

COOPERATIVA FINANCIERA OSCUS LTDA.

Informe de calificación con estados financieros al 31 de marzo de 2009

Fecha y Sesión de Comité	26 de junio de 2009, N° 07-2009
---------------------------------	---------------------------------

Calificación (Rating)	Significado de la Calificación según el Órgano de Control:	
A-	La institución 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 instituciones con mayor calificación.	
Vigencia de la calificación: 30/09/2009	Calificación anterior: A- por Microfinanza Srl.	Vigencia de la calificación: 30 /06/ 2009
Perspectiva: Estable		

La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la misma institución evaluada y es integrada por la información obtenida en las reuniones sostenidas con sus ejecutivos. El análisis se realiza sobre los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MICROFINANZA no garantiza la confiabilidad e integridad de la misma información, no habiendo efectuado tareas de auditoría, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones o colocaciones en una determinada institución financiera.

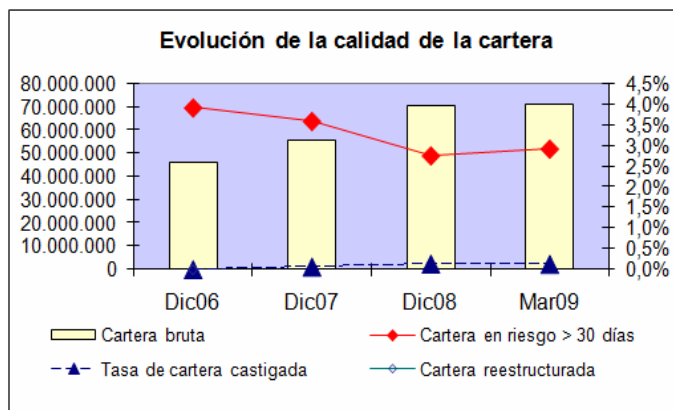
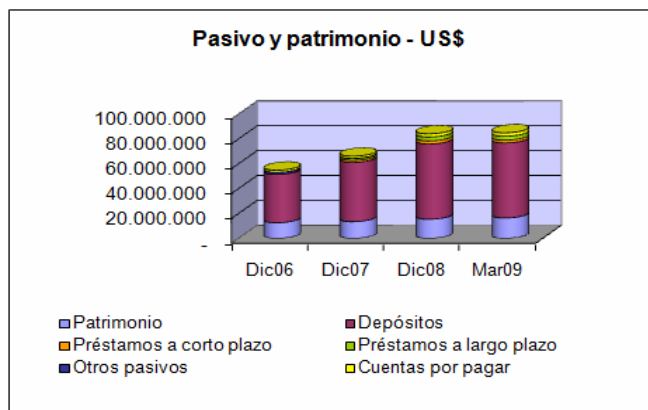
La Cooperativa Financiera OSCUS Ltda. fue creada mediante acuerdo Ministerial 6321, del 29 de mayo de 1963 y ha sido calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

La Cooperativa opera desde su oficina matriz en Ambato y tiene 7 oficinas operativas ubicadas en las ciudades de Latacunga, Pelileo, Pillaro, Patate, Baños, Ambato-sur y Riobamba, aperturadas en febrero y junio 2008, respectivamente. La Cooperativa atiende microempresarios urbano y rurales, además socios en general que requieren microcrédito, crédito de consumo y vivienda. Especialmente en la oficina matriz la Cooperativa atiende en microempresarios de la zona comercial de Ambato. La Cooperativa a marzo 2009 tiene más de 100 mil socios y maneja US\$ 70,8 millones de cartera.

