



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	2T09	4T09	2T10	3T11	Ultimo Cambio
GLOBAL	B+	B -	B +	B +	Abr.10

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2009	2010	3T11
Activos	5.610	5.813	6.832	7.563	7.889
Pasivos	4.184	4.217	4.771	5.421	5.699
Patrimonio	1.427	1.595	2.061	2.142	2.190
Resultados	83	186	186	53	63
ROA (%)	1,61	3,26	3,81	0,74	1,09
ROE (%)	5,98	12,31	12,74	2,53	3,88

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 septiembre 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.

COAC 9 de Octubre es una entidad pequeña, que ha afrontado diversas circunstancias negativas, que repercuten directamente sobre sus indicadores. Su tamaño constituye una debilidad, pues la entidad está atada a un mercado geográfico relativamente pequeño y de alta competencia. El posicionamiento de marca en su zona de influencia ha generado lealtad en su base de clientes; pero se necesita un mayor ritmo de crecimiento con buena calidad de cartera para mejorar su resultado operativo.

El proceso de saneamiento impulsado por la administración actual ha mejorado operativamente a la institución y eso se ha traducido en menor volatilidad de indicadores y resultados. BWR considera que la profesionalización de la COAC, así como la implementación de herramientas tecnológicas de apoyo, constituyen un cambio de peso y una mejoría sustancial para la valoración cualitativa de la institución. Reconoce también que eventos improcedentes afectaron en 2011 la programación de negocios y retrasaron la consecución de metas; pero por otro lado han sido un incentivo para mejorar el sistema de control interno de la entidad; de manera que la experiencia debería fortalecerla a futuro.

A sep-11, los niveles de rentabilidad del negocio de intermediación han mejorado, pero mayores gastos para provisiones de cartera presionan sus indicadores de ROE y ROA; sin embargo, mejorar sus coberturas es un imperativo pues la cartera mantiene niveles de morosidad superiores al promedio del sistema y con una alta volatilidad. Preocupa el comportamiento de la cartera vencida y cartera CDE que se está incrementando de

FECHA COMITE: Diciembre 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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.



manera apresurada, demostrando que la cartera continúa deteriorándose especialmente en los segmentos en los que la cooperativa esta creciendo. Si bien la cooperativa ha realizado grandes esfuerzos por mejorar sus coberturas con provisiones, éstas son limitadas por la baja capacidad de generación que tiene la institución.

De momento, la principal debilidad de la entidad son los niveles de liquidez, que aún no se recuperan hacia sus históricos. En este periodo la institución accedió al uso de una línea de crédito considerada dentro de su plan de contingencia para poder mejorar su posición, sin embargo la cobertura del índice de liquidez del regulador apenas cubre su requerimiento y todavía se mantienen brechas negativas acumuladas. Además se evidencia una mayor concentración de depósitos; así, los 25 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público representan casi el doble del indicador del Sistema.

Por otro lado, su principal fortaleza proviene de los indicadores de capitalización, que continúan siendo superiores al promedio del Sistema; pero que resultan adecuados en concordancia con el grado de exposición de la institución.

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.

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.

HECHOS RELEVANTES

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” está siendo discutido en los diferentes ámbitos y con la participación de los actores involucrados, antes de que éste sea presentado al Ejecutivo para su aprobación definitiva.

Al momento se tiene acceso únicamente a la propuesta desarrollada por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social, que no constituye todavía un Reglamento oficial pero que estamos utilizando como documento base para referirnos en este análisis.

De conformidad con la estructura actual de este Reglamento, las cooperativas de ahorro y crédito serán clasificadas en cuatro segmentos dependiendo de: el volumen de operaciones que desarrollen, número de socios, número y ubicación geográfica de oficinas operativas, monto de activos y Patrimonio.

		Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4
Volumen de Operaciones	Captaciones	Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
USD Millones	Cartera	Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
	Número de Socios	Hasta 1.000	> 1.000; ≤ 5.000	> 5.000; ≤ 25.000	> 25.000
	Número de Oficinas	1 Of. Matriz	1 Of. Matriz y hasta 3 agencias	1 Of. Matriz y de 4 a 10 agencias	1 Of. Matriz y + de 10 agencias
	Ubicación geográfica		cantón del domicilio o provincia	Región Oficina Matriz	Al menos 2 regiones
	Monto de Activos USD MM	Hasta 1MM	> 1MM; ≤ 5MM	> 5MM; ≤ 25MM	> 25MM
	Patrimonio USD Miles	Hasta 100M	> 100M; ≤ 500M	> 500M; ≤ 2.500M	> 2.500M
	Productos y Servicios (Literals Artículo 83 de la Ley)	a), b), i), j) y m)	a), b), i), j) y m)	a), b), d), e), h), i), k), l) y m)	Todos los literales

Fuente: Reglamento Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social.
Elaboración: BWR

Las cooperativas deberán cumplir con al menos seis de los parámetros de ubicación a fin de determinar si pertenecen a un segmento u otro. Se presume que las cooperativas de ahorro y crédito que son actualmente reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros cumplirían con los requisitos de los segmentos 3 y 4.

A las cooperativas que pertenezcan a estos dos últimos segmentos, la Ley les confiere nuevas atribuciones en materia financiera; por mencionar algunas:

- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras.
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de: aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales.
- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos.
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional.

Además de las atribuciones mencionadas, las cooperativas que pertenezcan al segmento 4 tendrán adicionalmente la potestad de:

- Conceder sobregiros ocasionales.
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores.
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito.
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prenda propia o adquirida,



siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras.

- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia.

En el reglamento se aclara que las cooperativas estarán autorizadas a recibir únicamente depósitos a la vista bajo la modalidad de ahorro y depósitos a plazo. Si quisieran captar depósitos a la vista bajo cualquier otra modalidad (depósitos monetarios), necesitarán autorización explícita de la Superintendencia.

De acuerdo a la propuesta actual, las cooperativas deberán contratar y reportar sus transacciones de crédito a un buró de información crediticia y de manera gradual deberán incorporarse al Fondo de liquidez y al Seguro de Depósitos.

Consideramos importante resaltar dos disposiciones transitorias que se mencionan en el Reglamento, objeto de estudio:

1. El Superintendente dentro de los 180 días siguientes a su posesión emitirá un catálogo único de cuentas, al que deberán adecuar su contabilidad las organizaciones sometidas a su control.
2. Se procederá al cierre inmediato de las oficinas operativas que se hayan creado a partir del 10 de mayo del 2011, fecha de publicación de la nueva Ley en el Registro Oficial.

Las instancias de control y regulación estarán encabezadas por la nueva Superintendencia y por el Comité Interinstitucional de Economía Popular y Solidaria. La Superintendencia controlará técnicamente las actividades económicas de los actores sujetos a la Ley e impondrá las sanciones respectivas, mientras que se espera que el Comité Interinstitucional sea el organismo rector, que dicte y coordine las políticas de fomento y promoción. Adicionalmente se establece la creación de una Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, institución que ofrecerá servicios financieros.

Después de que se publique el Reglamento en el Registro Oficial, iniciará una etapa de transición que se espera sea de aproximadamente dos años. Mientras tanto, y hasta que se creen y se institucionalicen los nuevos entes rectores, las cooperativas seguirán bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos o del Ministerio de Inclusión Económica y Social según corresponda.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Reglamento presentado por el Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social.
- Diario El Universo, “5 entidades nacen con la Ley de Economía Popular”, Abril 1, 2011.
- Diario El Universo, “Reglamento plantea cambiar estructura de las cooperativas”, Noviembre 17, 2011.

- Buró de Análisis Informativo, Entrevista Milton Maya, Octubre 11, 2011.
- Publicación de la Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Octubre, 2011 No.15.

(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 39 cooperativas, de primer piso, participantes. A sep-11 representa el 0.26% de los activos del Sistema y 0.22% de los pasivos, ocupando el puesto 38.

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 vivienda¹.

A sep-11, “9 de Octubre” Ltda., cuenta con alrededor de 12.897 socios de los cuales aproximadamente el 94% son activos (aquellos que realicen movimientos en sus cuenta de ahorros o acceden a crédito). El aumento de socios nuevos no supera a la desertión 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

¹ 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).



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 irrepartible 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.

De cara al futuro, la nueva Gerencia mantiene varios desafíos, siendo los principales: la capacitación del

recurso humano², 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 sep-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.

