



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

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

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2009	2010	2T11
Activos	5.610	5.813	6.832	7.563	7.834
Pasivos	4.184	4.217	4.771	5.421	5.669
Patrimonio	1.427	1.595	2.061	2.142	2.165
Resultados	83	186	186	53	31
ROA (%)	1,61	3,26	3,81	0,74	0,01
ROE (%)	5,98	12,31	12,74	2,53	2,83

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
(593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Opera en la provincia de Cotopaxi, Salcedo (matriz), Mulalillo y Latacunga.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros interinos a junio de 2011 y demás información de la institución, decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., en "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales, que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito de las instituciones del Sistema.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

Conforme transcurra este período de cambio y se vaya organizando al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

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

La institución continúa avanzando con su proceso de reestructuración iniciado a finales del 2009 luego de varios cambios en la plana administrativa y del Consejo de Administración. Si bien este proceso ha generado cambios positivos en el gobierno corporativo, el gasto incurrido para fortalecer la infraestructura y el aumento de provisiones establecido por el Regulador, mantienen presionados a los indicadores de rentabilidad.

FECHA COMITE: Septiembre 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2011

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



Los niveles de cobertura de la cartera en riesgo con provisiones se han fortalecido consistentemente, sin embargo, la cartera mantiene niveles de morosidad superiores al promedio del sistema y con una alta volatilidad. Se esperaría que la calidad de la cartera se establezca con la implementación del nuevo sistema de crédito.

BWR evalúa positivamente la evolución hacia la automatización de procesos, unificados en una misma plataforma, la capacitación y renovación del recurso humano y el apuntalamiento de la marca, como herramientas fundamentales para la generación de nuevos negocios.

A jun-11, la liquidez de la entidad se vio presionada por un tema puntual, incumpliendo el requerimiento de liquidez establecido por el Regulador. Dicho evento activó el plan de contingencia, accediendo a una línea de crédito con lo cual en agosto sus requerimientos de liquidez se cubrieron. A futuro se esperaría que los indicadores de liquidez se recuperen progresivamente.

Los indicadores de capitalización se muestran superiores al promedio del Sistema, sin embargo se consideran adecuados en concordancia con el grado de exposición de la institución.

La calificación podría verse perjudicada si los niveles de liquidez no se recuperan y los indicadores de rentabilidad no se consolidan en el mediano plazo.

▪ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial la nueva “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario”, que constituye el cuerpo normativo que regulará a organizaciones y/o sectores comunitarios, asociativos y cooperativistas, así como a Unidades Económicas Populares. El reglamento de esta Ley está en discusión y se espera sea aprobado hasta el mes de septiembre del 2011.

La nueva legislación busca reducir las asimetrías que existen entre los dos tipos de cooperativas, aquellas que actualmente están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (41 instituciones) y las que han sido controladas por el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas. De acuerdo al MIES, la nueva Ley será aplicable a cerca de 1.800 cooperativas de ahorro y crédito, 1.198 entidades asociativas o solidarias, 15 mil bancos comunales y 3 mil cajas de ahorro; alrededor de

21 mil instituciones en total que persiguen fines sociales y de cooperación¹.

Las instituciones que formarán parte de este sistema serán supervisadas y controladas por un nuevo ente regulador, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será creada en los 90 días posteriores a la aprobación y publicación del Reglamento². Adicionalmente, se establece la creación de un Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria y una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

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

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

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

1. Facultad de recibir depósitos monetarios (cuentas corrientes).
2. Concesión de sobregiros ocasionales.
3. Actuar como emisor de tarjetas de crédito y débito.
4. Emitir obligaciones respaldadas en activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida³.
5. Realizar operaciones de Factoring Financiero.
6. Fondo de liquidez que operará a través de un fideicomiso mercantil de inversión que será controlado por la Superintendencia.
7. Adherirse al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.
8. Invertir preferentemente y en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, en el sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores, y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.
9. Se restablece la figura de intervención por parte de la Superintendencia con una duración máxima de 180 días.

¹ Taipe, Antonio, MIES, “La economía popular y solidaria es ya Ley de la República”

² Diario El Universo, “Ajustes en cooperativas arrancarían en seis meses”, Mayo 2011

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



Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES).
- Publicación Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Edición 14, Mayo – junio 2011
- Diario El Universo.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Ver Anexo 3.