Forma legal	Cooperativa Financiera
Órgano de control	SBS
Año de arranque	1963
Contexto de intervención	Rural, semi-rural y urbano
Metodología de crédito	Individual

Indicadores de desempeño	Dic06	Dic07	Dic08	Mar09
Cartera en riesgo (> 30)	3,9%	3,6%	2,8%	2,9%
Tasa de cartera castigada	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE, despues impuestos	7,4%	9,6%	15,9%	19,9%
ROA, despues impuestos	1,7%	2,1%	3,1%	3,8%
AROE	nd	7,4%	9,0%	12,0%
Autosuf. Operacional (OSS)	124,9%	119,8%	144,5%	155,5%
Autosuf. Financiera (FSS)	118,2%	115,2%	126,0%	132,8%
Productividad personal	115	114	109	111
Tasa de gastos operativos	7,9%	6,7%	6,1%	5,9%
Tasa de gastos financieros	3,0%	3,2%	3,4%	3,5%
Tasa de gastos de provisión	1,3%	2,3%	1,2%	0,8%
Rendimiento de la cartera	14,3%	13,6%	14,3%	14,6%
Tasa de cobertura del riesgo	292,6%	282,7%	311,7%	301,0%
Tasa de costo de fondos	3,7%	3,7%	4,5%	4,6%
Liquidez sobre activo total	16,6%	19,7%	19,2%	19,7%
Razón deuda-capital	3,2	3,9	4,5	4,2

nd: no disponible



CONTACTOS

MICROFINANZA
Calle Pasaje El Jardín N 168 y Avenida 6 de Diciembre
Quito – Ecuador
Tel: +593-2-3333 234; 2248 114
ratingcommittee@microfinanza.it
www.microfinanza.com

Cooperativa Financiera OSCUS Ltda.
Lalama 06-39 entre Sucre y Bolívar
Tel: +593-3-2825085
juanbasantez@oscus.fin.ec

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de MICROFINANZA, con base en los balances al 31 de marzo del 2009 y demás información hasta dos meses siguientes, decidió asignar la **calificación de A-** a la **COOPERATIVA FINANCIERA OSCUS Ltda.**

Se confirma el mejoramiento del sistema de gobierno, a través de la culminación del proyecto piloto del modelo de “Buen Gobierno Corporativo” auspiciado por la DGRV (Confederación Alemana de Cooperativas), tras la formulación del Código de Buen Gobierno, para su aplicación una vez sea aprobado por la Asamblea general, prevista en junio. Si bien, el actual gerente, evidencia liderazgo y profesionalismo, todavía se queda por evaluar su continuidad y gestión. Se ha iniciado un proceso de evaluación de las proyecciones anuales con un enfoque más prudencial acorde al entorno económico y a la ejecución presupuestaria del primer trimestre, puesto que la Cooperativa obtuvo un crecimiento muy leve de sus principales cuentas de activo y pasivo. La estructura organizacional con enfoque a los procesos es adecuada. La Cooperativa es líder y mantiene un buen posicionamiento dentro de sus radios de acción. Existe una adecuada cobertura del mercado, en términos de número de oficinas operativas (cinco, están ubicadas en la provincia de Tungurahua, región altamente expuesta a eventos naturales, no obstante, la Cooperativa dispone de planes de contingencias). A nivel de control interno, la Auditoría Interna, efectúa controles ex-post de acuerdo al plan de auditoría aprobado por el comité; además posee normativa suficiente para un control adecuado y realiza seguimiento a las decisiones adoptadas por el CdA. Por lo que se refiere a tecnología de información, la Cooperativa presenta una fortaleza a nivel de sistema informático y la unidad de sistemas cumple con los requerimientos de la SBS en cuanto a normativa interna y políticas de seguridad. Como parte del Plan de Continuidad del Negocio ha puesto en producción un sitio alterno en la ciudad de Latacunga. Existen manuales de procesos y procedimientos del área, planes de contingencia, estratégicos y operativos y la Cooperativa mantiene una adecuada política de respaldos. Los niveles de liquidez son prudenciales, considerando las condiciones políticas y económicas del país. Además la Cooperativa continúa gestionando un proceso que contemple la creación de un pool de inversión y un comité de acreedores para monitorear el riesgo sistémico y para la formación de un plan de contingencia común. El acceso a fuentes de financiamiento a nivel nacional e internacional es mejorable. La definición de potenciales cambios de normativa para las Cooperativas y la aplicación de la Ley de Seguridad Financiera, mantiene en incertidumbre al sector.

