

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

3T08	4T08	1T09
BBB+	BBB+	BBB+

Resumen Financiero

(USD Millones)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09
Activos	64.65	67.14	85.08	114.0	117.8
Patrimonio	10.42	13.04	14.80	16.11	16.52
Resultado	0.18	1.80	1.53	1.02	0.40
ROA (%)	0.31	2.73	2.01	1.03	1.39
ROE (%)	1.86	15.32	10.98	6.64	9.87

Base: 2008 y 2007 auditada por PKF Auditores & Asesores Financieros.

Contactos

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

Guissela Salgado, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
bwr3@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 DE OCTUBRE LTDA. (29 DE OCTUBRE) se constituye como entidad de derecho privado en may.72, operando más de 37 años con el objetivo de promover la cooperación económica y social entre sus socios, fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Está bajo supervisión directa de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde sep.99, bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca, regido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, sus estatutos y reglamentos internos. Cuenta con una red comercial estratégicamente distribuida a nivel nacional, con matriz en Quito, participando como la tercera más grande del sistema de cooperativas de ahorro y crédito abierta al público, integrado por 36 entidades, dedicada principalmente al segmento crediticio de consumo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros directos y demás información entregada por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE Ltda. a marzo 2.009, resolvió mantener 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 considera los niveles de solvencia, siempre excedentarios respecto del requerimiento legal, su calidad sustentada en capital primario del 92%, y la disponibilidad de capital libre para cubrir deterioros de activos productivos y patrimoniales. No obstante se contrae debido a un crecimiento de activos ponderados por riesgo sustentado en pasivos y generación operativa, más que en aportes de sus asociados. Por la naturaleza de la cooperativa, no es factible una capitalización inmediata, siendo importante para su buena salud mantener niveles mayores de patrimonio que respalden su crecimiento.

Influye la capacidad para hacer negocio en un entorno macroeconómico vulnerable, lo cual generó una masa crítica de ingresos vinculada a activos de riesgo que mantienen su buena calidad, con el 96.5% calificado en las categorías A y B, 96.7% de cartera de créditos clasificada como vigente, adecuada diversificación por sujeto, producto y zona geográfica, disponibilidad de garantías suficientes, y cobertura total de provisiones de los activos calificados CDE, lo que permite a BWR considerar que estos representan un riesgo de crédito razonable.

Las restricciones normativas inherentes al control de la tasa máxima efectiva del crédito, eliminación de las comisiones y control del precio de los servicios financieros, sumado a las condiciones macroeconómicas adversas, provocaron reducción de la rentabilidad del negocio de intermediación, un margen de interés real negativo que no estimula el ahorro, un deterioro futuro de la cartera de crédito en los sectores de consumo y micro finanzas, y un incremento sustancial de las provisiones para la cobertura de riesgos. Este entorno adverso limita la posición de la cooperativa para que su crecimiento genere ingresos suficientes que mantengan su proyección de desarrollo y cubra los gastos operacionales. Para mitigar el impacto sobre la rentabilidad, la cooperativa trabaja en concretar ingresos alternativos, tal como la venta de cartera y la titularización de cartera de vivienda, además de mantener las políticas conservadoras de capitalización de reservas, afiliación de nuevos socios, y constitución de reservas con el 100% de las utilidades.

COMITE: Junio 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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.



La calificación considera que tiene un margen de liquidez favorable, no reporta posiciones en riesgo, y dispone de activos líquidos de buena calidad; mitigando una eventual exposición de liquidez y volatilidad, con la diversificación de los depósitos, programación de pagos de financiamiento, cobertura de pasivos a corto plazo, atomización de los depositantes y convenios con organismos.

La calificación otorgada es local e indica 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.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Red de distribución que presta servicio de intermediación y financiero a nivel nacional.
- Administración y personal comprometidos en el cumplimiento de los objetivos estratégicos.
- Baja concentración de la cartera.
- Diversificación de las captaciones y negocios.
- Diversificación de negocios y productos.
- Posicionamiento en el mercado.

OPORTUNIDADES

- Cooperativismo con respaldo constitucional.
- Convenios con Fuerzas Armadas, Policía y otros organismos.
- Acuerdo de servicios de ventanilla, transferencias interbancarias y red de cajeros disponible en el sistema.
- Optimización base de clientes.
- Gestión de control de riesgos especializada.
- Control de riesgos operativos en desarrollo para mejorar procesos y metodologías.
- Líneas de crédito para redescuento de créditos y calce de plazos y costos.
- Convenios con organismos de fomento cooperativo.

DEBILIDADES

- Reducción del ROE operativo y contracción del margen operativo neto.
- Presión sobre la liquidez en el corto plazo, en un entorno macroeconómico vulnerable.
- Crecimiento importante de gastos operacionales y provisiones.
- Control de riesgo operativo en etapa de desarrollo.

AMENAZAS

- Contracción de la economía internacional y nacional.
- Contracción del sistema financiero nacional en general, debido a disminución de la liquidez.
- Rumores de desdolarización generan desconfianza del público en el sistema.
- Intervención estatal para regular las tasas de interés y costos de los servicios financieros.

- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Limitada capacidad de las cooperativas de soporte de capital, frente a escenarios de crisis.
- Mercado altamente competitivo, por la participación del Estado, y presencia de jugadores no regulados.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Desde dic.07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. 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 IT09. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En dic.08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 dic.08: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras, excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez



Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero.”

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo a 26,94% para tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo el Gobierno anunció posteriormente que la tasa máxima para consumo independientemente del monto será en 18,92%.
- El 22 de jun.09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A mar.09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financieros este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos: Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones. En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales, con un Gobierno que tiene un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a jun.09. La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una

reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de may.09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del Gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del Gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado, que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may.09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may.08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic.08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abr.09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras, en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año. La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic.08 y abr.09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en dic.08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre



activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo, manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a mar.09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic.08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El Fondo de Liquidez que está concebido como prestamista de última instancia no está en capacidad de afrontar una crisis sistémica, y un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo, en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad, en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno, lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo 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 a 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.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

En cuanto al gobierno corporativo, la 29 DE OCTUBRE debe cumplir las disposiciones de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y la normativa de la Codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria. El órgano supremo es la Asamblea General de Representantes. La máxima instancia administrativa es el Consejo de Administración, integrado por 5 miembros que son calificados respecto de su idoneidad por la SBS. El principal ejecutivo de la cooperativa es el Gerente General, quien funge de representante legal. La plana gerencial reporta estudios superiores y experiencia en el manejo financiero y riesgos.

