

Ecuador
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
CREDITO "RIOBAMBA" LDTA.**

Calificación

2T08
"BBB+"

Resumen Financiero

(Miles)	2005	2006	2T07	2007	2T08
Activos	37.957	50.563	57.332	68.890	80.574
Patrimonio	8.456	10.085	11.487	12.172	13.396
Resultados	1.024	832	790	878	475
ROA (%)	2.88	1.88	2.93	1.47	1.27
ROE (%)	13.82	8.98	14.65	7.89	7.44

*ROA y ROE anualizados para 2T07 y 2T08, utilidad neta.

* Base 2005, 2006 y 2007 auditada por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
(593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

CAC RIO fue constituida en la ciudad de Riobamba en el año 1978 y en 1986 pasó al control de la Superintendencia de Bancos. En tamaño es la séptima institución con una representación de 5.46% y 5.56% de activos y pasivos del sistema, respectivamente. Su sector de influencia es la provincia de Chimborazo donde son líderes y, desde el 2005, amplían su presencia a las ciudades de Quito y Cuenca. Atiende necesidades crediticias principalmente a micro empresarios (alrededor 59.8%), en fines inmobiliarios, adquisición de maquinaria o vehículo y capital de trabajo, en ese orden de importancia.

La administración ha sido estable y concedora de su mercado tradicional. Relaciones con organismos internacionales le han servido para obtener capacitación y financiamiento de mediano plazo. Asimismo son un pilar importante dentro de su plan de contingencia de liquidez. La plaza tradicional de la CAC RIO es moderadamente sensible a rumores del sistema.

A agosto 2008 cuenta con 10 oficinas, 110 funcionarios y 70.677 asociados de los cuales el 70.5% se encuentran activos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados a diciembre 2007, directos a junio 2008, y demás información de la institución con corte a junio 2008, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "RIOBAMBA" Ltda., la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo"**.

La calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba LTDA. (CAC RIO) se fundamenta en la buena percepción de la institución en su mercado natural de negocios, buen crecimiento del negocio, adecuada administración de activos y de sus riesgos de liquidez. También contempla la volatilidad de los resultados y el mayor riesgo sistémico que las cooperativas de ahorro y crédito incorporan.

La administración tiene conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve. Disposición y capacidad para mejorar sus estructuras actuales administrativas y tecnológicas.

Mantienen como sus fortalezas la diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera, con buen historial crediticio. Diversificación en depósitos y ampliación de plazos con obligaciones financieras de largo plazo de organismos internacionales. Conservadora liquidez y de buena calidad.

La rentabilidad de la Cooperativa no es estable y viene disminuyendo en los últimos periodos, pese al buen crecimiento de la cartera de crédito (42.5% promedio en los dos últimos años). En el periodo de análisis responde a la reducción del margen de intermediación que es básicamente su única fuente de ingresos, y un requerimiento importante de provisiones relacionado con el deterioro del crédito por eventos climatológicos y falta de ética de un funcionario.

Debido al control del costo financiero (principalmente por eliminación de comisiones de cartera que representaron hasta el 30% de los ingresos de intermediación), los ingresos por colocación de cartera de CAC RIO tienen un crecimiento menor al ejercicio precedente de 28 puntos porcentuales. De otro lado, el costo financiero ejerce presión en la estructura de ingresos por mantener un crecimiento superior al de los

FECHA COMITE: Octubre / 28 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2008

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.



ingresos. En el año aumentaron en 34.1% y los ingresos por intereses crecieron en 17.4%. Se advierte de la necesidad del crecimiento en el costo dado la mayor competencia en el sistema cooperativista y en particular en la provincia donde trabaja CAC RIO.

La administración dirigirá sus esfuerzos a la ampliación de negocios en su plaza y en sus nuevos nichos de mercado Quito y Cuenca, para compensar el ajuste en el margen del negocio y en el respaldo patrimonial que decrece en mayor medida a lo presupuestado.

Considerando las limitaciones del sector cooperativo, la institución tiene un crecimiento de patrimonio adecuado y superior al del promedio del sistema, 16.6% y 7.9% anual respectivamente. Sin embargo, es insuficiente frente a su propio crecimiento y al hecho de tener que desincorporar anualmente el 10% del capital común (a la fecha representa el 43.25% del capital social), por lo que la relación de patrimonio técnico desciende rápidamente.

