

RESUMEN EJECUTIVO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
Al 16 de diciembre 2021	BBB+	Al 30 de septiembre de 2021	BBB+	Ing. Marjorie García Álvarez mgarcia@summaratings.com

Categoría BBB: Se considera que claramente esta entidad tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

De manifestarse un fortalecimiento patrimonial significativo y continuo por parte de la cooperativa podría incidir positivamente en los fundamentos de la calificación. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos, también es importante considerar que podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- Las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 2,8% en el 2021 acorde a estimaciones del BCE siendo de las tasas de crecimiento esperadas más bajas en la región.
- El Banco Mundial definió como limitantes para un mayor crecimiento de la economía ecuatoriana en el corto plazo 5 factores: restricciones al comercio y la inversión, rigidez en el mercado laboral, debilidades en el marco de competencia del país, sector financiero superficial y sobrerregulado, así como procedimientos complejos para los negocios.
- Posterior a los 100 primeros días de posesionado el nuevo gobierno la polarización social sigue latente en el país. Si bien es cierto, se llevó a cabo de manera exitosa el plan de vacunación mitigando de esta manera riesgos asociados a la emergencia sanitaria, la negativa continua de la Asamblea Nacional a los proyectos presentados por el ejecutivo imposibilita un accionar ágil del mismo. A noviembre de 2021 se evidencia baja gobernabilidad.
- La capacidad del Ecuador de generar y acumular activos externos netos se ha visto deteriorada por la coyuntura y las necesidades de liquidez crecientes. Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas.
- Las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables en el último semestre. El país no presenta desembolsos significativos para el pago de la deuda en el corto plazo. El Gobierno ha manifestado que no existe necesidad de plantear una renegociación de la deuda.
- A septiembre 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 6,33% en total de activos, el total de pasivo con un crecimiento de 7,99% y el patrimonio decreció en -4,83%
- La cartera bruta presentó un saldo de USD 1.574 millones, presentando un crecimiento interanual de 6,16% y 0,99% respecto a junio 2021.
- A septiembre 2021, las obligaciones con el público crecieron en 9,47% frente a septiembre 2020 y 0,95% respecto a junio 2021, impulsado por los depósitos a plazo.
- A septiembre 2021, la tasa activa referencial fue de 7,57%, la tasa pasiva referencial fue de 5,51% por lo que el spread financiero se ubica en 2,06%.
- Los indicadores de liquidez son favorables. Los índices de rendimiento presentan una ligera tendencia creciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera muestran una tendencia creciente para el sistema.

Posición de Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de octubre Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas y opera en los segmentos consumo, microcrédito e inmobiliario. Tiene presencia en Tungurahua, Cotopaxi y Pichincha.
- Equipo gerencial consolidado. El Gerente General, tiene más de 6 años en el cargo, lo cual demuestra una experiencia consolidada para la toma de decisiones y planificación estratégica.
- La Cooperativa cuenta con 77 colaboradores a nivel nacional, presentando una disminución de 2 colaboradores en relación a junio de 2021. El 83,11% de los empleados tiene título de tercer y en promedio la nómina registra 4 años en la institución, lo cual evidencia un nivel de experiencia y formación académica adecuada.
- La Cooperativa ofrece microcréditos a empresarios y a PYMES, para socios de la cooperativa ofrece créditos de consumo e inmobiliaria. También brinda productos como cuentas ahorro socios, cuenta de ahorro infantil, ahorro objetivo, certificados de depósitos a plazo fijo y servicios adicionales como seguro médico, seguro social campesino, servicios exequiales, pago de servicios, etc. También cuenta dentro de sus servicios con tarjetas de débito con red CONECTA.