▪ PERIL

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

Posicionamiento de Mercado: La Cooperativa pertenece al grupo de COAC's consideradas muy pequeñas; en un Sistema con 40 cooperativas, de primer piso, participantes. A jun-11 representa el 0.26% de los activos del Sistema y 0.22% de los pasivos, ocupando el puesto 39.

Su zona de influencia está en la provincia de Cotopaxi, con dos oficinas en el cantón Salcedo (matriz y Mulalillo) y una en Latacunga. Este mercado está conformado principalmente por microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio, a los que atiende con operaciones de microcrédito, consumo y vivienda⁴.

A jun-11, “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.810 socios de los cuales aproximadamente el 40.1% son activos (aquellos que realicen movimientos en sus cuenta de ahorros o acceden a crédito). El aumento de socios nuevos no supera a la deserción de éstos, por lo que, el capital social, no ha tenido crecimiento a través de ésta fuente en los últimos periodos.

En general el sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de

consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, las mismas que van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

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

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

La nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irrepatriable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

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

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

Estrategias y Gobierno Corporativo: El menor ritmo en la generación de negocios obedece al alto nivel de competencia en la zona geográfica donde está emplazada la institución, así como a la falta de consistencia en el programa de negocios de la institución. En el pasado, la inestabilidad de la plana gerencial y del personal administrativo debilitó la estructura de gobierno corporativo de la COAC.

Tras la inestabilidad administrativa del 2009, que debilitó a la entidad, afectando su competitividad y explicando la variabilidad histórica en todos sus indicadores; en el 2010 los cambios en la administración –plana Gerencial y Consejo-, generan mayor consistencia en cifras y una mejoría en la calidad del **gobierno corporativo** de la institución, en cuanto a prácticas y procesos se refiere.

⁴ El monto máximo de crédito es USD 25M, y el plazo máximo es de 5 años para los préstamos hipotecarios y 4 años para quirografarios. En 2010, la nueva administración creó el crédito listo (de hasta 18 meses) y el crédito estudiantil (de hasta 12 meses).



De cara al futuro, la nueva Gerencia mantiene varios desafíos siendo los principales: la capacitación del recurso humano⁵, desarrollo de riesgos integrales, control interno y tecnológico y estabilidad del personal. Y entre los más inmediatos: recuperar la liquidez a niveles históricos y sobre todo técnicamente adecuados. La actual administración ha tomado decisiones y acciones para mejorar la imagen interna y externa de la COAC, además de estabilizar algunos indicadores, sin embargo, es importante que este proceso se evidencie en resultados estables y recurrentes.

A jun-11, COAC “9 de Octubre” cuenta con 34 funcionarios. La reorganización de la entidad ha dado lugar a una serie de medidas destinadas a profesionalizar el manejo de la institución, enmarcando todos los estamentos con prácticas y políticas formales. Se ha reorganizado el Comité de Riesgos y creado el Comité Ejecutivo, para coordinar el manejo y la aplicación de políticas institucionales.

De momento, la **estrategia** principal de la institución es incrementar el número de socios y clientes; así como diversificar las fuentes de fondeo; para ello, la administración ha tomado una serie de medidas para atraer nuevos clientes: promociones, sorteos, ahorro infantil; y la opción para clientes con un historial de crédito bueno (Crédito Listo) y un nuevo producto de crédito enfocado al estudiante. Además prioriza la capacitación al personal en Microcrédito, a través de la definición de políticas e implementación de un nuevo sistema tecnológico.

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

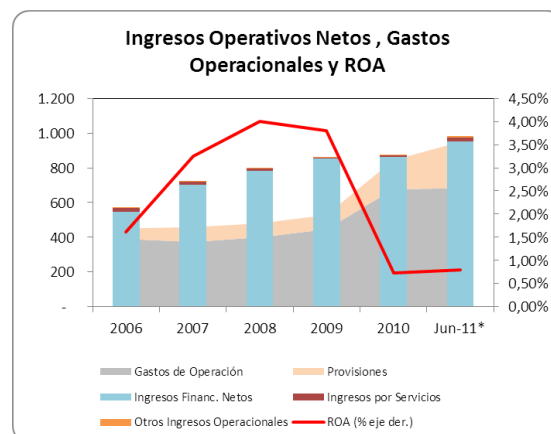
■ PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010, auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C. Ltda desde 2009, por Dr. Homero Zurita Zurita en 2008 y por Dra. Flor Chango Bautista en 2007. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades. La información con corte a jun-11 es interina y proviene del balance directo de la entidad. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada

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

codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



COAC 9 de Octubre a jun-11 muestra una utilidad de USD 31M, que representa el 57% del resultado de 2010 y una reducción del -25.4% frente a jun-10. La generación operativa fue positiva alcanzando USD 150M, pero el peso de las provisiones apretó el MON del período hasta USD 17M.

El desempeño operativo se explica porque los intereses netos crecieron en una mayor proporción que el gasto operativo; a jun-11 la estructura operativa de la COAC resulta pesada para el nivel de negocios actual.

A la fecha de análisis, el rendimiento de los activos productivos es superior al promedio del Sistema de COACS y mejoró frente al mismo período del año anterior. Dicho resultado se originó fundamentalmente en el negocio de intermediación financiera; de manera que es de buena calidad y dado el comportamiento del mercado, a futuro tanto el MBF/Activos Productivos Promedio, como el NIM deberían mantenerse en niveles similares a los actuales.

Al segundo trimestre de 2011, el gasto operativo creció 9.3% anual, mostrando una participación decreciente respecto del ingreso operativo neto; incluso después de provisiones. A jun-11, los gastos operacionales absorben el 69.48% del ingreso operativo, y representan el 8.87% del activo neto promedio (9.4% en dic-10).

Los principales rubros del gasto operativo son: personal (53.9%), servicios varios (13.8%), honorarios (11.7%) y otros (10.9%). Respecto de 2010, el ritmo de crecimiento del gasto se ha desacelerado, pues los costos asociados al mejoramiento de la gestión de la institución se cumplieron y no son recurrentes.

La rentabilidad del negocio de intermediación es superior al promedio del Sistema, mostrando un adecuado manejo de los activos productivos de la entidad. Sin embargo, una estructura de gastos más pesada que sus pares, junto



al bajo ritmo de crecimiento del negocio, explica que sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) se mantengan por debajo de la media del Sistema.

BWR considera que el control del costo de fondeo y del gasto operacional será básico para mejorar la rentabilidad operativa, tomando en cuenta que los intereses pagados crecen más rápido (anualmente) que los intereses recibidos. Además es importante solventar la generación de nuevos negocios que permitan estabilizar sus indicadores actuales.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La calidad de la administración de riesgos de 9 de Octubre está en proceso de mejoramiento, tanto la auditora externa, como la interna y la SBS han detectado diversas falencias de riesgo operativo, de crédito y legal, a lo largo del tiempo. La nueva administración ha tomado medidas para mitigar dichas falencias, y desde el 1 de julio de 2011 cuenta con un paquete tecnológico integrado⁶ para sus actividades cotidianas; dicho software ha sido probado en el sector cooperativo.

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

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

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

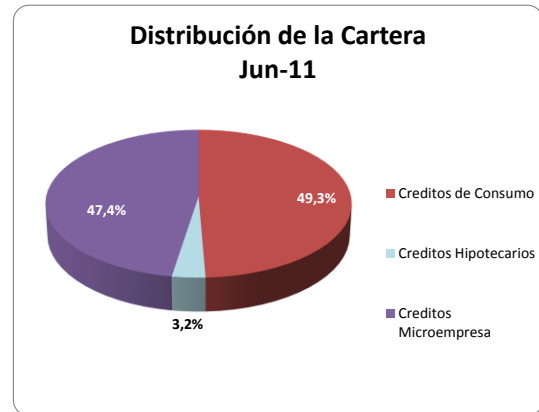
RIESGO DE CRÉDITO

A jun-11, COAC 9 de Octubre dispone de USD 280M en **fondos disponibles**, que representan el 3.3% del activo bruto, y corresponden a recursos depositados en la banca local, en instituciones con calificaciones locales desde A+ hasta AAA-.