Área	Comentarios ¹	Tendencia
Resumen del análisis financiero	En el período abr08- mar09, la COAC OSCUS registra indicadores de rentabilidad y sostenibilidad buenos y con tendencia creciente. El ROE alcanza el 19,9% y el ROA el 3,8% . El nivel de autosuficiencia operacional (OSS) registra un 155,5% y de sostenibilidad financiera (FSS) el 132,8%. En cuanto a su estructura de ingresos, la tasa de rendimiento de la cartera, se ha mantenido en niveles similares respecto a los períodos anteriores (con un 14,6%, a marzo 2009), debido a la estable composición de la cartera, predominada por la cartera de microcrédito (48%) que mantiene rendimientos más altos. De manera equilibrada también se encuentra la estructura de costos que mantiene una tendencia decreciente, sobre todo en lo que se refiere a la tasa de gastos operativos (5,9%) , por el crecimiento del crédito promedio desembolsado que a marzo 2009 alcanza los US\$ 6.223(US\$ 6.079 en 2008). Contribuye también, la tasa de gastos de provisión que disminuyó respecto al período anterior y es de 0,8% (1,2% en diciembre 2007 y 1,3% en diciembre 2006), debido a la disminución de los porcentajes de provisión en el año 2008 para la categoría de riesgo “A” y al crecimiento leve de la provisión genérica que a marzo 2009 es de US\$ 4,2 millones. Además la cobertura sobre créditos incobrables es buena, considerando los niveles de CeR30 que tiene la Cooperativa (3,2% a marzo 2009). La tasa de gastos financieros mantiene niveles bajos 3,5% (3,4% a diciembre 2008) y con tendencia creciente debido al aumento de la tasa de costos de fondos.	Estable Positiva
Opinión sobre la suficiencia patrimonial	El nivel de apalancamiento de la COAC OSCUS a marzo 2009 es 4,19 veces, lo que evidencia espacio para tomar financiamiento . El capital social representa el 47% del total del patrimonio y el 45% corresponde a certificados obligatorios. La relación capital institucional sobre total activos es del 11,5% (8,9% en diciembre 2008) encontrándose en niveles adecuados (10% sugerido por las buenas prácticas internacionales). La COAC OSCUS cumple con los límites de patrimonio técnico constituido, situándose por encima del mínimo legal que es del 12% respecto a los activos ponderados por riesgo, y 4% por lo que se refiere a los activos totales y contingentes. La estrategia de capitalización depende principalmente en la capitalización de sus excedentes, la potencial capitalización de una reserva genérica para provisión de incobrables, el incremento de socios nuevos y finalmente a través de una mayor oferta de sus servicios no financieros.	Estable

¹ Los comentarios incluyen los cambios relevantes respecto a la calificación anterior (si aplicable)

Administración de riesgos de la institución	La administración de riesgos está en proceso de desarrollo e implementación de herramientas que ayuden a mejorar la gestión de control, análisis y monitoreo. La COAC OSCUS cuenta con una estructura adecuada de la Unidad de Riesgos y un Comité de Administración Integral de Riesgos. El pasado diciembre 2008, el CdA aprobó el Manual de Administración Integral de Riesgos.	Estable – positiva
----------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------

De acuerdo a nuestro análisis, los factores de riesgos principales de COAC OSCUS son los siguientes²:

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*
<i>Contexto exterior y posicionamiento de la institución</i>	Riesgo país	Medio-alto
	Crisis internacional	Alto
	Incertidumbre por nuevas Leyes para el sector financiero	Medio
	Riesgo de sobreendeudamiento en áreas urbanas	Medio
	Competencia creciente	Medio-alto
<i>Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional</i>	Gobierno Corporativo por fortalecer	Alto
	Los miembros del CdA tienen conocimientos parciales en gestión administrativa y financiera	Medio
	Inestabilidad gerencial	Alto
	Sistema de evaluación de desempeño del personal por mejorar y Sistema de incentivos en función del cumplimiento de metas	Medio-bajo
	Clima Laboral por evaluar	Medio-bajo
	Posible erupción del volcan Tungurahua	Medio-alto
	Servicios no financieros por fortalecer	Medio-bajo
<i>Calidad y estructura del activo</i>	Plan de recuperación y fidelización de clientes por definir	Medio-bajo
	Tasa de crecimiento de prestatarios activos baja	Medio
	Tasa de crecimiento de cartera baja en el primer trimestre	Medio
<i>Estructura y gestión financiera</i>	Estrategias de capitalización por fortalecer	Medio-bajo
	Acceso a fuentes de financiamientos mejorable	Medio-bajo
	Descalce entre las cuentas activas y pasivas Descalce de plazo y cumplimiento con las normas de la SBS sobre las brechas de liquidez (escenarios)	Medio-bajo
	Riesgo de tasa de interés	Medio-bajo
	Tasa de crecimiento negativo en depósitos en el primer trimestre	Medio
<i>Planes de Negocio y Necesidades financieras</i>	Proyecciones de crecimiento agresivo y falta de fuentes de fondeo alternas	Medio

* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

² Para un detalle de las “principales medidas adoptadas y/o que se adoptaran por la gerencia” con nuestras observaciones véase capítulo 8 del informe de rating.

Actualización análisis áreas cualitativas respecto a la calificación anterior

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional”, “Productos y procesos financieros” y “Plan de Negocio y necesidades financieras” se basan sobre un análisis profundizado que se realiza anualmente (véase informe de calificación de riesgo de junio 2008). Abajo se detallan por área los cambios y los comentarios principales respecto a la calificación anterior, que se basan en la información recibida por la institución evaluada y recopilada en las entrevistas con el gerente general, la presidenta del Consejo de Administración (CdA), la jefa de riesgos, la auditora interna y la contadora general.