La cooperativa cuenta con las instancias administrativas y de control previstas en la normativa, no ha reportado problemas de gobierno corporativo, mas se encuentra en proceso cambios en el Consejo de la cooperativa, por elecciones de los asociados, lo que podría generar movimiento de las autoridades, y la consecuente demora en el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la 29 DE OCTUBRE se compone de aportes comunes y obligatorios, con un crecimiento anual del 3.7%. Los aportes comunes pueden ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios sólo se entregarán en el proceso de liquidación, y los socios responden hasta el monto máximo de sus certificados. Los aportes comunes deben desincorporarse del capital social en un plazo que vence en dic.14, por lo que la cooperativa evidencia cumplimiento con una reducción permanente de este tipo de aporte, más que compensado con un aumento de aportes obligatorios.

Es de esperar que la capacidad de generar rentabilidad y crecer patrimonialmente sea permanente, conforme al comportamiento histórico, sustentado en la fidelidad de sus socios. Mas la situación económica de los socios limitaría que la 29 DE OCTUBRE pueda mantener un nivel saludable de capitalización a futuro. Dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte de los socios activos podría no tener la oportunidad deseada en momentos de estrés.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa fue objeto de actualización a mar.09, cuyo organigrama se somete a la aprobación del Consejo de Administración, manteniendo el soporte técnico de los Comités de auditoría, calificación de

activos, administración integral de riesgos, y el área de Auditoría Interna que reportan al Consejo de Administración. Incorporó un Coordinador de Control Interno, conforme a recomendaciones de la SBS y Auditoría Interan.

La administración considera dentro de los ejes estratégicos el contar con un recurso humano con un nivel de desempeño promedio por competencias no menor a 9 sobre 10 puntos y un nivel de clima laboral no menor al 86% hasta el 2010 y mantenerlo. Para el efecto trabaja en mejorar el subsistema de remuneraciones e incentivos, coordinar una evaluación externa del funcionamiento de los subsistemas de Recursos Humanos, implementar un sistema de capacitación virtual, y desarrollar e implementar un modelo de higiene y seguridad industrial.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La cooperativa opera con matriz en Quito y una red de 34 oficinas, 20 cajeros propios, y convenios para pago de giros y uso de ventanillas de atención con BANRED, lo cual le permite prestar servicios de intermediación y financieros con cobertura nacional. Su cliente objetivo, son los socios con ingresos promedio entre USD300 a USD700, edad de 25 a 65 años, asalariados con una fuente de ingreso estable, en parte relacionados a las Fuerzas Armadas y Policiales del Ecuador, y pequeños comerciantes. Ofrece cuentas de ahorro (cliente, crecer, mejor futuro), depósitos de plazo fijo, pago de giros, tarjetas de débito para compras y pagos en locales afiliados y avances en efectivo, 20 cajeros automáticos propios y 12 adicionales que entrarán en funcionamiento además del servicio BANRED, transacciones de avance de efectivo, seguros de vida y médico, servicio exequial, pago de bono de desarrollo humano, depósito de sueldos y descuentos tabulados, transferencias interbancarias via BCE, cobros automáticos con débito a la cuenta, servicio de emisión de certificados SOAT, consultas a la página WEB, y el sistema de pago interbancario para salarios y pensiones del IESS.

La estructura de cartera evidencia diversificación, con orientación al crédito de consumo, aunque el microcrédito ha crecido y la cartera hipotecaria ha mantenido los mismos niveles de años anteriores. Las fuentes de recursos son captaciones de corto plazo y obligaciones con instituciones financieras del sector público. Contribuyen al fondeo los aportes de socios y disponibilidad de utilidades acumuladas.

Los objetivos estratégicos del plan 2008-2012 son alcanzar y mantener un 90% de nivel de satisfacción de los socios y clientes, contar con recurso humano con un nivel de desempeño promedio por competencias no menor a 8.5 y un clima laboral de al menos el 86%, participar en el mercado de cooperativas con 7.5% de cartera y 7% de depósitos, aumentar el 30% en colocaciones y 25% en captaciones, lograr rentabilidad dentro de los siguientes parámetros: productividad en activos al 2%, eficiencia de negocio al 12%, margen financiero al 75%, índice de liquidez de primera línea

mínimo 10 puntos sobre el requerido por la SBS, índice de cobertura de 100 mayores depositantes no menor al promedio del sistema de cooperativas, fortaleciendo la institución con miras a lograr la certificación ISO 9001 – 2000. Tales objetivos estratégicos han considerado la misma plataforma de controles aplicados en el 2008, incrementando las metas de eficiencia microeconómica, por lo que se deduce que se van cumpliendo paulatinamente con la exigencia de mayores esfuerzos institucionales.

El presupuesto del 2009 va a ser objeto de reforma por la evolución negativa de las variables macroeconómicas, para lo cual han trabajado en tres escenarios, el cual marcará las nuevas directrices de gestión a partir del segundo semestre del 2009.

PROYECCIONES, COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Con miras de fortalecer a la institución para lograr la certificación ISO 9001 – 2000, la cooperativa ha enfocado sus esfuerzos en el sistema de información gerencial, implantar el Manual Orgánico Funcional, completar la implantación del sistema de comunicación interna, viabilizar la implementación de un nuevo sistema de apoyo informático a la gestión de la cooperativa y mejorar el sistema de control interno; complementar la gestión de riesgo operativo y de crédito, ajustar e implementar los procesos mejorados, elaborar un estudio para la implementación del SGC (Sistema de gestión de calidad), determinar formalmente el mercado objetivo de la Cooperativa, mejorar el esquema de evaluación de planes operativos, fortalecer el control y prevención de lavado de activos, implementar la aplicación del sistema internacional de medidas, mejorar nuevos procesos (los calificados como críticos y otros requeridos por los dueños de procesos), actualizar los reglamentos y manuales requeridos por los organismos de control y otras entidades gubernamentales, elaborar un estudio para incorporar el mecanismo de procesos al sistema de costeo.