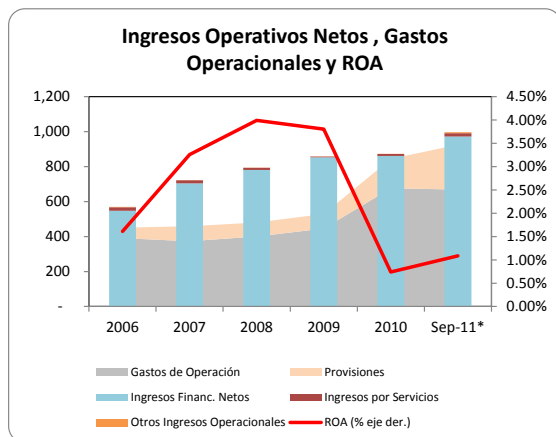
■ PRESENTACION DE CUENTAS

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

² El proceso de capacitación de recursos humanos tiene un cronograma de capacitaciones, a la fecha hay un cumplimiento superior al 80%.



RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



COAC 9 de Octubre a sep-11 registra una utilidad de USD 63M, mostrando un incremento del 18.4% respecto de 2010 y una reducción del -5.4% frente a sep-10. El 93.9% de los ingresos netos del período se originaron en el negocio financiero; el MON del período es USD 54M, como resultado del peso de las provisiones, que absorben el 26% del ingreso bruto financiero.

El margen de interés neto se apretó en el período, como efecto de la contratación de nueva deuda (para cubrir los requerimientos de liquidez), sin embargo, la rentabilidad del activo compara positivamente con la media del mercado y es el mayor de 2011. A futuro se esperaría que se mantengan tanto el MBF/Activos Productivos Promedio, como el NIM en niveles similares a los actuales.

A sep-11, el crecimiento anual del gasto operativo se muestra controlado, sin embargo resulta pesado para la estructura de negocios actual; absorbe el 67% del ingreso operativo neto y al incluir provisiones el peso de la estructura operativa llega al 92.78%. Los niveles de la eficiencia de la entidad comparan desfavorablemente con la media de su Sistema.

Los principales rubros del gasto operativo son: personal (53.3%), servicios varios (13.2%), honorarios (11.8%) y otros (10.7%). 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.

Al igual que en períodos anteriores, la rentabilidad del negocio de intermediación es creciente y superior al promedio del Sistema, mostrando un adecuado manejo de los activos productivos de la entidad. Sin embargo, la estructura de gastos, más pesada que sus pares, junto al bajo ritmo de crecimiento del negocio, da lugar a indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) presionados e inferiores a 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 buena calidad de cartera que permita reducir los altos requerimientos de provisiones y así poder 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 integrado³ para sus actividades cotidianas; dicho software ha sido probado en el sector cooperativo.

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 y fraudes 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

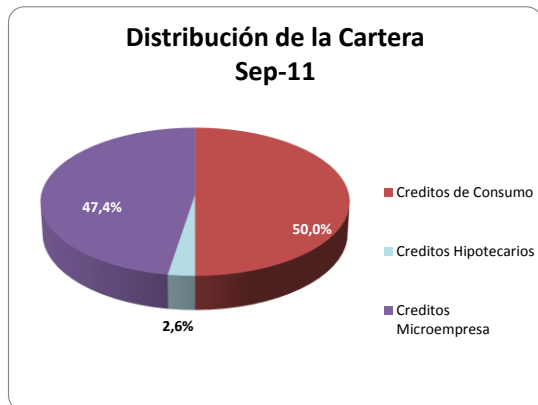
COAC 9 de Octubre dispone de USD 642M en **fondos disponibles**, a sep-11, representan el 7.5% del activo bruto, y corresponden a recursos depositados en la banca local, en instituciones con calificaciones locales desde A+ hasta AAA-.

En cuanto al portafolio de **inversiones**, a sep-11 suma USD 433M, colocados entre certificados de depósito a plazo (90%) y certificados financieros (10%), repartidos en seis instituciones financieras nacionales, con calificaciones locales desde A- hasta AA, otorgadas por Microfinanzas SRL, Humphreys y PCR.

Por emisor, se observa una cartera de inversiones con participación por institución de entre el 14% y el 22.1%. A sep-11, las tres inversiones más importantes representan el 11.5% del patrimonio de la institución (la relación fue de 16.9% a dic-10). La posición relativa de

³ 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.

este activo varía dependiendo la liquidez y el apetito de riesgo de la institución.



