

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
04 de abril de 2022	A-	Al 31 de diciembre de 2021	BBB+	Ing. Marjorie García Álvarez mgarcia@summaratings.com

Categoría A: La entidad es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mayor calificación.

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

- La economía ecuatoriana creció en 4,5% en el 2021. Para el año 2022 el BCE estima un crecimiento del 2,5%.
- Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas a marzo de 2022.
- 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.
- La deuda pública agregada se ubicó en USD 62.579 millones a enero 2022 y representó el 56,7% del PIB.
- A diciembre 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 25,53% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 27,06% y 15,61% respectivamente.
- A diciembre 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 15,67% en total de activos de las cooperativas del segmento 2, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 17,35% y 7,75% respectivamente.
- La cartera bruta presentó un saldo de USD 1.642 millones, presentando un crecimiento interanual de 16,72% y 4,34% respecto a septiembre 2021.
- A diciembre 2021, las obligaciones con el público crecieron en 18,36% frente a diciembre 2020 y 5,49% respecto a septiembre 2021, impulsado por los depósitos a plazo.
- A diciembre 2021, la tasa activa referencial fue de 7,44%, la tasa pasiva referencial fue de 5,91% por lo que el spread financiero se ubica en 1,53%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero crecimiento trimestral. Los índices de rendimiento presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera también 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. Por su nivel de activos se ubica en la posición 1 del ranking del segmento. Tiene presencia en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, y Pichincha. Se evidencia un riesgo inherente de concentración de cartera el cual se mitiga parcialmente por el posicionamiento de la marca y conocimiento de la institución en la zona de influencia.
- La Cooperativa Cuenta con una amplia gama de productos y servicios para sus socios. Se configura un espacio de mejora en lo que respecta al fortalecimiento de los canales digitales de la entidad.
- 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 82 colaboradores a nivel nacional. El 85,36% 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 cuenta con Manual de Funciones, Manual de Administración del Personal y Manual de Valoración de Cargos.

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 diciembre 2021, el cumplimiento del Plan Operativo Institucional fue del 94% incluido las actividades en proceso que, tienen que realizarse durante todo el año. La Cooperativa tiene un cumplimiento del Plan de Negocios del 81%.
- A diciembre 2021, el cumplimiento presupuestario alcanzo: 109,99% en cartera de créditos, 132,87% en inversiones, 108,89% en obligaciones con el público, 113,72%% en activos, 113,73% de los pasivos y del 107,70% del patrimonio. En lo que respecta al cumplimiento de los ingresos este fue de 91,51% a la fecha de corte, mientras que los gastos cumplimiento del 87,17%.

Administración de Riesgos

- 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 permite generar la matriz/mapa de eventos y evaluar la relevancia y trascendencia de los eventos de riesgo. La entidad cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.
- 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 diciembre 2021, la Cooperativa cuenta con una cartera bruta de USD 61.91 millones, mostrando un crecimiento de 5,74% respecto a septiembre 2021. La cartera improductiva de la Cooperativa fue de USD 2,27 millones, presentando un crecimiento de 13,25% respecto a septiembre 2021. La cartera Reestructurada y Refinanciada a diciembre 2021 se ubicó en USD 748 mil representando el 1,21% de la cartera bruta.
- Los principales segmentos de colocación a la fecha de corte son: consumo (25,83%), microempresa (73,48%), inmobiliario (0,70%). La cartera se encuentra principalmente colocada en la provincia de Cotopaxi. El resto de la cartera se encuentra principalmente colocada en la provincia de Pichincha y Tungurahua.
- A diciembre 2021, los 50 principales deudores representaron el 6,5% del total de la cartera, inferior al presentado en septiembre 2021 (28%), evidenciando que existe un nivel de concentración bajo.
- La cooperativa presenta una adecuada calidad de la cartera. A diciembre 2021, la morosidad fue de 3,67% presentando un crecimiento de 0,24 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2021.
- La cobertura para cartera problemática es de 190,69%, inferior a la registrada en septiembre de 2021 (217,05%) y superior a la del sistema (143,19%).
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Respecto a las brechas de sensibilidad a diciembre de 2021 los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de 2,28% del patrimonio técnico constituido de la Cooperativa de USD 10,10 millones. En el análisis de sensibilidad del margen financiero se determinó una posición en riesgo del 1,81%. La sensibilidad del valor patrimonial se ubicó en 10,68%.
- A diciembre 2021, el portafolio de inversiones de la entidad ascendió a USD 19,15 millones. Se evidencia un riesgo de concentración de las inversiones en el sector financiero, no obstante, se mitiga parcialmente por el número de cooperativas que conforman este portafolio y por el grado de participación de cada uno.

Posición Financiera

- La cooperativa cuenta con un respaldo patrimonial aceptable, mismo que se ha mantenido estable al cuarto trimestre de 2021. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia fue de 14,65%, superior al registrado en septiembre de 2021 (14,56%).
- A diciembre 2021, el indicador de fondos disponibles/ depósitos a corto plazo es de 20,54%, mostrando un crecimiento de 1,65 puntos porcentuales en relación con septiembre 2021.