Para realizar una calificación equitativa en la evaluación real del avance del cumplimiento de las actividades de los programas de los objetivos estratégicos del Plan operativo, la cooperativa requirió a cada responsable de área definir las ponderaciones para la calificación mensual de cada una de sus actividades. La calificación mensual personalizada del cumplimiento de actividades, la realizó sobre 5 puntos. La evaluación de la calificación mensual del avance de las actividades de cada programa de los objetivos estratégicos, se realizó con base a entrevistas personalizadas con cada responsable y la comprobación de su respectivo cumplimiento. bajo la conducción de la Gerencia General, y la asistencia de Subgerencia Comercial, Subgerencia Administrativa y el Staff ejecutivo. Considerando los aspectos antes mencionados, se obtuvo a mar.09, el resultado final del 47,31% de avance al cumplimiento del Plan Operativo hasta mar.09; equivalente al promedio de porcentajes ponderados de los objetivos estratégicos y programas.

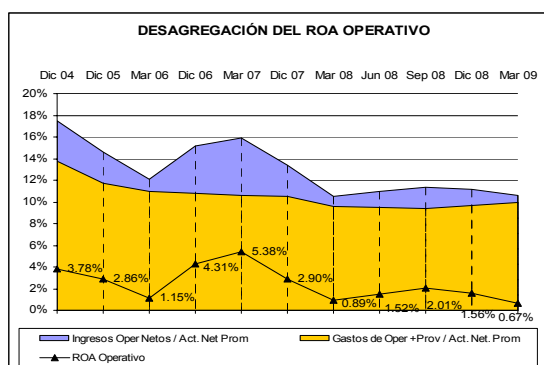
▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

La 29 DE OCTUBRE se proyecta en posicionarse como la institución financiera con cobertura nacional (única con agencias en todo el país), que brinda una alternativa de ser una institución sólida al servicio de todos los ecuatorianos, ofreciendo un amplio portafolio de productos con una combinación de beneficios importantes.

El sistema cooperativo bajo supervisión de la SBS que se integra de 36 cooperativas de primer piso, clasificadas a mar.09 en: 5 grandes, 9 medianas, 13 pequeñas y 9 muy pequeñas, categoriza a la 29 DE OCTUBRE como la 3ra. en tamaño dentro del grupo de las grandes; y la 2da. en tamaño dentro del grupo de las dedicadas al segmento de consumo. En la clasificación por actividad, hay 16 cooperativas de consumo y 20 de microcrédito. En el sistema cooperativo participa con el 7.16% del activo; el 7.49% de los pasivos totales; el 5.65% del patrimonio y el 7mo. lugar en rentabilidad, lo que evidencia que ha mejorado respecto de su participación en dic.08.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La cooperativa siempre ha logrado la cobertura de los gastos de operación y provisiones, con base en los resultados de su gestión de intermediación y operativa, marcando una tendencia histórica de utilidades. El ROA Operativo reflejó en mar.09 el nivel más bajo del periodo 2004 a 2009, debido a la contracción que se generó por la reducción de los ingresos operativos netos frente a mayores gastos de operación y provisiones que representaron el 93.7%, relación nunca antes registrada en la cooperativa, sobre lo cual requiere optar acciones de mitigación para no depender de ingresos no operativos en la obtención de resultados.



Las utilidades provienen principalmente de la gestión de intermediación, sustentando la capacidad futura de la cooperativa de generar negocio. Sus indicadores ROA de 1.39% y ROE de 9.87% a mar.09 fueron inferiores al promedio del sistema de 2.16% y 11.61%. Al igual que lo sucedido en el sistema financiero, la participación de los ingresos financieros netos en el ROA disminuye por la eliminación del ingreso por comisiones en el 2008, conforme a lo dispuesto en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, y el control estatal

de la tasa de interés máxima y del precio de los servicios financieros, situación que ha afectado a todas las cooperativas, que no han podido recuperar los ingresos que han perdido.

El margen bruto financiero tuvo un crecimiento anual de 37.5%, por un mayor crecimiento de los ingresos financieros respecto de los egresos financieros, a pesar de las limitaciones de tasa de interés y comisiones. La cooperativa requiere generar ingresos por servicios e ingresos no operacionales para cubrir sus gastos de operación y provisiones, para fortalecer su gestión operativa, focalizando esfuerzos en la ampliación de los negocios. Las condiciones macroeconómicas menos favorables serán un obstáculo en las intenciones de crecimiento, tal como el comportamiento del margen de tasa real, considerando la evolución de la inflación acumulada, que se tornó negativo, desincentivando el ahorro.

La relación de gasto provisiones a margen operativo neto pasa de 43.1% en dic.08 a 75.8% en mar.09, muy superior al promedio del sistema de 44.3% y por encima de su tendencia histórica, debiendo anotar que el incremento de provisiones se originó en el deterioro de la cartera de créditos y cuentas por cobrar. La relación de gastos operación y provisiones frente al activo neto promedio se mantiene en la línea de la tendencia histórica del 9%, ligeramente superior al promedio del sistema. Los gastos de operación se distribuyen en gastos de personal, servicios varios, e impuestos y contribuciones, cuya rigidez por ser fijos, constituye una debilidad.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La cooperativa cumple con los requerimientos de reporte y monitoreo de riesgo dispuesto por la SBS, alineada a las recomendaciones de Basilea II, cuyas políticas las establece el Comité de Administración Integral de Riesgos, conformado con el vocal del Consejo de Administración, el Gerente General y la Jefatura de Riesgos. La Jefatura de Riesgos analiza y reporta el riesgo crediticio, de mercado, liquidez, y operativo, al margen de ser la responsable de controlar cualquier exposición adicional a riesgo.

El CAIR contempla dentro de sus objetivos específicos, mantener un nivel de solvencia, con capital y provisiones adecuados, que mitiguen cualquier pérdida esperada e inesperada en situación de crisis. Su compromiso de administrar el negocio en base a riesgos, es informar periódicamente sobre los riesgos asumidos, su evolución y perfil y los efectos en los niveles patrimoniales y necesidades de cobertura.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la 29 DE OCTUBRE a mar.09 se basa en la información y estados financieros preparados por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009, como periodo de transición. A diferencia de la banca privada que sufre una contracción el 1T09, la 29

DE OCTUBRE logra un crecimiento trimestral del 29.2%, superior al sistema cooperativo del 1.68%.

