

Ecuador
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
CREDITO "29 DE OCTUBRE"
LDTA.**

Calificación

2T08
BBB+

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	1T08	2T08
Activos	64.65	67.14	85.08	91.23	94.91
Patrimonio	10.42	13.04	14.80	14.82	14.89
Resultados	0.18	1.80	1.53	0.31	0.76
ROA (%)	0.31	2.73	2.01	1.41	1.70
ROE (%)	1.86	15.32	10.98	8.30	10.03

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 "29 DE OCTUBRE LDTA." auditada por PKF Auditores & Asesores Financieros.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
(593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Emiliano Alexis Fiori, Argentina
(54 11) 5235 8132
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Perfil

La Cooperativa de ahorro y crédito 29 de Octubre Ltda. es una de las 6 cooperativas consideradas "grandes" dentro del sistema cooperativo ecuatoriano y ocupó el puesto n.5 por total de activos (6.4% de *market share*) dentro del sistema a junio'08. Con sus 33 agencias, además de su casa matriz en Quito, es la única cooperativa que posee presencia a nivel nacional.

Fue constituida el 15 de mayo de 1972 y desde septiembre de 1999 opera bajo la regulación de la SBS.

La actividad comercial principal consiste en financiar el consumo (44.8% de la cartera a junio'08), aunque también son importantes las financiaciones de micro finanzas (33.9%) y vivienda (21.2%). A septiembre'08 la cooperativa contaba con 170 mil socios, de los cuales el 75% se encontraban activos. El *target* de la clientela es, en general de clase media-baja, en parte relacionada a las Fuerzas Armadas y Policiales de Ecuador.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a junio del 2008, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 DE OCTUBRE Ltda., la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

La calificación se basa en los adecuados niveles de solvencia de la cooperativa, la calidad de sus activos, además de su razonable liquidez. También se tiene en cuenta los actuales niveles de rentabilidad y la dificultad existente para incrementar la misma a través de la subida en tasas activas.

Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son razonables. La sanción de la Ley de Justicia Financiera en agosto'07 provocó un deterioro, en particular por la importancia de las comisiones en los resultados de la entidad. Por otra parte, la cooperativa opera con altos costos de operación, en general por gastos de personal, situación por la cual su estrategia futura contempla fuertemente la ampliación de los negocios.

La calidad de la cartera de créditos (principalmente consumo y micro finanzas) es adecuada, con moderada irregularidad, en línea con el sistema. La cartera irregular provisionada, si bien es inferior a la que presenta el sistema, resulta también adecuada.

Los depósitos del público constituyen la principal fuente de fondeo. Esta característica es, en general, compartida por el resto del sistema cooperativo y la misma proporciona buenos niveles de estabilidad y poca concentración. Adicionalmente, la cooperativa cuenta con la ventaja que brinda la existencia de acuerdos con ciertos entes públicos, como las Fuerzas Armadas y la Policía, que fortalecen el fondeo de la entidad.

FECHA COMITE: 10/27/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2008

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.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento y presencia a nivel nacional.
- Portafolio de inversiones conservador.
- Existencia de convenios con organismos públicos proporciona buenas y estables fuentes de fondeo.
- Política interna establece un patrimonio técnico nunca inferior al 20% de los activos ponderados por riesgo.

OPORTUNIDADES

- Utilización de la cesión de créditos como fuente de fondeo y liquidez.
- Obtención de fondos del exterior para incrementar la actividad de micro finanzas.
- Ampliación de líneas de crédito con entes gubernamentales para incrementar créditos y/o adecuar los calces de plazos.
- Finalización del proyecto que establece la creación de una "fabrica de créditos".
- Consolidación del control de riesgos operativos que permita mejorar en forma continua los procesos y metodologías.

DEBILIDADES

- Importante cantidad de agencias que aún no logran ser rentables.
- No hay margen para incrementar las tasas activas en consumo y vivienda por situarse las mismas muy cerca del máximo permitido.
- Altos costos de operación.
- Fondeo mayoritariamente a la vista o a corto plazo.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a escenarios de crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en Ecuador y potencial deterioro del contexto internacional con probable desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Mercado altamente competitivo en todos sus segmentos (consumo, vivienda, micro empresa), con presencia de 'jugadores' no regulados.
- Potencial sobreendeudamiento de los clientes podría deteriorar la cartera de créditos.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que "los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los

socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento".

El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.

Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T08.

Desde marzo '08, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.



La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

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

La situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

El Consejo de Administración de la cooperativa está compuesto por 5 personas: Presidente, Vicepresidente, Vocales (2) y Secretario. Los 2 primeros y uno de los vocales son militares. La Gerencia General, está a cargo del Econ. Edwin Eguez, persona que cuenta con trayectoria en el sistema financiero.

La estructura de la cooperativa contiene una Jefatura de Riesgos (en la actualidad cuenta con 3 personas) que depende directamente de la Gerencia General. Esta unidad trabaja de manera muy cercana con la gerencia comercial y administrativa y tiene entre sus principales funciones las siguientes:

1. Definir el perfil de riesgo de la institución.
2. Contribuir para que la planificación estratégica respete los límites de gestión de riesgos.
3. Analizar el riesgo de nuevos negocios, procesos y tecnología.
4. Proponer políticas que permitan minimizar el potencial impacto de los riesgos.
5. Reportar a los organismos de control la información solicitada para su control.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de 29 DE OCTUBRE LTDA., se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados

de aportación obligatorios, que a la fecha, en sus estatutos, está establecido en USD 20 dólares por socio.