A sep-11, la **cartera de crédito**, principal activo de la institución, representa el 81% del activo bruto (fue 81.8% a dic-10) y se concentra fundamentalmente en: consumo y microempresa. El 95.59% de la cartera bruta total mantiene una calificación A y B. En cuanto a plazos de colocación, el 61% de la cartera por vencer está colocada a más de 360 días; el 10.4% de la cuenta tiene vencimientos de hasta 90 días.

Tal como ha sucedido en trimestres anteriores, la cartera productiva de la COAC en términos anuales creció (9.6%) a un menor ritmo que el Sistema (31.35%). Situación que se explica en parte por el tamaño del mercado geográfico que atiende la institución, y también por la fuerte competencia que está experimentando. 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.

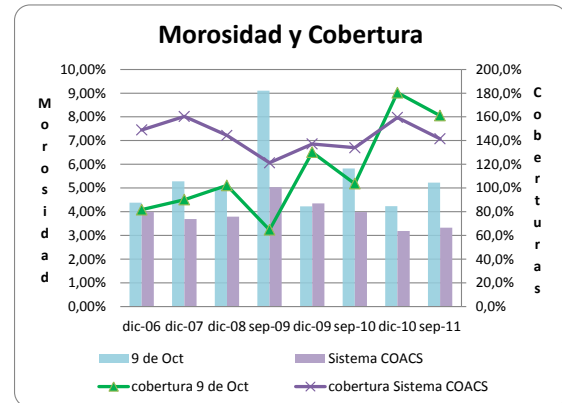
En cuanto a la cartera de riesgo y la CDE, a la fecha de análisis, llegan al 5.23% y al 4.41%, respectivamente; manteniéndose por encima de la media del Sistema de Cooperativas. Cabe destacar que los niveles de coberturas para estas carteras de riesgo han mejorado.

La recuperación en los niveles de coberturas de cartera con provisiones se explica por la solicitud de la SBS, de incrementarla para la cartera en riesgo; a sep-11 dicha relación es mejor que la media del Sistema. La capacidad de la COAC para sostener sus coberturas es limitada y dependerá del ritmo y calidad de generación de nuevos negocios.

En administraciones anteriores, la entidad registró 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.

La nueva Administración ha enfocado sus esfuerzos en mejorar los procesos de generación de cartera y ha centralizado el manejo de cobranzas y 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 sep-11, la morosidad de COAC 9 de Octubre continúa siendo superior a la media del Sistema, si bien en promedio en el 2011 ha mantenido una tendencia creciente frente al 2010, su volatilidad es inferior a su histórica. BWR considera deseable una mayor consistencia en este indicador, como una señal positiva sobre la gestión de la Administración de riesgos.

Por producto, la línea de mayor morosidad es microcrédito 7.5% (Sistema: 4.6%), seguida por consumo 3.4% (Sistema: 2.7%). Por agencias, los mayores niveles de morosidad provienen de Latacunga, donde la COAC ha iniciado una labor de cobranza con 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 sep-11, la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es $\pm 0.0228\%$ (USD 500) y $\pm 2.31\%$ (USD 50.856), 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 de cartera 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.



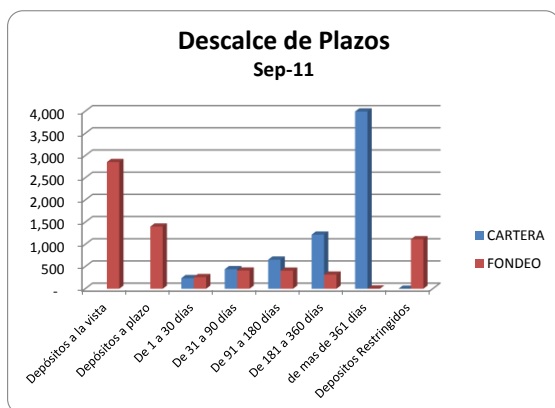
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado no se encuentran todavía establecidas.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de COAC 9 de Octubre son los depósitos de terceros, a sep-11 cubren el 62.8% de los activos del balance; en concordancia con la naturaleza de su negocio principal. A la fecha de análisis, la estructura de obligaciones con el público muestra la siguiente composición: el 53.4% en depósitos a la vista, el 26.2% en depósitos de plazo y el 20.5% 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 se mantiene 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 sep-11, los 25 mayores depositantes representan el 20.57% de las captaciones del público y el 171.43% 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 financieras locales.

