

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
30 de septiembre de 2022	A-	Al 30 de junio de 2022	A-	Econ. Mario Zambrano Vera mzambrano@summagrupo.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.

Tendencia: Menos (-)

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%.
- Las reservas internacionales del Ecuador muestran una tendencia creciente en los últimos meses y se ubicaron a julio 2022 en USD 9.016 millones.
- Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas a julio 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 64.091 millones a junio 2022 y representó el 56,33% del PIB.
- A junio 2022, se evidencia un crecimiento interanual de 27,48% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 28,68% y 16,52% respectivamente.
- La cartera bruta del segmento 1 de cooperativas presentó un saldo de USD 13.199 millones, presentando un crecimiento interanual de 28,71% y de 8,70% respecto a marzo 2022.
- A junio 2022, las obligaciones con el público del segmento crecieron en 28,83% frente a junio 2021 y 8,16% respecto a marzo 2022, impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo.
- A junio 2022, la tasa activa referencial fue de 7,11%, la tasa pasiva referencial fue de 6,10% por lo que el spread financiero se ubica en 1,01%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero decrecimiento. Los índices de rendimiento presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera también muestran una tendencia decreciente para el sistema.

Posición de Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de octubre Ltda. desde junio de 2022 forma parte del segmento 1 de Cooperativas y opera en los segmentos consumo, microcrédito e inmobiliario. Por su nivel de activos se ubica en la posición 38 del ranking del segmento. Tiene presencia en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, Santo Domingo 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 7 años en el cargo, lo cual demuestra una experiencia consolidada para la toma de decisiones y planificación estratégica.
- La Cooperativa cuenta con 106 colaboradores a nivel nacional. El 72,64% de los empleados tiene título de tercer o superior y en promedio la nómina registra 3,3 años de experiencia.
- 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 riesgos, 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 tienen en promedio 4 años.
- A junio 2022, el cumplimiento del Plan Operativo Institucional fue del 92% incluido las actividades en proceso que tienen que realizarse durante todo el año. La Cooperativa tiene un cumplimiento del Plan de Negocios del 100%.
- A junio de 2022, el cumplimiento presupuestario de la Cooperativa alcanzó: 105,03% en activos, del 104,95% de los pasivos y del 103,70% del patrimonio. En lo que respecta al cumplimiento de los ingresos este fue de 94,88% a la fecha de corte, mientras que los gastos cumplimiento del 91,51%.

Administración de Riesgos

- 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 junio de 2022, la Cooperativa cuenta con una cartera bruta de USD 68,95 millones, mostrando un crecimiento de 5,94% respecto a marzo 2022. La cartera por vencer de la institución, es de USD 66,24 millones, representando el 96,08% de la cartera bruta. La cartera improductiva de la Cooperativa fue de USD 2,70 millones, presentando un crecimiento de 8,74% respecto a marzo 2022.
- Los principales segmentos de colocación a la fecha de corte son: consumo (26,84%), microempresa (72,64%), inmobiliario (0,52%).
- A junio de 2022, los 50 principales deudores representaron el 5,8% del total de la cartera, inferior al presentado en marzo 2022 (6,1%), evidenciando que existe un nivel de concentración bajo.
- La cooperativa presenta una adecuada calidad de la cartera. A junio de 2022, la morosidad fue de 3,92% presentando un crecimiento de 0,10 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2022.
- La cobertura para cartera problemática es de 170,98%, inferior a la registrada en marzo 2022 (178,50%).

- 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 junio de 2022 los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de 2,66% del patrimonio técnico constituido de la Cooperativa de USD 10,58 millones. En el análisis de sensibilidad del margen financiero se determinó una posición en riesgo del 2,56%. La sensibilidad del valor patrimonial se ubicó en 10,34%.
- A junio de 2022, el portafolio de inversiones de la entidad ascendió a USD 21,62 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 en el primer trimestre 2022. A junio 2022, el coeficiente de solvencia fue de 13,65%, inferior al registrado en marzo 2022 (13,96%).
- A junio 2022, el indicador de fondos disponibles/ depósitos a corto plazo es de 29,09%, mostrando un crecimiento de 7,71 puntos porcentuales en relación con marzo 2022.
- La Cooperativa 9 de octubre presentó un total de activos líquidos netos de USD 35,05 millones. Acorde al 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 101,98 millones, pasivos de 92,45 millones y patrimonio es de USD 9,54 millones.
- Los ingresos alcanzaron USD 6,03 millones y crecieron interanualmente en 26,18%. El margen neto de intereses a la fecha de corte es de USD 2,92 millones presentando un incremento interanual del 21,66%.
- El margen de absorción es de 80,00%, presentando una variación de 3,55% respecto al trimestre anterior.
- La utilidad a la fecha de corte fue de USD 376 mil, presentando una variación interanual de 36,79%.
- El ROE fue de 8,46% presentando una disminución de 1,17 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior y se ubica por encima del sistema cooperativas (5,15%). Mientras que el ROA fue de 0,80% reflejando un decrecimiento de 0,12 puntos porcentuales en relación al trimestre anterior y se encuentra sobre el sistema (0,62%).