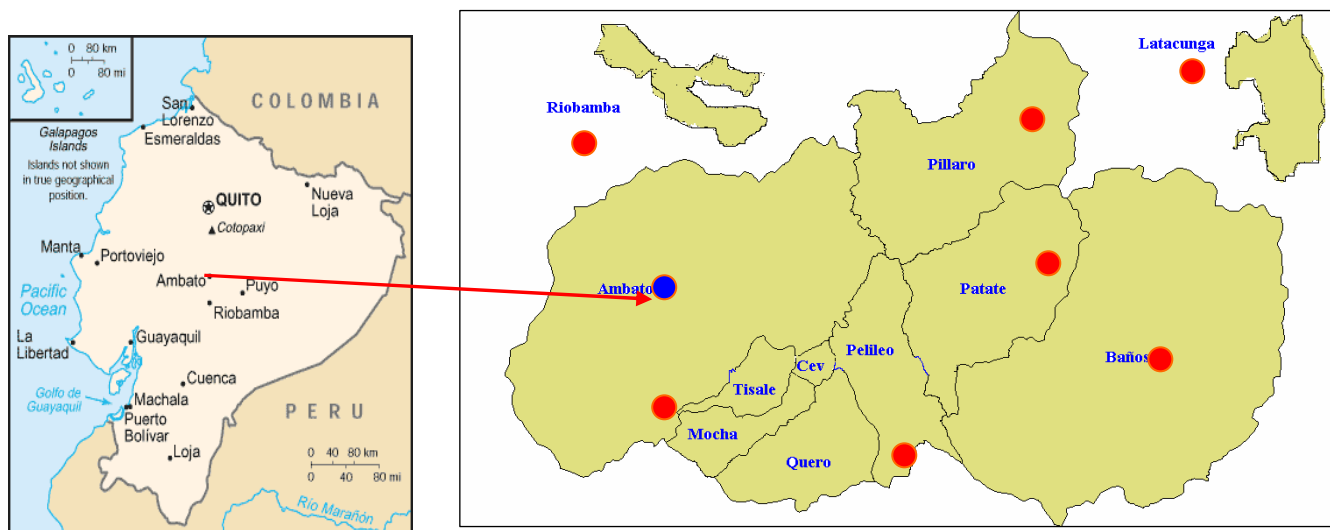
AREA	Cambios y comentarios principales	Tendencia
<p>CAPITULO 2: Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional</p>	<p>En cuanto al gobierno corporativo, la COAC OSCUS culminó el proyecto piloto de Buen Gobierno Corporativo impulsado por la DGRV (Confederación Alemana de Cooperativas), que resultó en la formulación de un Código de Buen Gobierno, ahora en fase de aprobación por la Asamblea General. Este documento incluye temas como el manejo de conflictos, la rendición de cuentas y el código de ética, entre otros aspectos. Se prevé difundir el Código de Buen Gobierno hasta junio del 2009, según en el Plan Operativo anual.</p> <p>Por lo que concierne Talento Humano, tras la aprobación de la nueva estructura organizacional, a partir de enero del 2009 el CdA se encuentra aprobando gradualmente los perfiles de cada puesto. Paralelamente se están elaborando los resultados de la consultoría sobre competencias (recibida en octubre de 2008) y se está trabajando en lo concerniente a los procesos de incorporación, permanencia y desvinculación de los empleados. A inicios del año 2009, la Cooperativa está aplicando un nuevo esquema de incentivos y recompensas con el propósito de motivar a los empleados para la identificación e incursión de nuevos segmentos de mercado. Al mismo tiempo la Cooperativa está considerando la opción de un nuevo sistema de remuneración variable para el segundo semestre de 2009, en función de las evaluaciones del desempeño anual que realiza la Cooperativa. Finalmente se ha considerado en el presupuesto 2009, un Plan de capacitación general para la Asamblea General, los directivos y los empleados.</p> <p>En riesgo operacional, la Cooperativa tiene previsto finalizar el levantamiento de los procesos habilitantes, gobernantes y de soporte en julio del 2009, a través de la participación activa de sus funcionarios que prevé una primera fase de revisión por parte de la gerencia y de la unidad de monitoreo interno (conformada por los jefes de: auditoría interna, riesgos y legal), una segunda fase de revisión con el grupo de procesos (incluido el dueño) y finalmente la aprobación del CdA. Los procesos serán alimentados en el módulo de riesgo operativo del sistema FRMS de riesgos integrales. Se queda pendiente la identificación de los eventos de riesgos y planes de acción, mientras que ya se han proporcionado por parte del consultor de riesgos, las herramientas para la creación de una base de datos y la gestión y seguimiento de los procesos críticos. En cuanto a tecnología de información, para garantizar la continuidad del negocio, la COAC OSCUS aprobó e implementó un sitio alternativo ubicado en Latacunga (servidor espejo), que se encuentra en ejecución. Adicionalmente se han comprado UPS y generadores eléctricos para soportar a los ordenadores en caso de falta de energía, y está a punto de ser aplicado un sistema de video grabación con respaldo de información de hasta 6 años.</p>	<p>Estable</p>
<p>CAPITULO 3: Productos y procesos financieros</p>	<p>Como parte de las políticas internas adoptadas, la Cooperativa a partir de marzo 2009, revisó su sistema de determinación de tasas de interés (de fijas a variables con revisiones trimestrales para los créditos de consumo y microcrédito y semestralmente para los créditos de vivienda), mientras que para las tasas pasivas en forma mensual. Por lo que concierne al control de la morosidad, se ha previsto visitar a los mayores deudores para profundizar el conocimiento a los clientes y reorientar el crédito a nuevos segmentos de mercado. Además la Cooperativa se encuentra implementando una herramienta SIM (sistema de información de mercado) que permitirá analizar los sectores económicos para la identificación de las áreas en riesgo (mayor covarianza con la crisis y la prevención de morosidad) y lograr una mayor diversificación de los sectores económicos que mantiene actualmente.</p> <p>Como medidas para afrontar la crisis mundial y una potencial disminución de la liquidez en el mercado, la Cooperativa proactivamente ha iniciado un proyecto que contempla la creación de un pool de inversión y un comité de acreedores (conformado por miembros de Financoop y/o otras cooperativas de la zona) para monitorear el riesgo sistémico y formar un plan de contingencia común.</p> <p>Por otro lado, la COAC OSCUS tiene previsto mejorar la metodología de microcrédito, y la implementación del modelo <i>Scoring</i> para las operaciones de crédito</p>	<p>Estable</p>