El portafolio de **inversiones** de la institución, a la fecha de análisis, suma USD 439M, colocados entre certificados de depósito (94.3%) y certificados

financieros (5.7%), repartidos en seis instituciones financieras nacionales, con calificaciones locales desde A- hasta AA, otorgadas por Microfinanzas SRL, Humphreys y PCR.

A jun-11, la cartera de inversiones se mantiene concentrada; las tres inversiones más importantes representan el 10.6% del patrimonio de la institución (la relación fue de 16.9% a dic-10). La posición relativa de este activo varía dependiendo la liquidez y el apetito de riesgo de la institución.



En concordancia con la naturaleza del negocio, la **cartera de crédito** es el principal activo de la institución, a jun-11 representa el 85% del activo bruto. La cartera productiva de la COAC creció 7.5% en el acumulado a junio, mientras el Sistema lo hizo en un 14.5%. Optimizar el ritmo de generación de nuevos negocios, mejorando los niveles de calidad de la cartera, es uno de los principales retos de la Administración.

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

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

A jun-11 el 96.01% de la cartera bruta total mantiene una calificación A y B. En cuanto a plazos, la estructura es de largo plazo, pues el 61.9% tiene vencimientos superiores a 360 días, mientras el 10.2% de la cartera está colocada hasta 90 días.

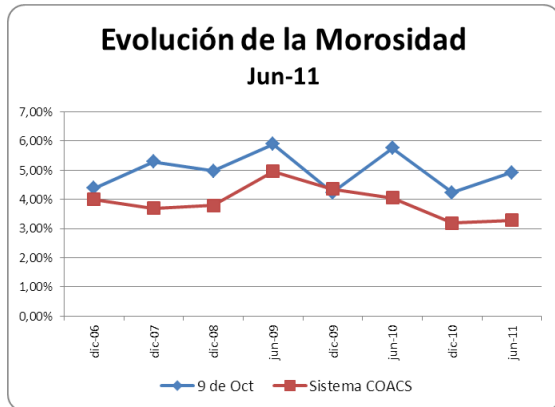
En cuanto a las carteras de riesgo y la CDE, a la fecha de análisis, llegan al 4.91% y al 3.99%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas.

La mejoría en los niveles de coberturas de cartera con provisiones se mantiene; no llegan a ser tan altos como en dic-10, pero son superiores a los históricos de la COAC. La SBS le solicitó a la institución incrementar

⁶ Módulos base (seguridad, clientes, administración y contabilidad), módulos de negocios (de caja, de captaciones, de crédito, de cartera, de cobranzas, de inversiones, de reportes de estructuras y de conectividad con cajeros). Incluye: códigos fuente, módulos que automatizan muchas de las transacciones (como el castigo automático de cartera). Todo ello con el objetivo, de mejorar los tiempos de transaccionalidad y la calidad de cartera generada.

la cobertura de la cartera en riesgo; a jun-11 dicha relación es mejor que la media del Sistema y es de esperarse que a futuro persista la tendencia; esto va a depender de generación de nuevos negocios.

En administraciones anteriores, la entidad registro niveles de morosidad volátiles y niveles de cobertura con provisiones insuficientes; por ello BWR considera deseable que a futuro se mantengan los niveles de provisiones actuales, con el fin de mitigar el riesgo de crédito de la COAC.



COAC 9 de Octubre a jun-11 mantiene una morosidad volátil, que persistentemente es superior a la media del Sistema. BWR considera deseable una mayor consistencia en este indicador, como una señal positiva sobre la gestión de la Administración y la calidad de originación de la cartera. A jun-11, por producto, es la línea de microcrédito la de mayor riesgo, con una morosidad del 7.2% (Sistema: 4.4%), seguida por consumo 3% (Sistema: 2.6%). Por agencias, los mayores niveles de morosidad provienen de Latacunga, pero la COAC ya ha iniciado una labor de cobranza en dicha agencia que ha traído resultados positivos.

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

RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes preparados por la COAC, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, a jun-11, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es $\pm 0.0667\%$ (USD 1.447) y $\pm 1.76\%$ (USD 38.160), respectivamente. La mayor sensibilidad a cambios de tasa está en el largo plazo, debido a la variabilidad del pasivo de corto plazo.

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

COAC 9 de Octubre no tiene riesgo de mercado por tipo de cambio, pues todas sus operaciones activas y pasivas

se realizan en dólares y no existe ningún pasivo con entidades en el exterior. De la misma manera, no existe exposición a derivados financieros.