Presencia bursátil

A junio de 2022, Cooperativa 9 de octubre no mantiene valores en circulación, ni se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p>		<p>Econ. Mario Zambrano Vera Analista</p>

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

Principales cuentas	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
Activos	49.833	66.280	74.568	88.105	94.474	101.985
Fondos disponibles	4.238	8.017	7.078	8.754	9.065	13.429
Inversiones	3.735	10.384	15.565	19.149	22.142	21.619
Cartera de créditos	40.229	44.698	49.410	57.579	60.641	64.320
Cuentas por cobrar	550	2.036	1.511	1.390	1.293	1.313
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	180	180	180	180	180	180
Propiedades y equipo	656	597	594	799	922	921
Otros activos	245	367	230	254	231	202
Pasivo	43.848	59.446	67.230	79.472	85.385	92.449
Obligaciones con el público	34.329	49.545	54.681	66.070	70.610	75.316
Cuentas por pagar	1.529	1.693	1.495	1.990	2.030	1.992
Obligaciones financieras	7.966	8.188	11.029	11.380	12.705	15.100
Otros pasivos	24	20	25	33	40	42
Patrimonio	5.985	6.834	7.339	8.632	9.089	9.536
Capital social	1.399	1.558	1.702	1.896	1.981	2.083
Reservas	3.831	4.647	5.270	5.543	6.369	6.549
Superávit por valuaciones	358	358	358	530	529	528
Resultados	396	271	9	663	210	376

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-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
Total ingresos	6.881	7.816	4.780	10.260	2.910	6.031
Intereses y descuentos ganados	6.549	7.489	4.608	9.960	2.783	5.814
Intereses causados	2.557	3.456	2.207	4.806	1.399	2.892
Margen Neto Intereses	3.991	4.033	2.402	5.154	1.384	2.922
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	54	47	39	90	28	49
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	4.045	4.080	2.441	5.244	1.411	2.970
Provisiones	1.008	1.198	956	1.158	203	543
Margen neto financiero	3.037	2.882	1.485	4.087	1.209	2.428
Gastos de operación	2.524	2.570	1.409	3.118	924	1.942
Margen de intermediación	513	312	75	969	285	486
Otros ingresos operacionales	52	115	27	58	6	27
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	565	428	103	1.027	290	513
Otros ingresos	227	165	105	151	94	142
Otros gastos y pérdidas	11	11	113	124	26	31
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	781	581	94	1.054	359	624
Impuestos y participación de empleados	310	235	11	391	148	248
Utilidad del ejercicio	471	346	84	663	210	376

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-19	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
Rentabilidad						
ROE	8,54%	5,34%	2,38%	8,32%	9,63%	8,46%
ROA	0,94%	0,52%	0,23%	0,75%	0,92%	0,80%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	29,02%	28,34%	110,96%	14,33%	26,22%	22,71%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	83,11%	89,16%	94,92%	76,30%	76,45%	80,00%
Eficiencia administrativa de personal	2,86%	2,30%	1,89%	1,87%	1,72%	1,89%
Eficiencia operativa	5,80%	4,68%	3,94%	4,07%	4,05%	4,13%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	9,87%	5,02%	2,14%	13,17%	13,03%	10,93%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,18%	0,57%	0,21%	1,27%	1,25%	1,03%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	16,20%	16,37%	14,94%	14,65%	13,96%	13,65%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1679,27%	1103,35%	2670,32%	1766,61%	1561,84%	1575,61%
Índice de capitalización neto	11,56%	10,06%	9,59%	9,63%	9,39%	9,09%
Relación entre PTS vs. PTP	19,99%	22,34%	22,34%	18,80%	16,75%	14,73%
Endeudamiento patrimonial	732,62%	869,85%	916,07%	920,65%	939,44%	969,50%
Apalancamiento	8,33	9,70	10,16	10,21	10,39	10,70
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	20,80%	24,34%	21,78%	20,54%	21,38%	29,09%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	81,20%	85,88%	83,37%	85,31%	84,76%	83,30%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,41%	97,05%	97,56%	97,45%	97,56%	97,80%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	125,21%	97,74%	98,61%	93,77%	92,23%	91,59%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	24,38%	17,33%	31,59%	26,33%	28,02%	29,53%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	1,81%	1,80%	1,16%	1,35%	1,43%	1,36%
Proporción de los activos productivos netos	98,19%	98,20%	98,84%	98,65%	98,57%	98,64%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	115,75%	112,81%	112,38%	112,24%	111,79%	111,27%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,40%	2,45%	4,25%	3,67%	3,82%	3,92%
Cobertura de cartera problemática	183,74%	310,54%	194,56%	190,69%	178,50%	170,98%
Valuación de cartera bruta	86,11%	72,99%	72,24%	70,27%	68,89%	67,60%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.