Lo dicho en el párrafo anterior limita a las cooperativas, en general, de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

El capital social ascendió a USD 8.68 millones, de los cuales el 86.2% se encontraba en certificados obligatorios y el resto en aportes comunes. Al cierre de agosto'08, la cantidad de socios de la cooperativa fue de 171.2 miles, compuestos de la siguiente manera:

Socios activos: 129.6 miles

Socios inactivos: 41.6 miles

Total de socios: 171.2 miles

La participación de los certificados obligatorios dentro del total del capital social ha ido incrementándose en los últimos ejercicios. En diciembre'05, existió una relación del 69.7%, mientras que la misma a junio'08 fue de 86.2%. Esta situación favorece la solvencia de la cooperativa, dado que los certificados de aportaciones comunes pueden ser retirados en cualquier tiempo y no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios no pueden ser retirados por los socios.

Certificados obligatorios / Capital social

Dic.'05	Dic.'06	Dic.'07	Mar.'08	Jun.'08
69,7%	81,9%	84,6%	85,5%	86,2%

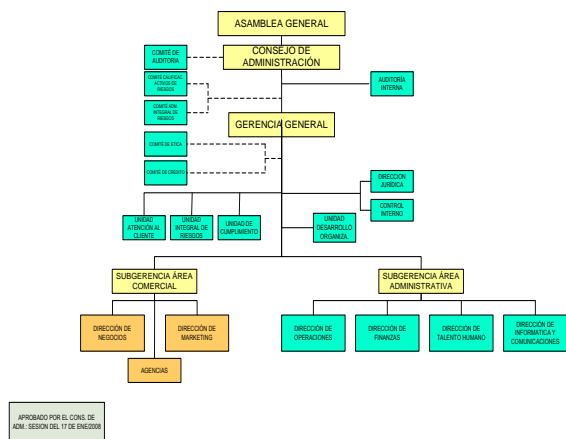
En cuanto al grado de ejecución del presupuesto, durante el 1S08 la cooperativa tuvo buenos niveles de cumplimiento de sus estimaciones. En el caso de los gastos de operación, se habían presupuestado USD 4.1 millones, mientras que los datos reales reflejaron USD 3.9, es decir un cumplimiento del 95%. Por el lado de las colocaciones, las mismas tenían un presupuestado de USD 31 millones, mientras que el real fue de USD 33.9 millones.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La dirección de la cooperativa está a cargo de la Asamblea de Socios que, en enero'08 aprobó una nueva estructura para la cooperativa. En la misma se establece la presencia de cinco comités, a saber:

- 1) Comité de auditoría
- 2) Comité de Calificación de Activos de Riesgo
- 3) Comité de Administración Integral de Riesgos
- 4) Comité de Ética
- 5) Comité de Crédito

Adicionalmente, la estructura prevé una Unidad Integral de Riesgos, que depende directamente de la Gerencia General y tiene a su cargo el monitoreo integral de los riesgos de la entidad.



En la actualidad la cooperativa trabaja fuertemente en la definición y mejora de sus procesos. Para ello se establecieron 22 procesos críticos, en base a un criterio de potencial generación de pérdidas y/o parálisis generalizada de las operaciones. Adicionalmente, se estableció que las actividades de crédito son las de mayor importancia estratégica para la cooperativa.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La financiación de consumo es el principal negocio de la cooperativa. La cartera de créditos bruta representó el 80.5% de los activos a junio'08, y la misma estuvo compuesta de la siguiente manera: Consumo 44.8%, Micro empresa 33.9%, Vivienda 21.2% y Comercial 0.1%. El crecimiento interanual de la cartera bruta de créditos fue importante (+32.2%), impulsado por el crecimiento del crédito al consumo (+29.6%) y, principalmente, por las financiaciones de micro finanzas (+51.4% interanual y +114.6% en los últimos 2 años). Si bien los niveles de crecimiento podrían desacelerarse en los próximos meses, BWR prevé que el segmento de micro finanzas continuará creciendo adecuadamente en el corto y mediano plazo.

Dentro del segmento de consumo, la cooperativa ofrece un servicio de tarjeta de crédito. Si bien aún resta mucho por desarrollar en este producto, existen 27 mil tarjetas con cupos de crédito que, en general no superan los USD 600. Los saldos financiados son a 1 mes de plazo y la cantidad de transacciones es, por ahora baja. De todos modos, BWR observa buen potencial de negocios en este producto, en particular porque la falta de uso de las tarjetas se debe principalmente a motivos culturales. Por otra parte, además del negocio de tarjetas de crédito, la cooperativa ofrece el servicio de tarjetas de débito, en donde obtiene comisiones por cada transacción; a septiembre'08 contaba con 20 cajeros propios.