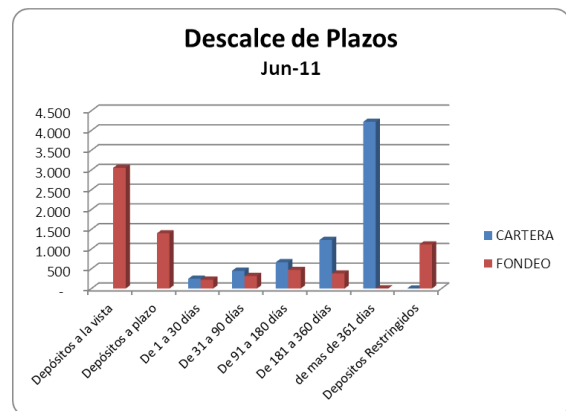
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado no se encuentran todavía establecidas.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de COAC 9 de Octubre son los depósitos de terceros; a jun-11 cubren el 66.1% de los activos del balance. Todo ello en concordancia con la naturaleza de su negocio principal. A la fecha de análisis, la estructura de aportes de terceros muestra la siguiente composición: el 54.9% en depósitos a la vista, el 25.1% en depósitos de plazo y el 20% en depósitos restringidos.

La estructura de fondeo de bajo costo de la entidad, es una fortaleza; pese a que en ocasiones la tasa pasiva de los depósitos de plazo ha debido ajustarse para responder a las condiciones del mercado. Sin embargo, el margen de interés neto de la COAC está por encima de la media de su Sistema.

En depósitos persiste una importante concentración, que se explica por el tamaño de la plaza donde opera la entidad. A jun-11, los 25 mayores depositantes representan el 18.21% de las captaciones del público y el 332.28% de los activos líquidos de la entidad.



En balance existe un descalce estructural entre activos y pasivos, debido a que con un fondeo de corto plazo mantiene activos de larga recuperación. Adicionalmente, se observa volatilidad en las captaciones del público. De cara al futuro, la Gerencia mantiene la intención de buscar fondeo a través de líneas de crédito con instituciones locales.

En períodos anteriores, la liquidez ha sido ajustada; sin embargo, a jun-11, los niveles de liquidez resultan insuficientes para cubrir los requerimientos del período. El grado de exposición de la COAC frente a choques externos sistémicos es mucho mayor que el de sus pares. Dicha situación obedece a un problema puntual de la entidad, con un ex funcionario, contra quién se ha establecido demanda judicial, lo que generó incertidumbre en los socios por la percepción de un mayor riesgo. En agosto la COAC hizo uso de la línea



de crédito con Financoop, cubriendo el requerimiento de liquidez de la entidad.

La liquidez de la institución depende de las políticas de recuperación y colocación de la entidad; así como de su capacidad para captar nuevos recursos de terceros. A futuro se esperaría que los indicadores de liquidez se recuperen progresivamente.

El descalce de plazos y el grado de concentración de depósitos refuerzan la necesidad de apuntalar los niveles de liquidez de la institución hacia niveles comparables con el mercado. Adicionalmente, dada la capacidad limitada del Sistema Cooperativo para levantar recursos debido a la alta competencia, implica un reto para la institución el alcanzar niveles adecuados de liquidez.

La principal medida de contingencia ante una eventual crisis de liquidez, es la línea de crédito por USD 600M, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Sin embargo, en un momento de estrés sistémico, dicha línea podría verse restringida.

RIESGO OPERATIVO

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, debido a que poseen una capacidad de inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

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

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

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

Con respecto al riesgo legal, no existen políticas definidas, sin embargo, personal de la Cooperativa ha asistido a capacitaciones para desarrollar procedimientos y políticas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

COAC 9 de Octubre mantiene una estructura patrimonial, donde el 56.4% corresponde a reservas, cuenta donde se registran los aportes de los socios y los aportes para futuras capitalizaciones. A jun-11, el capital social representa el 32.3% de la cuenta, superávit por valuaciones el 10.1%, 0.8% de otros aportes patrimoniales y el 0.4% de resultados. Éste último rubro constituye la principal fuente de fortalecimiento patrimonial; pero su desempeño de momento está limitado por los requerimientos de provisiones.