A 2T08 el indicador de Patrimonio Técnico Constituido de CAC RIO supera al requerimiento mínimo legal de 12% en 6.47 puntos porcentuales. Frente al promedio del sistema de 20.49% se muestra inferior.

Por último encontramos que la administración de riesgos integrales de la institución se encuentra todavía en proceso de fortalecimiento.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Experiencia y conocimiento en su nicho de mercado primario.
- Diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera, con buen historial crediticio.
- Diversificación en los depósitos.
- Conservadora liquidez y de buena calidad.

OPORTUNIDADES

- Diversificación geográfica y de productos.
- Control de la estructura de gastos operativos.
- Relaciones con organismos internacionales.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos internacionales.

DEBILIDADES

- Concentración de ingresos y reducción de resultados.
- Sistemas informáticos en desarrollo.
- Riesgo integral en desarrollo.
- Crecimiento del patrimonio por debajo del requerimiento del negocio y del promedio del sistema.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en el Ecuador y a nivel mundial.

- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incremento de la inflación local desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.
- Sobreendeudamiento en el mercado financiero de influencia de la cooperativa.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio técnico en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas en lo que va del ejercicio 2008.
- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al



sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

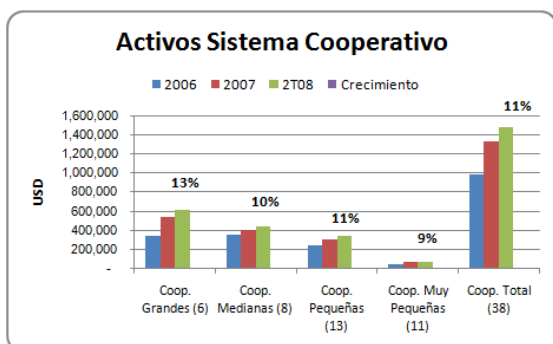
▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

Sistema Financiero Cooperativo



Desde hace cuatro años el sistema cooperativo financiero es el segundo más dinámico después del sistema bancos (25 instituciones). Esto pese a la competencia importante de instituciones controladas y no controladas y la baja representación que este sub sistema financiero tiene en el total (8.27% a jun-08). Lo anotado respondió a una mayor liquidez en el sistema, proveniente de ingresos por remesas de emigrantes y otros. Seguido por la inclusión de cooperativas al control de la SBS.

Ante el importante y nuevo fondeo, las cooperativas incrementaron saldos en activos líquidos, sin embargo, se ha mantenido de igual manera un importante crecimiento

en el negocio básico y fuente principal de ingresos del sistema que es la intermediación. La tendencia creciente en la cartera en riesgo se ha encontrado acorde con el importante crecimiento de la cartera por vencer (29.2% promedio de los años 2005, 2006 y 2007), por lo que la morosidad es estable y con coberturas con provisiones promedio superior a 1. El control de tasas y eliminación de comisiones de cartera repercute mayormente en este sistema por la concentración de sus ingresos en la intermediación. El ROA del sistema ha tenido el siguiente comportamiento: 3.48% en 2T07 y 2.32% en 2T08.

El sistema cooperativo financiero se caracteriza por la atención a clientes de los segmentos económicos bajo a medio y actividades de micro finanzas principalmente, en zonas urbana y rural. Por lo general la representación de cada institución en el mercado se limita a zona de influencia. No hay concentración en participación de instituciones; las seis instituciones más grandes representan el 41.55% del sistema cooperativo financiero total. En el manejo integral de riesgos se encuentran por detrás que otros sistemas.

Entre diciembre 2007 y junio 2008 los activos netos del sistema cooperativista aumentaron en 11.3%, acorde al comportamiento del sistema financiero en general que creció en 9.88%. Internamente las instituciones que alcanzan mejor desarrollo son las grandes y pequeñas.

La calificadoradora considera que la desaceleración que se evidencia en el sistema en general como en el de cooperativas, podría incrementarse por el deterioro actual en el contexto macroeconómico nacional e internacional.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA GOBIERNO CORPORATIVO

La Asamblea General es la máxima autoridad de la cooperativa. De entre sus miembros se nombra al Consejo de Administración y al Consejo de Vigilancia, compuesta fundamentalmente por profesionales.

