-230	-272	-336	-318	-365	-383
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91.83%	88.68%	89.32%	86.27%	89.57%	89.74%	88.62%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	118.40%	132.49%	138.87%	136.73%	139.69%	136.34%	135.71%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.47%	1.12%	1.17%	1.74%	1.48%	1.71%	1.76%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.98%	5.28%	4.97%	9.10%	4.22%	5.75%	5.82%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.57%	2.95%	3.39%	4.17%	3.31%	4.08%	3.56%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	133.96%	90.11%	102.20%	64.68%	130.16%	108.44%	103.63%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	207.87%	161.09%	149.89%	141.10%	166.20%	153.04%	169.78%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.33%	4.76%	5.08%	5.89%	5.50%	6.24%	6.04%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		153.94%	146.63%	139.39%	164.04%	150.33%	167.15%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	7.72%	8.16%	8.54%	8.29%	8.07%	7.84%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.84%	3.05%	3.56%	4.31%	3.44%	4.10%	3.72%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	23.42%	23.97%	24.35%	23.29%	22.59%	23.47%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	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%
PTC / APPR *		33.34%	32.37%	35.19%	35.06%	39.75%	36.88%
TIER I / APPR		22.14%	21.70%	26.05%	24.38%	33.32%	30.52%
PTC / Activos y Contingentes*	15.61%	23.49%	25.07%	26.13%	25.58%	28.25%	28.49%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	319,247	1,244	1,470	1,457	1,730	1,760	1,726
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	13.39%	22.78%	25.31%	24.35%	26.61%	25.93%	25.49%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.73%	67.50%	69.84%	61.88%	72.28%	71.13%	68.38%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	79.15%	66.39%	67.05%	74.05%	69.54%	83.83%	82.74%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.48%	27.93%	30.45%	31.57%	31.72%	29.99%	30.31%
RENTABILIDAD							
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Cartera	227	112	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	151,455	723	794	628	859	417	638
Result. antes de impuest. y particip. trab.	45,463	282	362	247	366	56	91
Margen de Interés Neto	68.49%	84.58%	86.95%	87.58%	87.79%	86.63%	86.13%
ROE***	10.91%	12.31%	13.99%	12.93%	12.74%	3.94%	4.24%
ROE Operativo	11.81%	17.47%	18.34%	15.18%	17.00%	0.92%	2.62%
ROA***	1.81%	3.26%	3.99%	3.90%	3.81%	1.17%	1.27%
ROA Operativo	1.95%	4.62%	5.24%	4.58%	5.08%	0.27%	0.78%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.73%	97.01%	96.43%	98.07%	98.27%	98.63%	98.60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.90%	13.38%	13.75%	14.03%	13.86%	12.51%	12.77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.91%	13.43%	14.02%	14.21%	14.01%	12.52%	12.77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.55%	24.47%	20.35%	30.24%	20.08%	90.88%	74.39%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.03%	63.49%	60.51%	65.31%	61.57%	97.71%	93.57%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.37%	51.66%	50.43%	50.27%	51.92%	74.84%	74.88%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles	282,426	543	259	459	661	806	386
Activos Liquidos (BWR)	530,254	593	462	547	715	972	489
25 Mayores Depositantes****	231,630	-	701	742	775	755	818
100 Mayores Depositantes****	364,756	-	1,306	1,367	1,466	1,573	1,541
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.70%	20.66%	16.19%	18.42%	22.40%	29.12%	15.15%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.72%	21.33%	17.19%	17.48%	20.26%	25.11%	15.39%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	12.65%	14.17%	11.76%	13.25%	11.23%	10.87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	19.63%	0.00%	0.00%	0.00%	31.20%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.70%	20.66%	16.19%	18.42%	22.40%	29.12%	15.15%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.02%	18.90%	9.08%	15.45%	20.70%	24.14%	11.96%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	12.59%	0.00%	16.90%	17.09%	16.86%	15.28%	16.55%

* 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