Las 33 agencias, además de su casa matriz, se encuentran ubicadas en la región norte del país (7 agencias), centro (10 agencias), sur (8 agencias) y en la ciudad de Quito (8 agencias). En un principio, la ubicación de las agencias obedecía a intereses de las Fuerzas Armadas, pero en la actualidad, dado el grado de madurez alcanzado, se privilegian los estudios de mercado.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El crecimiento promedio de la cartera bruta en los años 2005, 2006 y 2007 fue de 15.6%, por debajo del crecimiento promedio del sistema, que ascendió a 29.2%. Hay que destacar las actividades de micro finanzas y vivienda que crecieron un 144% y 31.1% en promedio respectivamente los mismos años. El segmento de consumo en la cooperativa, si bien reflejó un crecimiento promedio negativo para esos años (-2.8%) tiene buen potencial de desarrollo, por lo que sus perspectivas futuras son positivas, de hecho en el IS08 le correspondió un crecimiento del 17.5%. De todos modos, existen ciertas limitaciones macroeconómicas que podrían desacelerar el otorgamiento de créditos de consumo en el corto y mediano plazo.

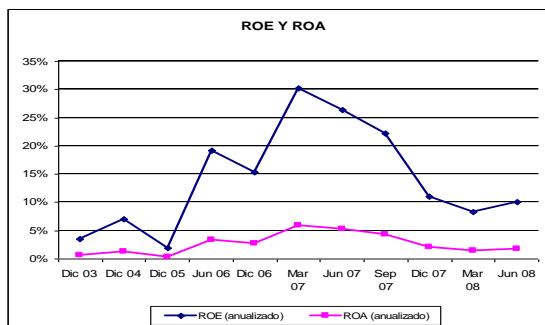
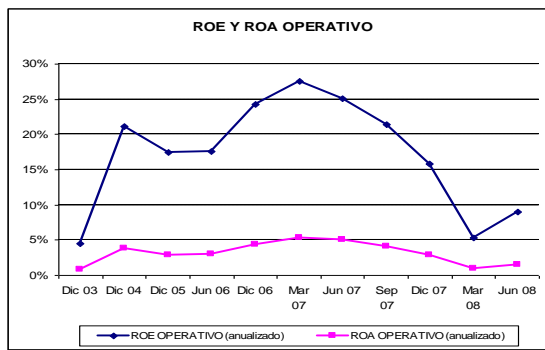
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema cooperativo en Ecuador posee un considerable grado de atomización; a junio'08 existían 38 cooperativas, divididas en 4 grupos: 1) grandes, 2) medianas, 3) pequeñas y 4) muy pequeñas. El primero de los grupos concentra el 41.6% de los activos totales y la participación de la cooperativa 29 de Octubre (considerada una cooperativa grande) ascendió al 6.4%, valor que la ubicó en el puesto n.5 dentro del sistema. Por otra parte, en cuanto a patrimonio la cooperativa ocupó el puesto n.4, con una participación del 6%.

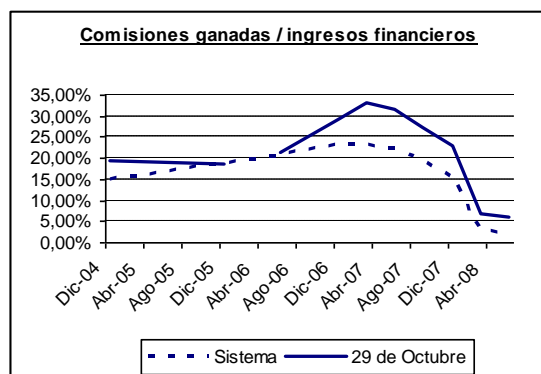
RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son razonables. A junio'08 se obtuvo un ROA de 1.7% y un ROE de 10%, mientras que en el mismo período el sistema cooperativo reflejó un ROA de 2.3% y un ROE de 12.9%. El margen de interés se mantiene en niveles estables y, a junio'08 fue de 69.2%, muy parecido al 70.6% que reflejó el sistema. Las limitaciones en las posibilidades de incrementar las tasas activas obligan a focalizar los esfuerzos en la ampliación de los negocios, que deberá ser realizado con especial atención en las limitaciones de riesgos. De cara al cumplimiento de este desafío, la cooperativa creó un área de marketing (compuesta por 5 personas), que desarrolla el marketing operativo y estratégico. Además, existe buen potencial de negocios con tarjetas de débito y crédito; en la actualidad la cooperativa posee una red de 20 cajeros que intenta fortalecer, situación que brindaría un buen ingreso estable por comisiones. De todos modos, las condiciones menos favorables en el contexto macroeconómico podrían ser un obstáculo en las intenciones de crecimiento de la entidad.

En los siguientes gráficos se puede observar la evolución de los principales indicadores de rentabilidad, ya sea en sus valores netos como operativos. En ambos casos, se observa una caída en los niveles de rentabilidad a partir de marzo'07, principalmente por las limitaciones en el cobro de comisiones.



Si se evalúa específicamente el efecto producido por la sanción de la Ley de Justicia Financiera en agosto '07, se observa un fuerte impacto en el esquema de rentabilidad de la cooperativa, en particular por la importancia que tenían este tipo de ingresos dentro del total de ingresos financieros y de cómo fueron cayendo en los últimos ejercicios. En el siguiente gráfico, además de lo antedicho se puede observar como la cooperativa tenía mayor participación de sus comisiones en el total de ingresos financieros que el resto del sistema.



Las tasas de interés aplicadas por la cooperativa son inferiores a la media del sistema. A junio '08, sus principales productos, consumo y micro finanzas, tenían tasas activas del 16% y 18.2% respectivamente, algo por debajo de la media del sistema, en particular en el segmento de micro finanzas. Cabe aclarar, que la filosofía del Consejo de Administración incluye fines sociales en este segmento de negocios, por lo tanto no está previsto un incremento de tasas. De todos modos, BWR evalúa como una ventaja para la entidad el hecho de poseer cierto margen de maniobra en cuanto a las

posibilidades de movilidad en las tasas aplicables, en caso de ser necesario.