La plana gerencial tiene experiencia en el mercado cooperativo, con amplio conocimiento de su plaza y la institución, además de estabilidad en la organización. La Gerencia General se apoya en los respectivos comités: de Calificación de Activos de Riesgo, de Auditoría, Administración Integral de Riesgos, de Ética, Gerencial y Crédito.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El crecimiento en número de socios se logra con campañas publicitarias y promociones. La rifa de activos muebles e inmuebles es común en esta institución. A la presente fecha el número de socios asciende a 70.677. Hay un crecimiento del 8.48% o 5.530 nuevos asociados con relación al fin de cierre del 2007 y representan el 52% de los clientes nuevos captados en ese ejercicio (10.600). El aporte para ser socio es de USD 30 dólares.

Además del manejo comercial antes descrito también manejan aportaciones voluntarias para elevar el capital social obligatorio. Estas aportaciones varían de USD 30 a



USD 500 dólares y se producen para acceder a una operación de crédito.

No obstante, ante la desaceleración de los resultados del negocio y la necesidad que tiene la institución de crecer para compensar la reducción de ingresos, la organización requerirá en el corto plazo de nuevas estrategias.

A 2T08, el 56.75% del capital social corresponde a certificados obligatorios y 43.25% a certificados comunes.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CAC RIO es una organización descentralizada en funciones y que mantiene independencia entre las áreas de operativas de aquellas de control conforme corresponde la ética y la legislación.

El grupo humano responde a la filosofía de la organización y se empodera de la misión y la planificación, lo cual les hace destacarse dentro de la provincia de Chimborazo fundamentalmente. La plana ejecutiva y nivel medio tiene preparación académica de tercer nivel.

El área comercial u oficiales de crédito representan el 36% del número total de empleados que suman 110 a la fecha de este informe.

La administración del recurso humano unido a la ampliación de la capacidad tecnológica en el año 2005, han sido esencial en el crecimiento de la institución y en la aplicación de metodologías de micro crédito otorgadas por instituciones internacionales involucradas en el tema.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Mantienen el liderazgo en la provincia pero su participación dentro del sector se contrae debido a la incorporación de instituciones. De ahí la estrategia de reforzar su franquicia dentro su mercado natural mejorando instalaciones y abriendo nuevas oficinas, aparte de extender su presencia fuera de la provincia. A la fecha cuenta con diez oficinas ubicadas en Riobamba, Alausí, Guano, Cumandá y Chunchi (provincia de Chimborazo), además de Cuenca (Provincia Azuay) y Quito (Provincia Pichincha).

CAC RIO y el sistema cooperativo en general dependen de los ingresos de la intermediación financiera, cambiar esa estructura es poco posible en el corto plazo. Por lo anterior y dado que actualmente existe control de la tasa de interés, la administración planifica mantener un crecimiento constante de crédito con énfasis en micro crédito (segmento en el que aún se manejan con tasas por debajo del límite permitido, en consumo y vivienda utilizan la tasa máxima), mantener una adecuada calidad del activo, controlar la estructura de gastos en la medida que las inversiones de expansión lo permitan, incentivar la utilización por parte de sus socios de servicios como giros, pago de servicios, pago del bono solidario, tarjeta de débito (trabajan con la red de cajeros automáticos del Banco Internacional a nivel nacional), rol de pagos.

Sobre la calidad del activo, desde este año el departamento de cobranzas tendrá un mayor trabajo de campo con el fin de elevar la recuperación del crédito en riesgo.

Por el lado del pasivo el ahorro de los socios se incentiva a través de rifas de bienes inmuebles y muebles. Esto se mantendrá así. El fondeo de obligaciones financieras internacionales que les genera un mayor costo es importante por su necesidad de crecimiento y de calzar plazos con los activos de crédito. Cabe recordar que por el cambio en la regulación (junio 2005), lo que ahora se visualiza en los balances, es el tipo de fuente de pago y no el destino del crédito como antes se mostraba. En otras palabras, hoy en micro crédito puede haber crédito para capital de trabajo hasta crédito con fines de consumo.

A la fecha, según la contabilidad el micro crédito suma el 74% del portafolio y de acuerdo al fin del crédito financian principalmente: 38% compra de terrenos o construcción, 24% compra de maquinaria o vehículo, 24% capital de trabajo, compra de insumos, compra de materia prima y compra de terrenos con fines productivos.