La calidad de la estructura del activo mantiene su tendencia histórica, distribuida en productivos de 91.79% (90.8% en dic.08) e improductivos de 8.21% (9.14% en dic.08). Los activos productivos se destacan con la colocación de cartera productiva bruta 79.23%, con un crecimiento anual del 35.1%, seguida de inversiones brutas 11.29% y depósitos en instituciones financieras 9.25%. Los activos productivos representan el 117% de los pasivos con costo. Los activos improductivos crecieron el 13.1% en 12 meses, donde la cartera en riesgo y otros activos improductivos tienen la mayor participación. No se produjo la adquisición del nuevo edificio en Quito u otros contemplados en el presupuesto.

La principal fuente de fondeo de los activos son los pasivos con el 86%, conformados de: captaciones del público a la vista 47%, depósitos a plazo 28%, obligaciones financieras 11%, depósitos restringidos 9%, y otros pasivos 5%; además del 14%, que se lo hace a través del patrimonio, principalmente los aportes de los socios, cuya estrategia de fidelización permitió un incremento anual de capital social del 3.7% y disminuir la volatilidad y la generación operativa.

La cooperativa dispone de un capital libre de USD 12.733M, que le permite una cobertura razonable de eventualidades patrimoniales y de activos productivos, ligeramente inferior a la del sistema

▪ RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La 29 DE OCTUBRE mantuvo un crecimiento constante del activo, del 29.2% en el último año, en un escenario macroeconómico vulnerable, demostrando su capacidad de generar una masa crítica de ingresos. Los activos de riesgo sometidos a calificación registraron similar comportamiento, teniendo la mayor exposición el riesgo crediticio. Los activos de riesgo son de buena calidad, más del 96.5% se han calificado sin riesgo en forma recurrente los últimos años. Los activos de riesgo calificados en las peores categorías (CDE), representan el 3.5%, dentro de la tendencia histórica, sin que se determine un deterioro respecto de la estructura de los años pasados, lo cual resulta razonable, considerando que tiene una cobertura de provisiones de 135.16% para sus activos de riesgo.

Calificación de Activos de Riesgo (USD M)

	2006	2007	3T08	2008	1T09
A. Normal	51.513	64.620	81.927	86.270	89.266
B. Riesgo Potencial	425	401	610	727	712
C. Deficiente	363	293	975	594	585
D. Dudoso	398	326	371	695	488
E. Pérdida	1.765	1499	1.970	1.685	2.188
Total	54.465	67.139	85.853	89.971	93.241
C D E (sin Inv.)	2.526	2.118	3.316	2.974	3.262
C D E (sin Inv.) %	4.6	3.2	3.9	3.3	3.5

Durante el 1T09 se ha mantenido el énfasis de la colocación en consumo, manteniendo microcrédito y disminuyendo ligeramente vivienda, lo que guarda coherencia con el riesgo de crédito provocado en el mercado por la crisis económica que atraviesa el

Ecuador. Esta estrategia tiene como objetivo regular el incremento de la morosidad, generando una exposición a riesgo de crédito controlada y conservadora dentro del promedio del sistema. Se estima que a futuro podría presentarse un deterioro del microcrédito, cuya pérdida esperada es mayor respecto de los otros segmentos. Para el control del riesgo de crédito se ha implementado el modelo scoring propio, para tener conocimiento histórico del comportamiento de la cartera.

La cooperativa no registra operaciones contingentes, de lo que se determina que no está expuesta a riesgos por avales, fianzas, derivados, litigios judiciales u otros a ser revelados de conformidad con las normas.

FONDOS DISPONIBLES

La 29 DE OCTUBRE registra USD 12.332 M en fondos disponibles, que representan el 10.47% del activo y el 55% de los activos líquidos, con un crecimiento anual del 69.7%. El 85.1% se encuentra depositado en otras instituciones financieras, distribuido 58.96% en el BCE y 41.04% en bancos privados con calificación de riesgo nacional igual o superior a "A". Esa estructura ha mantenido en forma consistente los últimos años. Los fondos disponibles no ponderan por riesgo para el cálculo de patrimonio técnico, ni requiere de provisiones, al margen del efecto de las partidas conciliatorias. La cobertura de fondos disponibles a pasivos de corto plazo de 18.45% está por debajo del promedio del sistema de 19.03%. El plazo a la vista y la calidad de las entidades depositarias suponen un adecuado riesgo de fondos disponibles.

INVERSIONES

La **clasificación** del portafolio de inversiones a mar.09 es: inversiones temporales de USD 11.938M, disponibles 99% y derechos fiduciarios restringidos 1%; inversiones vencidas por USD 314M, inversiones permanentes en acciones y participaciones de USD 146M y en derechos fiduciarios de USD 729M. Las inversiones vigentes se mantienen con la intención de disponerlas para la venta en el 82%, para negociar el 11%, como colocación permanente en derechos fiduciarios el 6% y restringidas el 1%. Estas presentan una disminución anual del 11%, y se han instrumentado en USD, en el mercado spot, en entidades privadas, sin que la cooperativa registre colocaciones en derivados. Del portafolio se han pignorado inversiones entregadas a terceros en garantía por USD 284M.

La **valoración** en libros de las inversiones financieras temporales para negociar es el valor de mercado, y de las disponibles para la venta y restringidas es el costo de adquisición amortizado, que en todos los casos está por debajo del valor de adquisición y valor nominal; mientras que la valoración de las inversiones en sociedades se ajustan al valor patrimonial proporcional. Las inversiones vencidas corresponden a un certificado de depósito en la Mutualista Benalcázar en Liquidación, provisionado en el 60%; mientras que aquella efectuada en derechos fiduciarios tiene relación con la participación en el Fideicomiso Mercantil Bella Aurora, provisionado en el 100%.