Gestión y Administración

- La estructura interna incluye 10 comités: administración integral de riegos, tecnología, negocios, crédito, cumplimiento, seguridad y salud ocupacional, educación financiera, seguridad, ética y comisión de calificación de activos de riesgos, que fortalecen la administración integral de la Cooperativa.
- Los miembros del Consejo de Administración y Vigilancia tienen en promedio de 3 años de servicio en sus cargos y los miembros del equipo de gestión tiene en promedio 4 años.
- A septiembre 2021, el cumplimiento del Plan Operativo Institucional fue del 84% incluido las actividades en proceso que, tienen que realizarse durante todo el año. La Cooperativa tiene un cumplimiento del Plan de Negocios del 85%
- A septiembre 2021, el cumplimiento presupuestario de la Cooperativa alcanzó: 94,29% en cartera de créditos, 219,86% en inversiones, 103,07% en obligaciones con el público, generando así un cumplimiento del 107,65% en activos, del 108,62% de los pasivos y del 102,04% del patrimonio. En lo que respecta al cumplimiento de los ingresos este fue de 96,56% a la fecha de corte.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa posee un Manual de Administración de Riesgos actualizado a noviembre 2020. Además, la Cooperativa posee límite interno para el indicador de gasto operativo sobre margen neto financiero y en cuanto al análisis de pérdida de esperada no tiene una metodología para la cuantificación.
- Cooperativa 9 de octubre emplea el software de riesgo Risknadim, en el cual se tienen módulos para la gestión de riesgo operativo, gestión de crédito, gestión integral y límites de riesgo. Este software genera la matriz/mapa de eventos y evalúa la relevancia y trascendencia de los eventos de riesgo.
- La cooperativa ha cumplido adecuadamente con la Resolución No. SEPS-IGT-IT-IR-IGJ-2018-0279 para la administración de riesgo operativo y riesgo legal.
- A septiembre 2021, la Cooperativa cuenta con una cartera bruta de USD 58.55 millones, mostrando un crecimiento de 6.75% respecto a junio 2021, presentando un crecimiento mayor al reportado por la industria. La cartera por vencer de la institución, es de USD 56.54 millones, representando el 96,57% de la cartera bruta y mostrando una variación trimestral de 7.21%. La cartera improductiva de la Cooperativa fue de USD 2,01 millones, presentando un decrecimiento de -4,90% respecto a junio 2021.
- Los principales segmentos de colocación a la fecha de corte son: consumo (26,13%), microempresa (72,98%), inmobiliario (0,89%). La cartera se encuentra principalmente colocada en la provincia de Cotopaxi.
- A septiembre 2021, la morosidad fue de 3,43% presentando un decrecimiento de 0.83 puntos porcentuales con respecto a junio 2021, ubicándose por debajo de la morosidad de las cooperativas del segmento 2 (4,62%).
- Monitoreo de los reportes de brecha de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero, sensibilidad de recursos patrimoniales se encuentran dentro de los límites internos.
- A septiembre 2021, el portafolio de inversiones de la entidad ascendió a USD 16,53 millones, el cual se encuentra en instituciones financieras con calificaciones de riesgo que van desde BB a AA+. El 100% de las inversiones están colocadas en el sector financiero, en 29 instituciones.

Posición Financiera

- La cooperativa cuenta con un respaldo patrimonial aceptable, mismo que se ha mantenido estable en el tercer trimestre de 2021. A septiembre 2021, el coeficiente de solvencia fue de 14,56%, inferior al registrado en junio de 2021 (15,22%), y es superior al límite establecido por la normativa (9,0%).
- Los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea cumplen con las disposiciones de la normativa vigente y presentan una mejora respecto al trimestre anterior. No presenta posición de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios analizados, lo cual se valora de manera positiva.
- A septiembre 2021, el indicador de fondos disponibles/ depósitos a corto plazo es de 18.78%, mostrando un decrecimiento de 2.89 puntos porcentuales en relación con junio 2021.
- Activos fueron de USD 80.09 millones, pasivos de 72.08 millones y patrimonio es de USD 7.53 millones.
- Ingresos de USD 7.46 millones. El margen neto de intereses a la fecha de corte es de USD 3.75 millones presentando un incremento de 56.26% debido al incremento de ingresos por servicios
- El margen de absorción es de 75,45%, presentando una variación de -19.47% respecto al trimestre anterior y se encuentra levemente por encima del segmento de cooperativas 2 (90.66%)

- El ROE fue de 9.01% presentando un incremento de 6.63 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior y se ubica por encima del sistema cooperativas (4,86%). Mientras que el ROA fue de 0,88% reflejando un incremento de 0,67 puntos porcentuales en relación al trimestre anterior y se encuentra levemente superior al del sistema (0,80%).

Presencia bursátil

A septiembre 2021, Cooperativa 9 de octubre no mantiene valores en circulación, ni se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

 <p>Firmado electrónicamente por: ANDREA ESTEFANIA PAREDES RODRIGUEZ</p>		 <p>Firmado electrónicamente por: MARJORIE LORENA GARCIA ALVAREZ</p>
<p>Ing. Andrea Paredes Rodríguez Gerente General</p>		<p>Ing. Marjorie García Álvarez Analista</p>