A jun-11, la entidad mantiene un patrimonio de buena calidad, con el 77.99% de PTC conformado por capital primario. Cabe resaltar que aún en épocas inestables, la COAC ha logrado mantener niveles patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivel riesgo.

Los índices patrimoniales de la entidad a jun-11 se mantienen por encima de la media del Sistema. El capital libre de la COAC también le otorga una mayor cobertura que el promedio del sistema de cooperativas; sin embargo, otras debilidades estructurales perjudican su posición relativa. Tanto sus indicadores de solvencia, como la volatilidad de sus resultados presionan sus reservas patrimoniales.

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

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	324.164	455	205	577	750	409	411	222
Inversiones Brutas	422.353	323	454	285	450	425	415	439
Cartera Productiva Bruta	2.166.893	4.586	5.085	5.541	5.518	6.338	6.478	6.813
Otros Activos Productivos Brutos	4.394	14	16	16	16	17	18	18
Total Activos Productivos	2.917.804	5.377	5.760	6.420	6.734	7.190	7.322	7.493
Fondos Disponibles Improductivos	34.788	87	54	84	56	62	49	58
Cartera en Riesgo	73.616	256	266	244	337	280	363	352
Activo Fijo	61.279	241	246	242	264	296	290	295
Otros Activos Improductivos	63.616	102	123	177	114	261	232	233
Total Provisiones	-119.632	-251	-287	-335	-386	-526	-557	-598
Total Activos Improductivos	233.298	686	689	747	770	899	933	939
Total Activos	3.031.471	5.813	6.162	6.832	7.118	7.563	7.698	7.834
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2.289.030	4.057	4.147	4.596	4.939	5.318	5.403	5.570
Depósitos a la Vista	1.119.637	2.531	2.386	2.832	2.915	2.966	2.973	3.056
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.081.976	656	805	724	965	1.241	1.315	1.398
Depósitos en Garantía	61	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	87.356	870	956	1.040	1.059	1.111	1.115	1.116
Operaciones Interbancarias	-	2	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	391	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	221.319	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	74.546	159	191	175	87	103	129	99
Provisiones para Contingentes	28	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.585.357	4.217	4.339	4.771	5.026	5.421	5.532	5.669
TOTAL PATRIMONIO	446.113	1.595	1.823	2.061	2.092	2.142	2.167	2.165
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.031.471	5.813	6.162	6.832	7.118	7.563	7.698	7.834
CONTINGENTES	6.298	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	174.431	696	880	962	475	1.002	266	552
Intereses Pagados	55.753	107	115	117	63	141	37	75
Intereses Netos	118.678	589	766	844	411	861	229	476
Otros Ingresos Financieros Netos	133	115	15	9	0	0	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	118.811	704	781	853	412	861	229	476
Ingresos por Servicios (IO)	3.016	18	13	4	5	11	3	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.611	1	0	1	1	1	3	5
Gastos de Operación (Goperac)	79.984	373	400	446	312	676	158	341
Otras Perdidas Operacionales	50	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	43.404	349	394	413	105	198	77	150
Provisiones (Goperac)	15.635	85	80	83	95	168	65	133
Margen Operacional Neto	27.769	264	313	330	10	29	12	17
Otros Ingresos	12.300	22	55	43	56	59	35	37
Otros Gastos y Perdidas	2.137	4	7	7	9	9	10	10
Impuestos y Participación de Empleados	12.482	96	123	119	16	26	10	14
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25.451	186	239	247	41	53	27	31