Este activo tiene una buena dispersión en emisores pertenecientes a la banca privada (78%), IFIS privadas (20%) y empresas 2%, cuya calificación de riesgo de crédito local es igual o superior a "A" y ninguna colocación supera el 10% del PTC de la cooperativa, por lo que se deduce que no existe riesgo de concentración y que las inversiones financieras vigentes tiene buenas opciones de realización inmediata, al constituir reservas secundarias de liquidez.

Por otra parte, también se han diversificado en tipo de título valor, con preferencia en certificados de depósito a plazo fijo (51%) y fondos de inversión de la banca privada o sus empresas subsidiarias (36%). El 79% del portafolio por USD10.078M vence en un plazo de hasta 90 días, con un rendimiento financiero dentro del rango de 2.35 a 7.75%.

Dadas las características de las inversiones financieras de corto plazo, renta fija, buena calificación de los emisores y que se encuentran valoradas conforme a las normas de la SBS, constituyen un activo de adecuada calidad de crédito y liquidez. Las inversiones vencidas y derechos fiduciarios conllevan restricción de disponibilidad y riesgo legal, lo que se mitiga con provisiones.

CARTERA

La cartera de crédito por USD 89.054M constituye el principal activo, con una representación del 78% y un crecimiento anual del 34.7%; mientras que la cartera del sistema representa el 73% y creció apenas el 0.7%. El importante crecimiento de la cartera en la 29 DE OCTUBRE contribuyó a registrar mejores indicadores de gestión de intermediación, mas existió un crecimiento anual de la cartera en riesgo del 4.2%, y una reducción de nuevas colocaciones durante el 1T09. En adición registra cartera castigada de USD 1.467M que se arrastra de años anteriores; y del saldo activado se encuentran USD 1.741M en demanda judicial, y entregado en garantía de líneas de crédito del sector público USD 6.134M de cartera de vivienda y USD 26.205M de microcrédito.

La cooperativa mantiene la **estructura** de vencimiento con un 96.7% vigente y el 3.3% en riesgo, y de colocación orientada con preferencia al crédito de consumo 46.7%, microempresa 30.2%, vivienda 22.7%, y comercial 0.4%. El segmento de consumo financia la adquisición de bienes y el pago de servicios, debiendo el deudor contar como fuente de pago con un ingreso neto mensual estable, producto de una relación laboral de dependencia o de un negocio propio. Se instrumentan en forma directa o a través de tarjeta de débito, que permite al socio compras y ventas en almacenes afiliados, así como avances de efectivo. El 54% de la cartera por vencer tiene vencimientos mayores a 360 días, cuya maduración ratificará la calidad de la cartera.

La cartera tampoco adolece de **concentración** por las características del crédito de consumo y microcrédito, donde los 25 mayores deudores representan el 1.42% de la cartera bruta a mar.09. Esta se encuentra diversificada en regiones y sectores económicos, debido a su red de distribución nacional para el servicio de intermediación,

y productos que ofrece al asociado, característica que le han permitido expandirse, y que BWR la considera como una de sus fortalezas.

De la **calificación** de la cartera de créditos se desprende que este activo es de buena calidad, donde el 97.5% tiene un riesgo estándar y la cartera CDE representa el 2.5% restante, evidenciando la buena calidad de su activo productivo más importante. Esta situación se presenta a pesar de la expansión crediticia y competencia en su nicho de mercado.

Calificación de Cartera (%)

	2006	2007	3T08	2008	1T09
A. Normal	95.13	96.73	96.47	96.90	96.73
B. Riesgo Potencial	0.78	0.59	0.70	0.81	0.75
C. Deficiente	0.56	0.42	0.49	0.39	0.37
D. Dudoso	0.64	0.44	0.40	0.39	0.5
E. Pérdida	2.89	1.82	1.94	1.51	1.65
Total	53.605	66.228	84.567	88.659	91.918
C D E (sin Inv.) M	2.193	1.774	2.395	2.031	2.315
C D E (sin Inv.) %	4.09	2.68	2.83	2.29	2.52

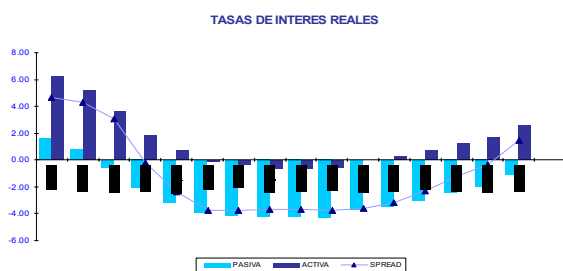
La cartera vencida tiene el 53% de **morosidad** mayor a 360 días, mas el indicador de morosidad total de la cartera en riesgo de 3.28% a mar.09 es inferior al del promedio del sistema de 4.53%, aunque ligeramente superior al alcanzado en di.08 de 3.14%. A diferencia del comportamiento de la banca privada que restringió el crédito, el dinamismo en la colocación de cartera de buena calidad en la 29 DE OCTUBRE, le permite sentar las bases para la generación operativa futura, y estar en condiciones de afrontar eventualidades por las condiciones macroeconómicas adversas, que proyectan un deterioro de la cartera de créditos en el sistema.

La **cobertura de provisiones** para la cartera en riesgo disminuye de 100.09% en dic.08 a 95.06% en mar.09, relación inferior al promedio del sistema de 126.35%, no obstante la cartera CDE si dispone de una cobertura suficiente de 123.7%. La cooperativa no registra provisiones genéricas voluntarias. El gasto para constituir provisiones el 1T09 creció en 123% respecto del registrado el 1T08, representando el 75.81% del MON, a pesar de lo cual la cobertura del 3.12% de la cartera total es inferior a la del sistema que tuvo un ratio del 5.72%. Respecto a la **cobertura con garantías**, la cooperativa reporta un saldo de documentos y bienes recibidos de terceros que representa 2.94 veces la cartera bruta. La debilidad de cobertura de provisiones se mitiga con la importante cobertura de garantías, la buena calidad de cartera y su estructura de maduración, lo que permite a BWR considerar que este activo representa un riesgo razonable.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los reportes de **riesgos de mercado** elaborados por la 29 DE OCTUBRE, conforme a la normativa de la SBS, miden la sensibilidad frente a un cambio porcentual en la tasa de interés de sus activos y pasivos sensibles, con un delta de $\pm 1\%$, determinando la probabilidad de ganancia o pérdida. Los resultados a mar.09 revelaron lo siguiente:

- La sensibilidad total fue negativa por USD 37.330M, lo que significa que las brechas de sensibilidad hasta un año no se encuentran calzadas en la reprecación de tasas de interés activas y pasivas, situación que se incrementó en el 1T09.
- La sensibilidad del Margen Financiero fue de $\pm 1.29\%$, con tendencia a la baja ($\pm 1.50\%$ a dic-08), lo que representó USD $\pm 203.4M$ en riesgo (USD $\pm 231.3M$ a dic.08).
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de $\pm 5.15\%$ ($\pm 5.30\%$ a dic.08), y frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD $\pm 813.4M$ (USD $\pm 814M$ en dic.08).