Una de las debilidades que tiene la cooperativa son sus elevados gastos de operación. Los mismos, junto a las provisiones, representaron el 86.2% de los ingresos operativos netos (por encima del 80.8% que tuvo el sistema a junio '08) y el 9.5% de los activos netos promedio (sistema: 7.9%). El principal ítem está dado por los gastos de personal (42.1% del total de gastos de operación). La entidad es una de las que mejores sueldos paga en el sistema cooperativo del país y todos sus empleados se encuentran en relación de dependencia. Si bien la rigidez de este tipo de costos constituyen una debilidad para la entidad, BWR evalúa positivamente el potencial efecto que este punto podría tener en la eficacia de los cambios en la operación, impulsados por la Gerencia, de cara al nuevo contexto macroeconómico.

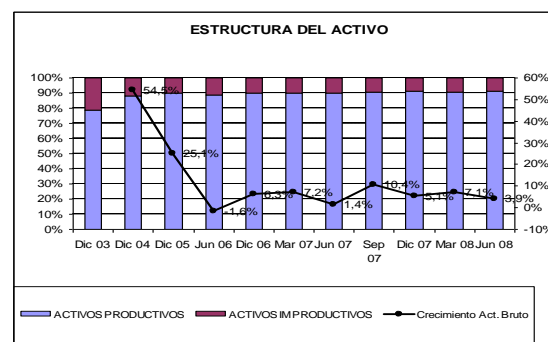
Los conceptos extraordinarios son marginales y mantuvieron el mismo comportamiento en los últimos ejercicios. Por otra parte, no se prevén movimientos significativos en estos conceptos en los próximos meses.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La gestión riesgos, tal como se mencionó anteriormente, está a cargo de la Unidad Integral de Riesgos. Esta unidad analiza y controla el riesgo de mercado, de liquidez, de crédito y operativo al cual se expone la cooperativa. Para el seguimiento de los tres primeros, la Unidad presenta a la Gerencia General, con periodicidad mensual, el "Informe Mensual de Riesgos", que sirve como base para la toma de decisiones en estos temas. Por otra parte, durante el ejercicio 2007 la entidad implementó un nuevo sistema, que adquirió de un proveedor externo y se prevé para el 2009 una revisión del mismo que evaluará el grado de certeza de los datos emitidos. BWR evalúa positivamente esta iniciativa y seguirá su evolución en los próximos meses.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos improductivos de la cooperativa ascendieron al 8.8% de los activos brutos a junio '08, en línea con el sistema (8.5%). Principalmente están compuestos por fondos de libre disponibilidad y, en menor medida, por cartera irregular. No existen importantes gastos de mantenimiento de estos activos que puedan afectar la rentabilidad de la cooperativa.





▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La cooperativa cuenta con un Manual de Crédito sobre el cual basa sus procedimientos de otorgamiento y gestión. Dicho manual persigue seis grandes objetivos, a saber:

1. Minimizar el riesgo crediticio.
2. Facilitar la comunicación creando un lenguaje crediticio común.
3. Otorgar créditos sobre una metodología de evaluación y análisis sólida, que reduzca la probabilidad de incumplimiento.
4. Apoyar un crecimiento crediticio ordenado.
5. Llevar a cabo el proceso integral de negocios crediticios dentro de una concepción legal y ética.
6. Normar las demandas crediticias en los diferentes sectores económicos de los socios

Según la tipología de los créditos y los montos involucrados, existen distintos niveles de aprobación. En primer lugar se encuentra el Comité de Crédito de Agencia, cuyos límites son establecidos por el Comité de Crédito Central. Este último comité aprueba los créditos por hasta el 2% del PTC y los créditos a empleados. En tercer lugar se ubica el Consejo de Administración, que se encarga de aprobar los créditos vinculados. Todos los comités se reúnen en forma ordinaria o extraordinaria y las resoluciones son documentadas por escrito.

Los créditos se dirigen a los socios de la cooperativa que justifiquen los requisitos generales mínimos establecidos y los correspondientes al tipo de producto solicitado. En base a esto, la entidad clasifica a los sujetos en cinco categorías, según la clase social: baja, media baja, media, media alta y alta.

En cuanto al tipo de producto, los créditos se clasifican en cuatro grupos: Consumo, Micro crédito, Vivienda y Comercial. A cada uno de los grupos le corresponde un subgrupo a saber:

- | | |
|----------------|---|
| Consumo: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Ordinario (con encaje) 2. Emergente (sin encaje) 3. Reestructurado |
| Micro crédito: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Creer 2. Fondos propios 3. CFN redescuento 4. Reestructurado |
| Vivienda: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Fondos propios 2. BEV Redescuento Interés social 3. BEV Redescuento Clase media 4. CFN Redescuento 5. Reestructurado |
| Comercial: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Fondos propios 2. CFN Redescuento 3. Reestructurado |

El producto principal de la cooperativa es el crédito de consumo. Estos créditos tienen la finalidad de adquirir

bienes de consumo o pagar servicios y, están respaldados por el ingreso neto mensual promedio del deudor, entendiéndose por éste el promedio de los ingresos brutos mensuales del núcleo familiar, obtenidos de fuentes estables (sueldos, salarios, honorarios o rentas promedios, menos los gastos familiares estimados mensuales). En el caso del crédito ordinario con encaje, es necesario que el solicitante encaje un porcentaje del préstamo; este encaje es fijado por la Gerencia General. Por el contrario, en el caso del crédito emergente sin encaje, no existe esta obligación debido a que existe un convenio institucional previamente firmado.