Actualización análisis áreas cualitativas respecto a la calificación anterior

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad, manejo, estructura y riesgo operacional”, “Productos y procesos financieros” y “Plan de Negocio y necesidades financieras” se basan sobre un análisis profundizado que se realiza anualmente (véase informe de calificación de riesgo de junio 2008). Abajo se detallan por área los cambios y los comentarios principales respecto a la calificación anterior, que se basan en la información recibida por la institución evaluada y recopilada en las entrevistas con el gerente general, la presidenta del Consejo de Administración (CdA), la jefa de riesgos, la auditora interna y la contadora general.

AREA	Cambios y comentarios principales	Tendencia
	<p>de consumo y vivienda, lo que le permitirá fortalecer la capacidad de calificación de los sujetos de crédito y controlar los niveles de morosidad. En cuanto a las herramientas de Riesgo de Crédito se ha realizado las pruebas de interconexión del <i>Web Services</i> para el modelo de <i>Score</i> de crédito con el sistema Sifizos.</p> <p>Dentro de las políticas de la unidad de marketing, la Cooperativa está tomando medidas para reducir los socios inactivos (51% a marzo 2009), como el análisis de las cuentas inactivas y el fortalecimiento de la oferta de servicios no financieros (asistencia odontológica), que también se integra a la estrategia para fidelizar los socios y clientes a través de un plan de visitas.</p>	
<p>CAPITULO 7: Plan de negocio y necesidades financieras</p>	<p>El acceso a fuentes de financiamiento tanto a nivel nacional como internacional se queda por mejorar, se tiene aprobadas 4 líneas de crédito con instituciones nacionales y se ha iniciado gestiones con otros fondos internacionales. Cabe mencionar que actualmente mantiene con la CFN el mayor cupo de crédito disponible (US\$ 9 millones), sin embargo se conoció que la CFN podría cambiar su política de asignación (ampliación o reducción) de cupo a la Cooperativa, ya que éste estaría condicionado a una inversión previa por parte de la Institución.</p> <p>En cuanto a cumplimiento de la proforma presupuestaria del primer trimestre del año 2009, la Cooperativa ha logrado cumplir parcialmente, debido a cuestiones de entorno y a la incertidumbre política generada a inicios del año. Sin embargo consciente la Cooperativa de mantener niveles de crecimiento acordes a la situación actual (potencial disminución de acceso a fuentes de fondeo externo, una reducción de los depósitos del público y deterioro de la capacidad de pago de los clientes) ha iniciado un proceso de evaluación de las metas proyectadas frente al crecimiento de los primeros meses, con el fin de ajustar sus proyecciones anuales.</p> <p>Además se prevé desarrollar estrategias de marketing que le permitan reactivar sus socios inactivos e incrementar el número de socios a través de un mejoramiento en la oferta de servicios no financieros. También medidas más conservadoras en cuanto a la liquidez institucional considerando la actual crisis mundial y un potencial riesgo sistémico.</p>	<p>Estable</p>

- Oficina matriz y 7 otras oficinas
- Oficinas de COAC OSCUS



US\$	Mar09
Préstamo promedio otorgado	6.223
Cartera bruta	70.895.129
Ahorro (depósitos)	60.438.589
Patrimonio	16.375.293
Activo total	84.923.938

Número	Dic06	Dic07	Dic08	Mar09
Prestatarios	13.821	14.348	14.230	14.059
Oficinas operativas	6	6	8	8
Socios y clientes	92.984	97.726	103.797	105.301
Socios activos	83.995	87.682	49.313	53.704
Personal	120	126	130	127
Asesores de crédito	14	14	18	18