Fuente: Banco Central del Ecuador

La **tasa de interés pasiva real** del sistema financiero, considerando la inflación, se tornó negativa a partir de mar.08, recuperándose a mar.09; mientras que la tasa de interés activa real, volvió a crecer y ser positiva en el 1T09. El riesgo de tasa de interés, se ha mitigado mediante la instrumentación de la cartera a tasa de interés reajutable. La exposición por riesgo de mercado se enmarca en una estructura de activos de largo plazo y pasivos de corto plazo; duración que se refleja en el presupuesto institucional, por lo que se deben revisar y actualizar los límites de exposición. La cooperativa se fondea principalmente con captaciones a la vista, que por su naturaleza poseen duraciones muy cortas, siendo importante también aquel que le otorga los redescuentos de la CFN para el calce de plazos, mas con el cierre de esta línea se presentarían variaciones en el calce de los productos de vivienda y microcrédito crear; los depósitos a plazo fijo presentan duraciones mayores, posición que resulta en un GAP de duraciones a nar.09 de 8.45 meses.

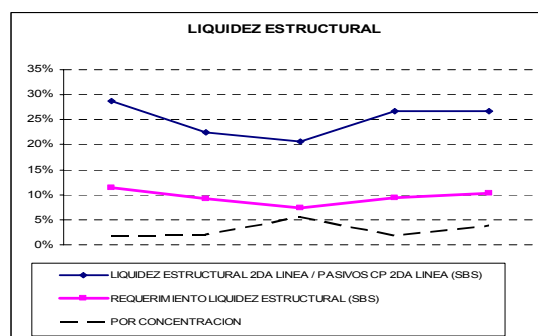
El riesgo de mercado por el cambio de las políticas monetaria y/o cambiaria del país, tal como el abandono del US dólar como moneda de libre circulación local, no se ha definido ni regulado y el Gobierno lo difunde como improbable. Las inversiones y obligaciones contratadas en US dólares, ya sea con entidades del exterior o al interior con la cobertura cambiaria, son pagaderas en la moneda contractual, al margen de un cambio de moneda local, por lo existe la incertidumbre del esquema de regulación e impacto financiero que podría producirse.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La 29 DE OCTUBRE no reporta **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado, considerando la disponibilidad de activos líquidos por USD 13.782M, que es inferior en USD 8.618M al valor que calcula BWR. Sus activos líquidos

le permiten cubrir las brechas acumuladas negativas, que se presentan en el corto plazo en el escenario contractual, y el 33.52% de los pasivos a corto plazo, relación inferior al promedio del sistema del 35.09%. No se presentan brechas acumuladas negativas para el siguiente año en los escenarios esperado y dinámico.

El requerimiento de **liquidez estructural** durante el 1T09 fue cubierto con los indicadores de liquidez de 1ra. y 2da. línea, tendencia que se mantuvo en el periodo de mar.08 a mar.09 según consta en el gráfico. A mar.09, la liquidez estructural de 1ra. línea fue mayor a 2 veces la volatilidad de 1ra. línea. ($33.63\% > 7.72\%$); la liquidez estructural de 2da. línea fue superior a 2.5 veces la volatilidad promedio ponderada ($26.75\% > 9.65\%$); y el requerimiento de liquidez mínimo de 10.32% se cubrió con indicadores de liquidez en segunda línea de 26% y de primera línea de 33%, habiéndose cumplido los requisitos de la SBS y los límites y políticas internas sobre liquidez.



Además de un margen de liquidez favorable y la disponibilidad de activos líquidos de buena calidad, la cooperativa mitiga una eventual exposición de la liquidez y volatilidad de fondeo con: una **baja concentración en los depósitos**, debido a que el 5.60% y 21.15% del saldo pertenecen a los 25 y 100 mayores depositantes, buena programación de pagos de financiamiento, cobertura de pasivos a corto plazo del 33.52%, atomización de los depositantes, convenios con organismos públicos como las Fuerzas Armadas y Policía que estabilizan su fondeo, principalmente por los aportes que realizan sus integrantes y el manejo de nóminas institucionales.

Las **fuentes de financiamiento** para los activos son los pasivos con el 86% por USD 101.317M, conformados de: captaciones del público a la vista 47%, depósitos a plazo 28%, obligaciones financieras 11%, depósitos restringidos 9%, y otros pasivos 5%; además del 14%, que se lo hace a través del patrimonio, principalmente los aportes de los socios, cuya estrategia de fidelización permitió un incremento anual de capital social del 3.7% y disminuir la volatilidad y la generación operativa. Las captaciones han tenido un crecimiento constante los últimos años, sin que la cooperativa sufra la magnitud de retiros que tuvo la banca privada durante el 1T09, sino una reducción trimestral del 0.2%, con un saldo equivalente al 93% del presupuesto, contracción que ascendió a 1.48% en may.09. El 76% de los depósitos a plazo se han instrumentado de 1 a 180 días, contribuyendo para mejorar la estructura de vencimientos, mas en el largo plazo se ha preferido el

fondeo a través del mecanismo de redescuentos de los programas que impulsan el BEV y la CFN. Los depósitos restringidos se relacionan con la reciprocidad en ahorros de los socios por los créditos que reciben, liberados conforme recaudan los créditos, o utilizados para compensar valores en mora. La estructura de las captaciones es similar a la que registra el sistema.