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	mar-11	jun-11
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	2.952.593	5.465	5.814	6.504	6.789	7.252	7.371	7.551
Inversiones Netas	416.319	-	449	282	446	421	411	435
Cartera Bruta total	2.240.509	4.841	5.351	5.785	5.855	6.618	6.841	7.165
Cartera Vencida	28.354	54	63	86	100	115	127	141
Cartera en Riesgo	73.616	256	266	244	337	280	363	352
Cartera C+D+E	47.515	143	181	191	239	226	253	286
Provisiones para Cartera	-107.964	-230	-272	-318	-365	-505	-536	-571
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	92,60%	88,68%	89,32%	89,57%	89,74%	88,89%	88,70%	88,86%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	116,47%	132,49%	138,87%	139,69%	136,34%	135,21%	135,52%	134,51%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,27%	1,12%	1,17%	1,48%	1,71%	1,74%	1,86%	1,97%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,29%	5,28%	4,97%	4,22%	5,75%	4,23%	5,30%	4,91%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,12%	2,95%	3,39%	3,31%	4,08%	3,41%	3,70%	3,99%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	146,70%	90,11%	102,20%	130,16%	108,44%	180,37%	147,74%	162,37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	227,28%	161,09%	149,89%	166,20%	153,04%	223,63%	212,06%	199,90%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,82%	4,76%	5,08%	5,50%	6,24%	7,63%	7,84%	7,97%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		153,94%	146,63%	164,04%	150,33%	215,22%	208,75%	175,58%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	7,72%	8,16%	8,29%	8,07%	7,41%	7,64%	7,48%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,26%		3,56%	3,44%	4,10%	3,64%	3,76%	4,15%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	23,42%	23,97%	23,29%	22,59%	22,90%	24,13%	24,76%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION								
CAPITALIZACION	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PTC / APPR *				35,06%	39,75%	36,15%	35,73%	33,40%
TIER I / APPR				24,38%	33,32%	28,64%	28,14%	26,05%
PTC / Activos y Contingentes*	14,92%	23,49%	25,07%	25,58%	28,25%	28,92%	28,56%	27,71%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	361.229	1.244	1.470	1.730	1.760	1.827	1.835	1.877
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	12,26%	22,78%	25,31%	26,61%	25,93%	25,21%	24,91%	24,88%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64,54%	67,50%	69,84%	72,28%	71,13%	68,59%	67,47%	68,06%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83,56%	66,39%	67,05%	69,54%	83,83%	79,23%	78,77%	77,99%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15,71%		30,45%	31,72%	29,99%	29,76%	28,39%	28,12%
RENTABILIDAD								
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Cartera	66	112	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	123.388	723	794	859	417	874	235	491
Result. antes de impuest. y particip. trab.	37.933	282	362	366	56	80	37	44
Margen de Interés Neto	68,04%	84,58%	86,96%	87,79%	86,63%	85,92%	86,11%	86,36%
ROE***	11,86%		13,99%	12,74%	3,94%	2,53%	5,10%	2,83%
ROE Operativo	12,94%		18,34%	17,00%	0,92%	1,39%	2,30%	1,55%
ROA***	1,79%		3,99%	3,81%	1,17%	0,74%	1,44%	0,79%
ROA Operativo	1,96%		5,24%	5,08%	0,27%	0,41%	0,65%	0,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,24%	97,01%	96,43%	98,27%	98,63%	98,52%	97,28%	96,97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8,68%		13,75%	13,86%	12,51%	12,65%	12,61%	12,98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,69%		14,02%	14,01%	12,52%	12,66%	12,61%	12,98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,02%	24,47%	20,34%	20,08%	90,88%	85,21%	83,95%	88,85%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77,49%	63,49%	60,51%	61,57%	97,71%	96,66%	94,72%	96,60%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64,82%	51,66%	50,43%	51,92%	74,84%	77,40%	67,13%	69,48%
LIQUIDEZ								
LIQUIDEZ	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles	358.952	543	259	661	806	472	459	280
Activos Líquidos (BWR)	635.965	593	462	715	972	519	508	305
25 Mayores Depositantes****	242.031	-	701	775	755	884	866	1.014
100 Mayores Depositantes****	386.227	-	1.306	1.466	1.573	1.728	1.771	1.972
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,24%	20,66%	16,19%	22,40%	29,12%	15,15%	13,83%	8,49%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	31,14%	21,33%	17,19%	20,26%	25,11%	16,58%	16,18%	12,65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	12,65%	14,17%	13,25%	11,23%	11,38%	11,76%	14,72%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	19,64%	0,00%	0,00%	-26,69%	-54,26%	-145,93%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,24%	20,66%	16,19%	22,40%	29,12%	15,15%	13,83%	8,49%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19,89%	18,90%	9,07%	20,70%	24,14%	13,76%	12,52%	7,79%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	10,57%	0,00%	16,90%	16,86%	15,28%	16,63%	16,03%	18,21%

* 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