Las tasas de interés aplicables son definidas por el Gerente General, de acuerdo a las disposiciones que establece el BCE y las normas legales vigentes.

A partir del sexto día de no pago de una cuota comienza el período de mora por el cual la entidad cobrará una comisión al deudor por la gestión de la cobranza.

Es importante mencionar que las excepciones a los límites establecidos por la cooperativa en cuanto al otorgamiento de créditos se pueden realizar solo con aprobación del *management* y exclusivamente en los casos en que exista un cambio en la estrategia del negocio aún no documentado.

En base a los límites preestablecidos y con ayuda del sistema, el oficial de agencia se encuentra obligado a respetar los procesos y solo puede otorgar fondos con el cumplimiento de los límites. Esta característica es evaluada positivamente en la calificación.

Por último, se destaca el importante proyecto iniciado recientemente que consiste en crear una "fabrica de créditos". Por ahora, ha sido implementado en las agencias situadas en Quito y dentro de sus principales ventajas se encuentra el acortar los plazos de otorgamiento (pasaría de 4 días a 2 días), debido al grado de estandarización y la utilización de cupos de crédito.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles a junio'08 ascendieron a USD 9.3 millones (9.8% del activo) y básicamente se trata de depósitos en entidades financieras locales, en el BCE y efectivo en caja. El riesgo de este tipo de fondos es bajo.

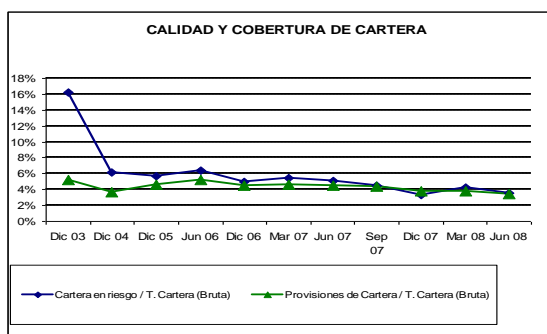
INVERSIONES

Las inversiones brutas de la cooperativa representan el 8.1% del activo y consisten principalmente en colocaciones a plazo fijo en otras entidades financieras nacionales, fondos de administración locales e instrumentos financieros líquidos. A junio'08, las inversiones brutas ascendieron a USD 7.7 millones y, en su mayoría son colocaciones a corto plazo (hasta 6 meses). Las características del portafolio le otorgan un perfil conservador.

CARTERA

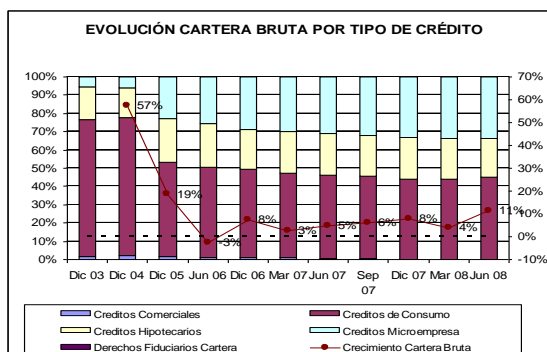
La cartera de créditos de la cooperativa es adecuada al igual que sus niveles de irregularidad. El total de créditos vencidos ascendió al 1.6% de la cartera bruta total a junio'08, mientras que el sistema cooperativo tuvo un ratio del 1.3%. Por el lado de la cartera en riesgo, la misma ascendió al 3.6%, algo por debajo del ratio del 4% que reflejó el sistema.

En cuanto al nivel de cobertura de los créditos irregulares con provisiones, se observa que la entidad mantiene valores inferiores a los reflejados por el sistema. A junio'08 las provisiones representaron el 95.1% de la cartera en riesgo y el 3.4% de la cartera total, mientras que el sistema tuvo ratios del 143.9% y 5.7% respectivamente. A pesar de esta característica, que manifiesta ciertas debilidades de cobertura en forma comparada con el sistema, BWR la considera razonable.



El crecimiento interanual de la cartera bruta de créditos (+32.2%) fue superior al obtenido por el sistema (+27.6%). Por otra parte, la cooperativa tuvo caídas en sus stock de créditos vencidos y en riesgo (-9.3% y -7.3% interanual). En este sentido, la cartera irregular tuvo un comportamiento mejor al del sistema y eso impactó favorablemente en los ratios de calidad de cartera.

Dadas las tipologías de productos ofrecidos, basada en consumo y micro crédito, la concentración de la cartera es muy baja (1.6% a marzo'08). Adicionalmente, la cartera se encuentra bien diversificada entre sectores económicos y en cuanto a regiones. Esta última característica es poco común en el sistema cooperativo del país y BWR la considera una fortaleza para la entidad.