Las obligaciones financieras se han instrumentado con IFIS del sector público, con garantías hipotecarias y quirografarias por USD 33MM, plazos que fluctúan de 61 a 105 meses, y tasas de interés promedio del 7%. La cooperativa no necesitó otras fuentes alternativas de financiamiento durante el 1T09, tal como la contemplada en el Plan de Contingencia con FINANCOOP.

RIESGO OPERATIVO

A mar.09 la base de datos de riesgo operativo alimentada por eventos identificados a través de los jefes de agencia y reportes recopilados por la Unidad de Riesgos, presenta nuevos eventos de riesgo con un riesgo residual entre bajo y medio. Los eventos de riesgo se clasificaron por dueño de proceso y proceso de último nivel. Los procesos analizados fueron:

- Administración de liquidez
- Administración financiera y contable
- Administración general
- Atención y servicio al cliente
- custodia
- Gestión de captaciones
- Gestión de crédito (otorgamiento de créditos y contingentes)
- Gestión de marketing, productos y servicios
- Gestión de productos y servicios conexos
- Gestión de recursos humanos
- Gestión de tecnología de información
- Gestión organizacional

Los resultados revelaron 212 controles clasificados por nivel de eficiencia o severidad del riesgo, como consta a continuación:

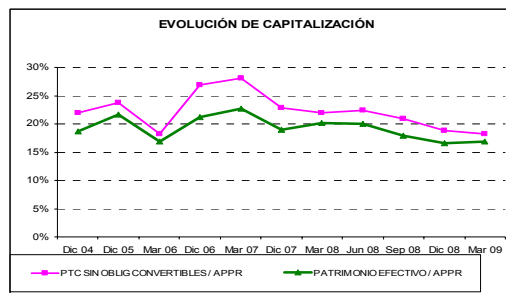
Nivel de eficiencia	Total controles	Participación
Alto	47	22%
Medio	80	38%
Bajo	66	31%
Ninguno	19	9%
Total controles	212	100%

Así mismo determinaron que por tipo de evento de riesgo, igual número de eventos ocurren por deficiencia en la ejecución de procesos y fraude externo, luego por práctica relacionada con el cliente y finalmente por prácticas relacionadas con el empleado y fraude interno. Determinaron el reporte de frecuencias por tipo de evento asignando el valor perdido a cada uno de los tipos de costo establecidos en la metodología.

El plazo para que la cooperativa concluya con la implementación de los controles de riesgo operativo concluye en oct.09, determinándose que ha registrado avances en el control de riesgo operativo, ya que dispone de la graficación de la matriz de riesgo final – riesgo

inherente. A partir de ma.09 también entró en producción el control de listas OFAC, que se valida con la base de datos de la cooperativa, generando un reporte en el que evidencia la comparación de nombres y apellidos de las personas que constan en las listas OFAC y de la base de datos de la Cooperativa, dando cumplimiento al requerimiento de síntesis del sistema informático y medidas implementadas sobre lavado de activos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Los niveles de solvencia de la cooperativa se han debilitado respecto de los registrados históricamente. Por la naturaleza de la cooperativa, no es factible una capitalización inmediata. En un ambiente de restricción de crédito, con una estructura pesada, tasas controladas y costos altos, se estiman dificultades a futuro, pero se mantienen las políticas favorables de capitalización de utilidades, afiliación de nuevos socios, estabilidad legal de los aportes obligatorios, y la constitución de reservas con el 100% de las utilidades. El 1T09 el apalancamiento disminuyó a 14.25%, que es menor al que mantiene el promedio del sistema de 19.67%.

El PTC siempre ha superado el requerimiento mínimo legal del 12%, mas a decaído a partir del 4T08, alcanzando al 18.17% de los activos ponderados por riesgo en mar.09, marcando el indicador más bajo de los últimos años. Mientras los activos ponderados por riesgo tuvieron un crecimiento anual del 31%, el PTC creció apenas en el 9%, razón por la cual su relación de solvencia disminuyó. El patrimonio neto aumentó el 8.8% soportado más en la generación operativa que en el fortalecimiento que pudieron aportar sus socios, por lo que es importante trabajar en su fidelización, al margen de que el entorno macroeconómico es poco favorable. El 92.61% del PTC corresponde a la clasificación de patrimonio primario (TIER I) lo cual ha sido recurrente y se mantendrá en condiciones normales, lo que determina una buena estructura.

La cooperativa tiene USD 12.733M en capital libre, cifra que provee una cobertura del 11.2% para riesgos no previstos en los activos productivos y disponibilidades, y del 60.83% para deterioros patrimoniales, lo cual es inferior a la cobertura del sistema de 14.9% y 64.18%, respectivamente.

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	160,691	7,968	6,038	4,625	5,945	10,416	10,496
Inversiones Brutas	197,541	4,089	6,176	12,071	14,270	10,979	12,667
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	48,304	50,873	64,024	65,790	85,873	88,905
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	88	103	130	141	144	146
Total Activos Productivos	1,594,181	60,449	63,190	80,850	86,145	107,412	112,213
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	819	943	1,276	1,321	2,971	1,836
Cartera en Riesgo	58,477	2,898	2,661	2,158	2,891	2,785	3,013
Activo Fijo	40,650	1,684	1,782	1,890	1,935	2,208	2,136
Otros Activos Improductivos	35,560	1,389	1,772	2,535	2,730	2,836	3,050
Total Provisiones	-83,590	-2,585	-3,206	-3,631	-3,795	-4,176	-4,409
Total Activos Improductivos	159,406	6,790	7,158	7,860	8,876	10,800	10,035
Total Activos	1,669,998	64,654	67,143	85,079	91,227	114,036	117,839
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,174,159	48,409	47,096	60,973	65,787	84,711	84,563
Depósitos a la Vista	653,697	33,668	25,214	34,869	36,675	49,466	47,618
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	14,741	12,828	15,900	18,529	25,757	28,285
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	-	9,053	10,204	10,584	9,488	8,661
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	62	2,375
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	4,543	4,596	6,618	6,473	10,522	11,483
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	1,283	2,412	2,684	3,837	2,631	2,896
Provisiones para Contingentes	45	1	1	1	0	-	-
TOTAL PASIVO	1,373,637	54,237	54,105	70,275	76,098	97,926	101,317
TOTAL PATRIMONIO	296,361	10,417	13,038	14,804	15,129	16,111	16,523
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,669,998	64,654	67,143	85,079	91,227	114,036	117,840
CONTINGENTES	4,131	134	70	46	28	0	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	52,384	6,878	6,816	8,159	2,424	11,516	3,371
Intereses Pagados	15,374	2,141	2,000	2,432	764	3,331	996
Intereses Netos	37,010	4,737	4,816	5,727	1,660	8,185	2,376
Otros Ingresos Financieros Netos	249	921	2,159	1,685	4	-236	-88
Margen Bruto Financiero	37,259	5,658	6,975	7,413	1,664	7,949	2,288
Ingresos por Servicios	2,051	2,722	2,877	2,654	618	2,993	761
Otros Ingresos Operacionales	82	123	125	119	35	207	29
Gastos de Operación	24,713	5,638	6,108	7,034	1,846	8,424	2,274
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,606	2,865	3,870	3,151	471	2,725	804
Provisiones	6,476	1,194	1,030	947	273	1,174	610
Margen Operacional Neto	8,131	1,672	2,839	2,204	197	1,551	195
Otros Ingresos	4,276	110	253	329	188	413	450
Otros Gastos y Perdidas	1,442	1,490	208	232	75	379	0
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	114	1,087	772	-	558	242
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,150	178	1,797	1,529	310	1,027	402