COOPERATIVA FINANCIERA OSCUS LTDA

Ene06-Dic06 Ene07-Dic07 Ene08-Dic08 Abr08-Mar09

ALCANCE				
Préstamo promedio desembolsado	4.439	5.105	6.079	6.223
Saldo promedio de préstamo activo	3.330	3.865	4.968	4.788
Prést. prom. desemb. sobre PIB p-c.	143,8%	156,1%	159,6%	163,4%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p-c.	107,8%	118,2%	130,5%	125,7%
% de mujeres como prestat. activos	44,6%	44,1%	41,7%	41,3%

CRECIMIENTO (monto en moneda nacional)				
Crecimiento de la cartera bruta	9,5%	20,5%	27,5%	23,4%
Crecimiento de los prestatarios activos	0,6%	3,8%	-0,8%	4,4%
Crecimiento del activo total	12,8%	23,9%	27,3%	25,5%
Crecimiento del personal	6,2%	5,0%	3,2%	-0,8%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	13,1%	30,3%	30,4%	27,0%
Crecimiento del patrimonio	13,8%	7,0%	14,4%	17,9%

Fortalezas	
▪	Buen posicionamiento en el mercado que atiende.
▪	Personal altamente competente.
▪	Sistema informático acorde a las necesidades y tamaño de la Cooperativa
▪	Productos financieros acordes a los requerimientos del cliente.
▪	Alta participación en el mercado.

Oportunidades	
▪	Incremento de la captación de ahorro, sobre todo a plazo
▪	Crecimiento y expansión en otras localidades.
▪	Innovación en productos.

Benchmarking nacional

Los indicadores aquí reportados corresponden a los indicadores indicados en el Boletín Financieros de la SBS a marzo 2009. La metodología de cálculo se encuentra en el *website* de la SBS.

Indicadores financieros	OSCUS	PROGRESO	CACPECO	RIOBAMBA	SAN FRANCISCO	EL SAGRARIO
Cartera Bruta (miles US\$)	70895	72.583	49.170	72.135	45.914	39.110
Cartera Microempresa (miles US\$)	37027	39.679	30.951	41.248	27.688	16.192
Morosidad de la cartera de creditos	3,21%	4,95%	3,02%	3,14%	2,69%	3,00%
Morosidad de la cartera de creditos para la microempresa	4,33%	4,55%	3,44%	4,17%	3,47%	4,07%
Resultados del ejercicio/Patrimonio Promedio	29,14%	5,25%	18,93%	13,43%	24,56%	14,06%
Rendimiento de la cartera	14,97%	17,69%	15,13%	16,73%	15,70%	15,31%
Gastos de operacion estimados /Total activo promedio	4,33%	6,79%	3,62%	5,62%	4,67%	5,23%
Fondos disponibles / Total depositos a corto plazo	14,37%	38,65%	22,16%	22,63%	14,43%	13,49%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

* Indicadores calculados por la SBS y se publican en los boletines financieros mensuales. La metodología de cálculo en www.superban.gov.ec

Algunos asuntos del análisis de *benchmarking*

- COAC OSCUS es catalogada como Cooperativa mediana a nivel de activos de acuerdo a la clasificación de la SBS. Es líder dentro de su radio de acción y su tamaño de cartera de crédito es superior a COACs como Sagrario y San Francisco que se encuentran en la misma zona geográfica, así como también de la Cacpeco. Superada únicamente por la Cooperativa Riobamba de acuerdo a su grupo de pares.
- La rentabilidad (ROE) de la COAC OSCUS es la más alta del sistema de cooperativas reguladas.
- La tasa de rendimiento de cartera (basada solamente sobre la tasa de interés) es la más baja de su grupo de pares.
- El indicador de mora se encuentra en línea con su grupo de pares, siendo las Cooperativas San Francisco y El Sagrario, las de menor morosidad.
- La COAC OSCUS muestra un indicador de eficiencia en línea con su grupo de pares.
- Indica una buena tasa de gastos de operación superada solo por la Cacpeco.