CONTINGENTES

La entidad no presenta ningún tipo de exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto y mediano plazo.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

El riesgo de mercado analizado por la Unidad Integral de Riesgos está basado en el análisis de las variaciones en la estructura de activos y pasivos ante potenciales cambios en las tasas de interés. Mensualmente, se realiza un análisis de sensibilidad que permite evaluar el potencial impacto en el margen financiero y en el valor patrimonial de la cooperativa. Dado que la duración promedio de los activos (6.4 meses a junio'08) es superior a la de los pasivos (2.6 meses) se determinó que en el mes de junio'08, un movimiento de un punto hacia abajo en la tasa provocaría un impacto positivo de USD 222 mil; por el contrario, un movimiento de un punto hacia arriba provocaría un impacto negativo para el margen. Adicionalmente, se determinó que la sensibilidad del valor patrimonial fue del 3.2%, que se considera razonable.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de la cooperativa. A junio'08, el total de obligaciones con el público representó el 89.3% de los pasivos, dividida de la siguiente manera: depósitos a la vista: 51.2%, depósitos a plazo: 24.3% y depósitos restringidos: 13.8%. Este tipo de composición asegura bajos niveles de concentración (25 mayores depósitos sobre obligaciones con el público: 5% a junio'08) debido a la atomización de los depositantes y, por lo tanto, mitiga el riesgo y volatilidad del fondeo.

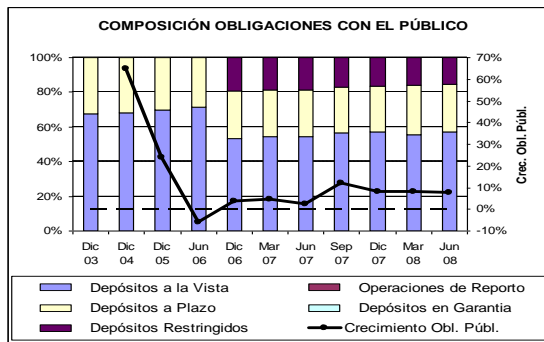
En cuanto al plazo de las captaciones, se verifica un fondeo basado en las tenencias a la vista o por plazos muy cortos. Si se consideran únicamente los depósitos a plazo del público, se observa que las ¾ partes de los mismos están colocados a menos de seis meses de plazo, que si bien constituye una debilidad e incrementa el riesgo de descalce de plazos, es una característica que comparten la mayoría de las cooperativas del sistema. A continuación se observa un cuadro con las distintas participaciones de las colocaciones a plazo fijo.

	Sistema	29 de Octubre
Depósitos a la vista		
% sobre pasivos	49,8%	51,2%
Depósitos a plazo		
% sobre pasivos	30,3%	24,3%
De 1 a 30 días	33,1%	28,0%
De 31 a 90 días	36,9%	29,2%
De 91 a 180 días	18,0%	17,8%
De 181 a 360 días	9,6%	20,5%
de mas de 361 días	2,3%	4,2%

Es importante destacar que los convenios que la cooperativa tiene con organismos públicos, como las

Fuerzas Armadas o Policía, fortalecen la estabilidad del fondeo, principalmente por los aportes que realizan estas instituciones y la captación de los sueldos del personal que las integran.

Adicionalmente, existe una línea de crédito de USD 12 millones con la Corporación Financiera Nacional (CFN) para financiar proyectos de micro finanzas y viviendas y otra con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda. Con la primer entidad se encontraban utilizados USD 4.9 millones a diciembre'07, mientras que con la segunda, a la misma fecha el monto ascendió a USD 1.3 millones.

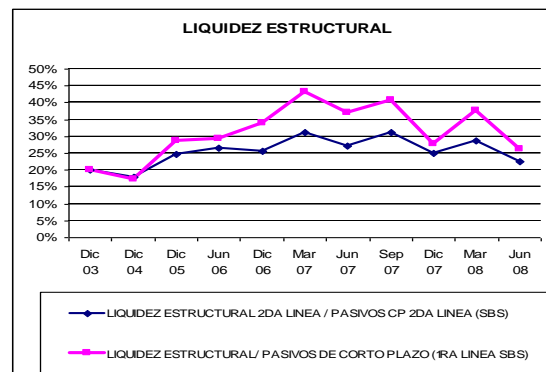


La liquidez de la cooperativa es razonable. A junio'08 la liquidez estructural de 1ra. línea fue de 26.2% y de 22.4% para el de 2da. línea (sistema: 32.3% y 28.4% respectivamente). Cabe aclarar que los ratios de liquidez del sistema podrían estar algo distorsionados por efecto de la excesiva liquidez que presenta la cooperativa "La Nacional (4ta. en el ranking de activos, con una participación del 6.4%). Adicionalmente, los activos líquidos cubrieron el 26.2%, también por debajo del ratio de la media del sistema (32.3%).

Durante el 2T08, la cooperativa disminuyó sus niveles de liquidez, principalmente porque priorizó la colocación de cartera para mejorar la rentabilidad que había bajado por la eliminación de las comisiones. Esta claro que la estrategia de la cooperativa brinda una gran importancia al crecimiento de la cartera para mantener los niveles de rentabilidad. La disminución de los indicadores de liquidez no fue realizada en forma aislada por la entidad, ya que el 71% de las cooperativas consideradas grandes y medianas tuvieron situaciones similares. En el siguiente cuadro se puede apreciar como decrecieron los indicadores de liquidez de primera y segunda línea en los meses de abril, mayo y junio de 2008.