COOPERATIVA 29 DE OCTUBRE LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Mar-08	Dec-08	Mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,618,901	61,268	64,133	82,127	87,466	110,383	114,050
Cartera Bruta total	1,290,591	51,202	53,535	66,182	68,681	88,658	91,918
Cartera Vencida	17,581	951	1,170	988	1,154	1,094	1,252
Cartera en Riesgo	58,477	2,898	2,661	2,158	2,891	2,785	3,013
Cartera C+D+E	28,320	N/D	2,193	1,774	2,207	2,031	2,315
Provisiones para Cartera	-73,842	-2,339	-2,398	-2,469	-2,582	-2,788	-2,864
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.91%	89.90%	89.82%	91.14%	90.66%	90.86%	91.79%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	114.16%	122.24%	120.26%	119.74%	113.25%	117.23%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	1.86%	2.18%	1.49%	1.68%	1.23%	1.36%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.53%	5.66%	4.97%	3.26%	4.21%	3.14%	3.28%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.19%	0.00%	4.10%	2.68%	3.21%	2.29%	2.52%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	126.35%	80.75%	90.12%	114.44%	89.32%	100.09%	95.06%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	260.90%		109.38%	139.25%	117.00%	137.24%	123.70%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.72%	4.57%	4.48%	3.73%	3.76%	3.14%	3.12%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D		124.58%	166.08%	143.24%	140.42%	135.16%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1.43%	1.42%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.45%	N/D	4.19%	2.96%	3.27%	2.62%	4.19%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior							
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-55.91%	-60.44%	-76.10%	-524.68%	-90.61%	-164.10%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	182.77%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6.50%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	19.89%	23.74%	26.81%	22.77%	21.88%	18.76%	18.17%
TIER I / APPR	16.47%	21.59%	21.22%	19.01%	20.19%	16.52%	16.83%
PTC / Activos y Contingentes*	15.90%	15.45%	18.55%	16.60%	15.87%	13.48%	13.41%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	15.27%	16.82%	14.29%	13.38%	13.36%	14.37%	13.52%
Capital libre (USD)**	241,330	6,999	9,971	11,738	11,233	12,457	12,733
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.9%	11.4%	15.5%	14.3%	12.8%	11.3%	11.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	53.97%	61.60%	64.07%	59.79%	61.41%	60.83%
TIER I / Patrimonio Técnico*	82.79%	90.94%	79.14%	83.47%	92.28%	88.07%	92.61%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.67%	17.85%	19.79%	19.45%	17.16%	16.18%	14.25%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.62%	15.59%	14.97%	15.50%	15.16%	13.60%	12.62%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	312	1,563	2,781	2,388	177	479	48
Ingresos Operativos Netos	39,320	8,503	9,978	10,185	2,317	11,149	3,078
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	10,964	292	2,884	2,301	310	1,585	644
Margen de Interés Neto	70.65%	68.87%	70.65%	70.19%	68.48%	71.08%	70.47%
ROE***	11.61%	1.86%	15.32%	10.98%	8.30%	6.64%	9.87%
ROE Operativo	11.58%	17.44%	24.21%	15.83%	5.27%	10.04%	4.77%
ROA***	2.16%	0.31%	2.73%	2.01%	1.41%	1.03%	1.39%
ROA Operativo	2.16%	2.86%	4.31%	2.90%	0.89%	1.56%	0.67%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.92%	74.09%	76.14%	79.68%	79.28%	77.71%	78.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	10.36%	11.67%	12.29%	11.27%	8.80%	9.20%	8.83%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.34%	10.48%	11.28%	10.29%	7.97%	8.44%	8.33%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	41.66%	26.62%	30.06%	58.10%	43.08%	75.81%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.32%	80.34%	71.54%	78.36%	91.49%	86.09%	93.68%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.85%	66.31%	61.22%	69.06%	79.69%	75.56%	73.87%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	8.28%	11.71%	10.83%	10.49%	9.62%	9.64%	9.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	185,411	8,787	6,981	5,901	7,265	13,386	12,332
Activos Líquidos (BWR)	341,896	12,186	11,392	12,447	18,047	21,456	22,400
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	4,497	4,738
100 Mayores Depositantes****	N/D	0.00%	0.00%	5,788	7,255	8,722	9,402
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	28.75%	33.85%	27.78%	37.56%	32.79%	33.52%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.92%	24.77%	25.68%	25.01%	28.79%	26.64%	26.67%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	11.38%	9.36%	10.32%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	42.29%	9.55%	13.58%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.09%	28.75%	33.85%	27.78%	37.56%	32.79%	33.52%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.03%	20.73%	20.74%	13.17%	15.12%	20.46%	18.45%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	5.31%	5.60%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	20.96%	21.15%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Cooperativas

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

*** La utilidad de marzo es neto

**** El dato del sistema es referencial