A sep-11, y pese a que la COAC ha incrementado fuentes de fondeo⁴, sus niveles de liquidez son muy apretados. De modo que si bien, se superó la contingencia del trimestre anterior cuando los índices de liquidez resultaron insuficientes para cubrir los requerimientos del período; el grado de exposición de la COAC frente a choques externos sistémicos continúa siendo mucho mayor que el de sus pares.

⁴ Con la activación de su plan de contingencia de liquidez, contratada con FINANCOOP.

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 esperaba 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, de la COAC, 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 y fraudes, 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

A sep-11, COAC 9 de Octubre mantiene un patrimonio de USD 2MM, donde el 56.6% corresponde a reservas⁵, el 32.1% a capital social, 10.1% por superávit por valuaciones, el 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.

El PTC de 9 de Octubre a sep-11 es 35.19%, mayor que la media de su sistema, lo que constituye una fortaleza importante. Adicionalmente, el patrimonio es de buena calidad, con el 76.75% 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.

También los índices de capital libre de la entidad comparan positivamente con el promedio del Sistema. Dicha posición provee una mayor cobertura para la entidad, frente a potenciales riesgos de balance; sin embargo, otras debilidades estructurales perjudican su posición relativa. A sep-11, 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.

⁵ Cuenta donde se registran los aportes de los socios y los aportes para futuras capitalizaciones.

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	262.960	455	205	577	322	409	529
Inversiones Brutas	331.552	323	454	285	390	425	433
Cartera Productiva Bruta	2.325.179	4.586	5.085	5.541	5.979	6.338	6.551
Otros Activos Productivos Brutos	4.420	14	16	16	17	17	18
Total Activos Productivos	2.924.110	5.377	5.760	6.420	6.709	7.190	7.531
Fondos Disponibles Improductivos	34.936	87	54	84	64	62	113
Cartera en Riesgo	79.972	256	266	244	370	280	362
Activo Fijo	62.367	241	246	242	258	296	289
Otros Activos Improductivos	66.863	102	123	177	170	261	226
Total Provisiones	-121.531	-251	-287	-335	-407	-526	-632
Total Activos Improductivos	244.138	686	689	747	862	899	990
Total Activos	3.046.717	5.813	6.162	6.832	7.164	7.563	7.889
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.285.287	4.057	4.147	4.596	4.943	5.318	5.350
Depósitos a la Vista	1.060.586	2.531	2.386	2.832	2.668	2.966	2.854
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.152.322	656	805	724	1.178	1.241	1.401
Depósitos en Garantía	64	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	72.315	870	956	1.040	1.097	1.111	1.095
Operaciones Interbancarias	-	2	1	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	401	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	233.774	-	-	-	-	-	241
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79.985	159	191	175	99	103	109
Provisiones para Contingentes	29	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.599.518	4.217	4.339	4.771	5.043	5.421	5.699
TOTAL PATRIMONIO	447.199	1.595	1.823	2.061	2.121	2.142	2.190
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.046.717	5.813	6.162	6.832	7.164	7.563	7.889
CONTINGENTES	6.230	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	265.339	696	880	962	730	1.002	856
Intereses Pagados	87.561	107	115	117	101	141	127
Intereses Netos	177.778	589	766	844	629	861	730
Otros Ingresos Financieros Netos	292	115	15	9	0	0	-0
Margen Bruto Financiero (IO)	178.069	704	781	853	629	861	730
Ingresos por Servicios (IO)	4.640	18	13	4	7	11	14
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.200	1	0	1	1	1	5
Gastos de Operacion (Goperac)	118.379	373	400	446	477	676	502
Otras Perdidas Operacionales	98	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	66.432	349	394	413	160	198	247
Provisiones (Goperac)	24.813	85	80	83	119	168	193
Margen Operacional Neto	41.619	264	313	330	41	29	54
Otros Ingresos	16.239	22	55	43	59	59	38
Otros Gastos y Perdidas	2.668	4	7	7	9	9	10
Impuestos y Participacion de Empleados	17.823	96	123	119	24	26	20
RESULTADOS DEL EJERCICIO	37.367	186	239	247	67	53	63