	Abril'08	Mayo'08	Junio'08
Indice de liquidez 1ra. Línea	37,76%	31,19%	26,19%
Indice de liquidez 2da. Línea	28,87%	26,42%	22,46%

La Unidad Integral de Riesgos elabora mensualmente un informe de riesgos que es analizado por la Gerencia General. El informe prevé la evolución de los flujos de efectivo ante distintos escenarios (contractual, esperado y dinámico) y BWR evalúa favorablemente la gestión de este punto.

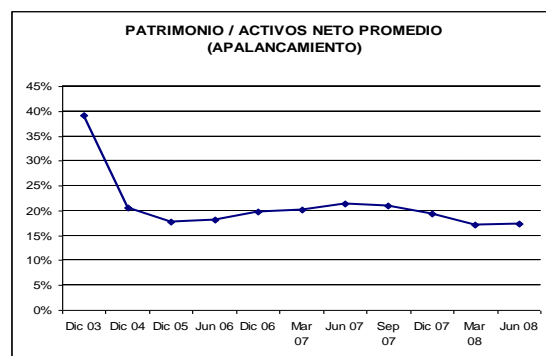


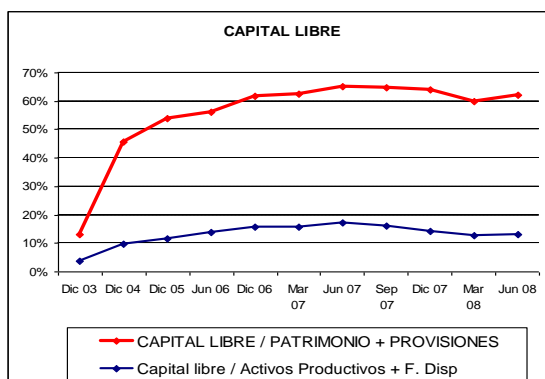
RIESGO OPERATIVO

Para adaptarse a las exigencias de la SBS la entidad inició una reingeniería de sus metodologías y proyecta desarrollar un sistema de mejora continua. Estos cambios recientes modificaron las prácticas precedentes, que tenían un problema de fondo debido a la concentración de las tareas de seguimiento y mejoras en un solo sector. Con los cambios establecidos, la cooperativa descentralizó estas tareas y puso la responsabilidad de impulsar, mantener y mejorar los procesos en los mismos sectores. La fecha prevista para concluir con los cambios es a fines de 2009 y, si bien falta mucho trabajo de concientizar a las agencias sobre estos temas, la entidad prevé alcanzar sus objetivos en los plazos estipulados. BWR evalúa favorablemente este punto y seguirá en los próximos ejercicios el grado de cumplimiento y efectividad de las medidas tomadas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los niveles de solvencia que presenta la cooperativa son adecuados. El patrimonio a junio'08 ascendió al 17.4% de los activos promedio, en línea con el ratio que reflejó el sistema (19% a la misma fecha). Adicionalmente, la composición del patrimonio es buena, dado que el 89.5% corresponde a la clasificación TIER I. La relación del patrimonio técnico respecto del total de activos ponderados por riesgo también es adecuada (22.3%) e incluso se ubica por encima del 20.5% que tuvo el sistema. Además, la cooperativa ha demostrado similar situación de solvencia en los últimos ejercicios, situación que constituye una fortaleza y es evaluada positivamente en la calificación de la entidad.





Los adecuados niveles de solvencia enunciados en el párrafo anterior, se ven fortalecidos por las políticas internas que establecen, por ejemplo, mantener un patrimonio técnico nunca inferior al 20% de los activos ponderados por riesgo. Este punto es fuertemente valorado por la calificadoradora.

BWR opina que la cooperativa continuará teniendo adecuados niveles de solvencia en los próximos ejercicios, y esto permitirá sostener un razonable volumen de crecimiento.

COOP. AHORRO Y CREDITO "29 DE OCTUBRE"

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS JUNIO-08					
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	116.462	7.968	6.038	4.625	5.945	7.858
Inversiones Brutas	190.297	4.089	6.176	12.071	14.270	8.381
Cartera Productiva Bruta	1.125.268	48.304	50.873	64.024	65.790	73.663
Otros Activos Productivos Brutos	3.980	88	103	130	141	141
Total Activos Productivos	1.436.008	60.449	63.190	80.850	86.145	90.043
Fondos Disponibles Improductivos	17.198	819	943	1.276	1.321	1.412
Cartera en Riesgo	46.558	2.898	2.661	2.158	2.891	2.726
Activo Fijo	39.247	1.684	1.782	1.890	1.935	2.264
Otros Activos Improductivos	30.879	1.389	1.772	2.535	2.730	2.313
Total Provisiones	-75.051	-2.585	-3.206	-3.631	-3.795	-3.848
Total Activos Improductivos	133.882	6.790	7.158	7.860	8.876	8.715
Total Activos	1.494.839	64.654	67.143	85.079	91.227	94.910
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1.079.358	48.409	47.096	60.973	65.787	70.755
Depósitos a la Vista	611.232	33.668	25.214	34.869	36.675	40.564
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	372.318	14.741	12.828	15.900	18.529	19.253
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	95.773	-	9.053	10.204	10.584	10.939
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	387	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	108.077	4.543	4.596	6.618	6.473	6.150
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	39.102	1.283	2.412	2.684	3.837	2.347
Provisiones para Contingentes	62	1	1	1	0	0
TOTAL PASIVO	1.227.062	54.237	54.105	70.275	76.098	79.253
TOTAL PATRIMONIO	267.776	10.417	13.038	14.804	15.129	15.657
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.494.839	64.654	67.143	85.079	91.227	94.910
CONTINGENTES	3.422	134	70	46	28	4
RESULTADOS						
Intereses Ganados	88.825	6.878	6.816	8.159	2.424	5.146
Intereses Pagados	26.152	2.141	2.000	2.432	764	1.586
Intereses Netos	62.674	4.737	4.816	5.727	1.660	3.560
Otros Ingresos Financieros Netos	2.097	921	2.159	1.685	4	-31
Margen Bruto Financiero	64.770	5.658	6.975	7.413	1.664	3.529
Ingresos por Servicios	3.549	2.722	2.877	2.654	618	1.337
Otros Ingresos Operacionales	382	123	125	119	35	76
Gastos de Operación	44.762	5.638	6.108	7.034	1.846	3.933
Otras Perdidas Operacionales	10	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	23.930	2.865	3.870	3.151	471	1.010
Provisiones	10.712	1.194	1.030	947	273	326
Margen Operacional Neto	13.218	1.672	2.839	2.204	197	684
Otros Ingresos	5.329	110	253	329	188	250
Otros Gastos y Perdidas	1.370	1.490	208	232	75	170
Impuestos y Participación de Empleados	750	114	1.087	772	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16.427	178	1.797	1.529	310	764