Anexos
Anexo 1: Balance General de Cooperativa 9 de Octubre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Activos	38.259	49.833	55.105	66.280	74.568	80.094
Fondos disponibles	3.453	4.238	4.664	8.017	7.078	6.986
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	1.473	3.735	6.498	10.384	15.565	16.531
Cartera de créditos	31.813	40.229	40.872	44.698	49.410	54.195
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	414	550	1.931	2.036	1.511	1.398
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	180	180	180	180	180	180
Propiedades y equipo	703	656	605	597	594	584
Otros activos	223	245	355	367	230	221
Pasivo	33.425	43.848	48.274	59.446	67.230	72.082
Obligaciones con el público	23.887	34.329	39.658	49.545	54.681	60.733
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	1.270	1.529	1.617	1.693	1.495	1.933
Obligaciones financieras	8.249	7.966	6.980	8.188	11.029	9.386
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	19	24	20	20	25	30
Patrimonio	4.834	5.985	6.830	6.834	7.339	7.529
Capital social	1.174	1.399	1.484	1.558	1.702	1.802
Reservas	2.864	3.831	4.267	4.647	5.270	5.444
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	358	358	358	358	358	358
Resultados	437	396	721	271	75	75

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa 9 de Octubre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Total ingresos	5.263	6.881	5.788	7.816	4.780	7.459
Intereses y descuentos ganados	5.119	6.549	5.547	7.489	4.608	7.211
Intereses causados	1.739	2.557	2.450	3.456	2.207	3.459
Margen Neto Intereses	3.380	3.991	3.097	4.033	2.402	3.753
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	31	54	28	47	39	62
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	3.412	4.045	3.125	4.080	2.441	3.815
Provisiones	602	1.008	693	1.198	956	935
Margen neto financiero	2.810	3.037	2.431	2.882	1.485	2.880
Gastos de operación	2.084	2.524	1.748	2.570	1.409	2.173
Margen de intermediación	726	513	684	312	75	707
Otros ingresos operacionales	37	52	101	115	27	42
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	763	565	785	428	103	749
Otros ingresos	76	227	112	165	105	143
Otros gastos y pérdidas	5	11	8	11	113	116
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	833	781	889	581	94	776
Impuestos y participación de empleados	321	310	328	235	11	292
Utilidad del ejercicio	512	471	561	346	84	484

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa 9 de Octubre Ltda.

Indicadores	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
Rentabilidad						
ROE	11,86%	8,54%	12,20%	5,34%	2,38%	9,01%
ROA	1,34%	0,94%	1,43%	0,52%	0,23%	0,88%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	9,14%	29,02%	12,65%	28,34%	110,96%	18,44%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	74,16%	83,11%	71,89%	89,16%	94,92%	75,45%
Eficiencia administrativa de personal	2,97%	2,86%	2,11%	2,30%	1,89%	1,83%
Eficiencia operativa	6,35%	5,80%	4,44%	4,68%	3,94%	3,93%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	17,75%	9,87%	14,87%	5,02%	2,14%	13,15%
Eficiencia financiera en relación al activo	2,21%	1,18%	1,74%	0,57%	0,21%	1,28%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	14,09%	16,20%	16,44%	16,37%	15,22%	14,56%
Índice de capitalización neto	12,44%	11,56%	11,89%	10,06%	9,59%	9,76%
Relación entre PTS vs. PTP	1,41%	19,99%	18,70%	22,34%	22,34%	21,65%
Endeudamiento patrimonial	6,91	7,33	7,07	8,70	9,16	9,57
Apalancamiento	7,91	8,33	8,07	9,70	10,16	10,64
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,56%	20,80%	21,92%	24,34%	21,78%	18,89%
Cobertura 25 mayores depositantes	90,67%	81,56%	82,44%	74,78%	67,40%	39,95%
Cobertura 100 mayores depositantes	43,08%	40,95%	60,29%	62,84%	36,11%	28,03%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	74,40%	81,20%	85,06%	85,88%	88,16%	88,16%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,05%	96,41%	96,58%	97,05%	97,00%	97,00%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	141,94%	125,21%	111,44%	97,74%	98,61%	96,48%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	18,04%	24,38%	19,85%	17,33%	31,59%	26,65%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	2,28%	1,81%	2,56%	1,80%	1,16%	0,65%
Proporción de los activos productivos netos	97,72%	98,19%	97,44%	98,20%	98,84%	99,35%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	116,45%	115,75%	115,17%	112,81%	112,38%	113,49%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,58%	3,40%	2,82%	2,45%	4,25%	3,43%
Cobertura de cartera problemática	224,17%	183,74%	262,52%	310,54%	194,56%	217,05%
Valuación de cartera bruta	88,26%	86,11%	80,10%	72,99%	73,55%	73,10%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
 Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.