- La Cooperativa 9 de octubre presentó un total de activos líquidos netos de USD 27,9 millones, mayor al registrado en septiembre 2021 (USD 22,64 millones). Según el reporte de brechas de liquidez no se observan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios lo cual se valora positivamente.
- Activos fueron de USD 88,10 millones, pasivos de 79,47 millones y patrimonio es de USD 8,63 millones.
- Ingresos de USD 10,26 millones. El margen neto de intereses a la fecha de corte es de USD 5,15 millones presentando un incremento interanual del 27,81%.
- El margen de absorción es de 76,30%, presentando una variación de -12,87% respecto a septiembre 2021.
- El ROE fue de 8,32% presentando una disminución de 0,69 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior y se ubica por encima del sistema cooperativas (4,01%). Mientras que el ROA fue de 0,75% reflejando un decrecimiento de 0,12 puntos porcentuales en relación al trimestre anterior y se encuentra sobre el sistema (0,63%).

Presencia bursátil

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

Ing. Andrea Paredes Rodríguez Gerente General		Ing. Marjorie García Álvarez Analista

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

Principales cuentas	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Activos	38.259	49.833	66.280	74.568	80.094	88.105
Fondos disponibles	3.453	4.238	8.017	7.078	6.986	8.754
Inversiones	1.473	3.735	10.384	15.565	16.531	19.149
Cartera de créditos	31.813	40.229	44.698	49.410	54.195	57.579
Cuentas por cobrar	414	550	2.036	1.511	1.398	1.390
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	180	180	180	180	180	180
Propiedades y equipo	0	656	597	594	584	799
Otros activos	223	245	367	230	221	254
Pasivo	33.425	43.848	59.446	67.230	72.082	79.472
Obligaciones con el público	23.887	34.329	49.545	54.681	60.733	66.070
Cuentas por pagar	1.270	1.529	1.693	1.495	1.933	1.990
Obligaciones financieras	8.249	7.966	8.188	11.029	9.386	11.380
Otros pasivos	19	24	20	25	30	33
Patrimonio	4.834	5.985	6.834	7.339	8.013	8.632
Capital social	1.174	1.399	1.558	1.702	1.802	1.896
Reservas	2.864	3.831	4.647	5.270	5.444	5.543
Superávit por valuaciones	358	358	358	358	358	530
Resultados	437	396	271	9	409	663

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	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Total ingresos	5.263	6.881	7.816	4.780	7.459	10.260
Intereses y descuentos ganados	5.119	6.549	7.489	4.608	7.211	9.960
Intereses causados	1.739	2.557	3.456	2.207	3.459	4.806
Margen Neto Intereses	3.380	3.991	4.033	2.402	3.753	5.154
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	31	54	47	39	62	90
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	4.080	2.441	3.815	5.244
Provisiones	602	1.008	1.198	956	935	1.158
Margen neto financiero	2.810	3.037	2.882	1.485	2.880	4.087
Gastos de operación	2.084	2.524	2.570	1.409	2.173	3.118
Margen de intermediación	726	513	312	75	707	969
Otros ingresos operacionales	37	52	115	27	42	58
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	763	565	428	103	749	1.027
Otros ingresos	76	227	165	105	143	151
Otros gastos y pérdidas	5	11	11	113	116	124
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	833	781	581	94	776	1.054
Impuestos y participación de empleados	321	310	235	11	292	391
Utilidad del ejercicio	512	471	346	84	484	663

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	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21
Rentabilidad						
ROE	11,86%	8,54%	5,34%	2,38%	9,01%	8,32%
ROA	1,34%	0,94%	0,52%	0,23%	0,88%	0,75%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	9,14%	29,02%	28,34%	110,96%	18,44%	14,33%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	74,16%	83,11%	89,16%	94,92%	75,45%	76,30%
Eficiencia administrativa de personal	2,97%	2,86%	2,30%	1,89%	1,83%	1,87%
Eficiencia operativa	6,35%	5,80%	4,68%	3,94%	3,93%	4,07%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	17,75%	9,87%	5,02%	2,14%	13,15%	13,17%
Eficiencia financiera en relación al activo	2,21%	1,18%	0,57%	0,21%	1,28%	1,27%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	14,09%	16,20%	16,37%	15,22%	14,56%	14,65%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1228,69%	1679,27%	1103,35%	2670,32%	-20268,93%	1766,61%
Índice de capitalización neto	12,44%	11,56%	10,06%	9,59%	9,76%	9,63%
Relación entre PTS vs. PTP	1,41%	19,99%	22,34%	22,34%	21,65%	18,80%
Endeudamiento patrimonial	691,49%	732,62%	869,85%	916,07%	899,57%	920,65%
Apalancamiento	7,91	8,33	9,70	10,16	10,00	10,21
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,56%	20,80%	24,34%	21,78%	18,89%	20,54%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	74,40%	81,20%	85,88%	83,37%	86,62%	85,31%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,05%	96,41%	97,05%	97,56%	97,27%	97,45%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	141,94%	125,21%	97,74%	98,61%	96,48%	93,77%
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%	17,33%	31,59%	26,65%	26,33%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	2,28%	1,81%	1,80%	1,16%	0,65%	1,35%
Proporción de los activos productivos netos	97,72%	98,19%	98,20%	98,84%	99,35%	91,34%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	116,45%	115,75%	112,81%	112,38%	113,49%	108,95%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,58%	3,40%	2,45%	4,25%	3,43%	3,67%
Cobertura de cartera problemática	224,17%	183,74%	310,54%	194,56%	217,05%	190,69%
Valuación de cartera bruta	88,26%	86,11%	72,99%	72,24%	73,10%	70,27%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.