COOP. AHORRO Y CREDITO "29 DE OCTUBRE"

(\$ MILES)	SISTEMA					
	COOPERATIVAS JUNIO-08	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.453.206	61.268	64.133	82.127	87.466	91.455
Cartera Bruta total	1.171.826	51.202	53.535	66.182	68.681	76.389
Cartera Vencida	15.317	951	1.170	988	1.154	1.228
Cartera en Riesgo	46.558	2.898	2.661	2.158	2.891	2.726
Cartera C+D+E	27.825	-	-	-	-	-
Provisiones para Cartera	-66.922	-2.339	-2.398	-2.469	-2.582	-2.593
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91,47%	89,90%	89,82%	91,14%	90,66%	91,18%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121,28%	114,16%	122,24%	120,26%	119,74%	117,47%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,31%	1,86%	2,18%	1,49%	1,68%	1,61%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,97%	5,66%	4,97%	3,26%	4,21%	3,57%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	143,87%	80,75%	90,12%	114,44%	89,32%	95,10%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	240,74%					
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,71%	4,57%	4,48%	3,73%	3,76%	3,39%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE						
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	2,69%	2,36%	1,71%	1,63%	0,00%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior						
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		-55,91%	-60,44%	-76,10%	-524,68%	-244,51%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	20,49%	23,74%	26,81%	22,77%	21,88%	22,32%
TIER I / APPR	15,98%	21,59%	21,22%	19,01%	20,19%	19,99%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	15,45%	18,55%	16,60%	15,87%	15,83%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17,06%	16,82%	14,29%	13,38%	13,36%	15,07%
Capital libre (USD)**	222.151	6.999	9.971	11.738	11.233	12.067
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15,3%	11,4%	15,5%	14,3%	12,8%	13,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65,56%	53,97%	61,60%	64,07%	59,79%	62,30%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78,00%	90,94%	79,14%	83,47%	92,28%	89,54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19,03%	17,85%	19,79%	19,45%	17,16%	17,40%
TIER I / Activo Neto Promedio	12,75%	15,59%	14,97%	15,50%	15,16%	14,95%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1.850	1.563	2.781	2.388	177	314
Ingresos Operativos Netos	68.692	8.503	9.978	10.185	2.317	4.943
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	17.177	292	2.884	2.301	310	764
Margen de Interés Neto	70,56%	68,87%	70,65%	70,19%	68,48%	69,18%
ROE***	12,93%	1,86%	15,32%	10,98%	8,30%	10,03%
ROE Operativo	10,41%	17,44%	24,21%	15,83%	5,27%	8,98%
ROA***	2,33%	0,31%	2,73%	2,01%	1,41%	1,70%
ROA Operativo	1,88%	2,86%	4,31%	2,90%	0,89%	1,52%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93,93%	74,09%	76,14%	79,68%	79,28%	78,37%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9,54%	11,67%	12,29%	11,27%	8,80%	9,07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,58%	10,48%	11,28%	10,29%	7,97%	8,26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44,76%	41,66%	26,62%	30,06%	58,10%	32,30%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80,76%	80,34%	71,54%	78,36%	91,49%	86,17%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65,16%	66,31%	61,22%	69,06%	79,69%	79,57%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,88%	11,71%	10,83%	10,49%	9,62%	9,47%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	133.660	8.787	6.981	5.901	7.265	9.270
Activos Líquidos (BWR)	283.895	12.186	11.392	12.447	18.047	13.619
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	1.414	3.819	3.569
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	5.788	7.255	6.690
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,30%	28,75%	33,85%	27,78%	37,56%	26,19%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28,35%	24,77%	25,68%	25,01%	28,79%	22,41%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	32,30%	28,75%	33,85%	27,78%	37,56%	26,19%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15,21%	20,73%	20,74%	13,17%	15,12%	17,83%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	2,32%	5,80%	5,04%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	11,36%	21,16%	26,21%

* 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