9 DE OCTUBRE

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	2.959.046	5.465	5.814	6.504	6.772	7.252	7.644
Inversiones Netas	328.887	320	449	282	386	421	429
Cartera Bruta total	2.405.151	4.841	5.351	5.785	6.349	6.618	6.912
Cartera Vencida	29.413	54	63	86	112	115	145
Cartera en Riesgo	79.972	256	266	244	370	280	362
Cartera C+D+E	47.515	143	181	191	226	226	305
Provisiones para Cartera	-113.100	-230	-272	-318	-383	-505	-582
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	92,29%	88,68%	89,32%	89,57%	88,62%	88,89%	88,38%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	116,35%	132,49%	138,87%	139,69%	135,71%	135,21%	135,63%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,22%	1,12%	1,17%	1,48%	1,76%	1,74%	2,10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,33%	5,28%	4,97%	4,22%	5,82%	4,23%	5,23%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	1,98%	2,95%	3,39%	3,31%	3,56%	3,41%	4,41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	141,46%	90,11%	102,20%	130,16%	103,63%	180,37%	161,01%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	238,09%	161,09%	149,89%	166,20%	169,78%	223,63%	191,08%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,70%	4,76%	5,08%	5,50%	6,04%	7,63%	8,42%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		153,94%	146,63%	164,04%	167,15%	215,22%	175,23%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	7,72%	8,16%	8,29%	7,84%	7,41%	7,75%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,18%	3,05%	3,56%	3,44%	3,72%	3,64%	4,50%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	23,42%	23,97%	23,29%	23,47%	22,90%	24,47%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION							
CAPITALIZACION	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PTC / APPR *	18,23%	33,34%	32,37%	35,06%	36,88%	36,15%	35,19%
TIER I / APPR	15,23%	22,14%	21,70%	24,38%	30,52%	28,64%	27,01%
PTC / Activos y Contingentes*	14,92%	23,49%	25,07%	25,58%	28,49%	28,92%	27,85%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	0	0	0	0	0	0
Capital libre (USD M)**	356.892	1.244	1.470	1.730	1.726	1.827	1.941
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	12,07%	22,78%	25,31%	26,61%	25,49%	25,21%	25,40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63,04%	67,50%	69,84%	72,28%	68,38%	68,59%	68,87%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83,56%	66,39%	67,05%	69,54%	82,74%	79,23%	76,75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15,70%	27,93%	30,45%	31,72%	30,31%	29,76%	28,35%
RENTABILIDAD							
RENTABILIDAD	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones de Cartera	91	112	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	184.811	723	794	859	638	874	748
Result. antes de impuest. y particip. trab.	55.190	282	362	366	91	80	83
Margen de Interés Neto	67,00%	84,58%	86,96%	87,79%	86,13%	85,92%	85,18%
ROE***	11,60%	12,31%	13,99%	12,74%	4,24%	2,53%	3,88%
ROE Operativo	12,91%	17,47%	18,34%	17,00%	2,62%	1,39%	3,33%
ROA***	1,75%	3,26%	3,99%	3,81%	1,27%	0,74%	1,09%
ROA Operativo	1,95%	4,62%	5,24%	5,08%	0,78%	0,41%	0,93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,24%	97,01%	96,43%	98,27%	98,60%	98,52%	97,53%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8,66%	13,38%	13,75%	13,86%	12,77%	12,65%	13,22%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,67%	13,43%	14,02%	14,01%	12,77%	12,66%	13,21%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37,35%	24,47%	20,34%	20,08%	74,39%	85,21%	78,09%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77,48%	63,49%	60,51%	61,57%	93,57%	96,66%	92,78%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64,05%	51,66%	50,43%	51,92%	74,88%	77,40%	67,04%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disponibles	297.895	543	259	661	386	472	642
Activos Liquidos (BWR)	514.767	593	462	715	489	519	642
25 Mayores Depositantes****	242.031	-	701	775	818	884	1.101
100 Mayores Depositantes****	386.227	-	1.306	1.466	1.541	1.728	2.064
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	28,81%	20,66%	16,19%	22,40%	15,15%	15,15%	18,06%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	25,81%	21,33%	17,19%	20,26%	15,39%	16,58%	19,38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	12,65%	14,17%	13,25%	10,87%	11,38%	19,36%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	19,64%	0,00%	31,20%	-26,69%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	28,81%	20,66%	16,19%	22,40%	15,15%	15,15%	18,06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16,67%	18,90%	9,07%	20,70%	11,96%	13,76%	18,06%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	10,59%	0,00%	16,90%	16,86%	16,55%	16,63%	20,57%

* 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