Lo anterior, plazos y recuperación del crédito, se han establecido en función del monto y la fuente de pago. La tasa es fija, es decir no hay reajuste.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

COAC RIOBAMBA LTDA.	Presupuesto 2008	Real 2T08
Crecimiento Activos	20%	17.60%
Crecimiento Pasivos	22%	18.40%
Crecimiento Patrimonio	10%	10.10%
Liquidez mínima	16%	29.04%
Calidad de activos	3%	3.29%
CoBERTURA cartera riesgo	> 100%	131.51%
Gastos Operativos /Activo Promec	5%	5.90%
Solvencia	Mín. Promedio sistema	Por debajo
Fondeo externo	5 MM	5MM
ROA	> inflación periodo	Por debajo

Como se observa en el gráfico anterior hay un buen cumplimiento comercial por parte de la institución hasta la fecha del análisis. Considerando que una buena parte del crecimiento del sistema y de la cooperativa se logra en el segundo semestre, creemos factible que se cumpla al 100% en este sentido. Lo propio con relación a la administración de liquidez.

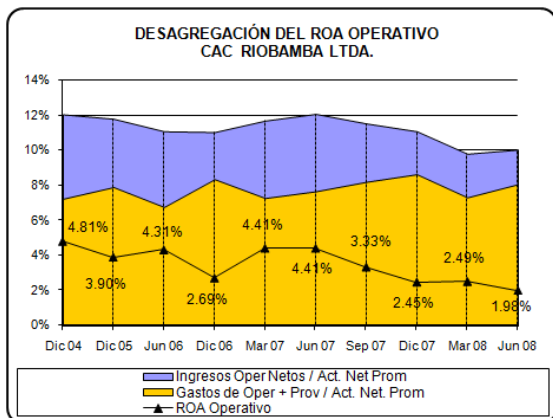
En la generación de resultados del negocio, índice de calidad de activos y eficiencia, la institución debe esforzarse para alcanzar sus metas.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

CAC RIO es la institución más grande dentro de las cooperativas de tamaño mediano, por lo cual se ubica en la séptima posición dentro del sistema con el 5.46% de los activos y 5.56% de pasivos. Dentro de su mercado

natural, la provincia de Chimborazo, se mantiene como líder; ha ampliado su representación a otras provincias apoyado en este liderazgo.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



El ROA y ROE de CAC RIO se sustentan en ingresos operativos y recurrentes, sin embargo el volumen de los resultados en este periodo es menor a lo histórico por la desaceleración en la expansión del margen de intermediación principalmente, presionado además por un requerimiento importante de provisiones.

La utilidad neta en este periodo, que asciende a USD 475 M, es inferior en 39.8% a lo alcanzado en junio del año anterior. Dentro del sistema su resultado ocupa la dieciseisava posición.

La fuente principal de ingresos, la colocación de crédito, alcanza un crecimiento del 17.4% en este año. Comparado con el ejercicio anterior la expansión se contrae en 28 puntos porcentuales como resultado principalmente del control (incluye eliminación de comisiones de cartera) y reducción de la tasas desde agosto del 2007. Esto a pesar del importante aumento anual que se mantiene en la colocación de crédito, 38.1% anual. El aumento de cartera en el año precedente alcanzó el 47%.

De otro lado, el costo financiero ejerce presión en la estructura de ingresos por mantener un crecimiento superior al de los ingresos. En el año aumentaron en 34.1%. Se advierte de la necesidad del crecimiento en el costo dado la mayor competencia en el sistema cooperativista y en particular en la provincia donde trabaja CAC RIO. Por todo lo anterior el NIM de la fecha se ubica en 9.94% (12.49% a 2T07). Y el Margen Bruto Financiero ascendió a USD 3.654 M (14.7% o USD 467 M más que 2T07).

Los ingresos operacionales provenientes de los diferentes servicios que provee la institución presentaron incremento del 41.5% o USD 28 M en este periodo; su representación en el total de ingresos es de 2.5%.

Gastos Operativos y Eficiencia

La estructura de gastos de operación aumentó por debajo de la ampliación del negocio (41.5% anual), pero sobrepasa a la de los ingresos operativos, incrementando su representatividad ante estos a 58.86% frente al 55.95% y 52.55% de los dos últimos junios.

Los gastos de operación aumentaron en 21.2% o USD 464M en el año. El egreso por personal y honorarios es el más representativo con el 56% y en este periodo la ampliación del gasto correspondió en 75% a este egreso. Esto obedece al aumento del negocio, demandando incremento en el número de funcionarios, así también, por políticas de incentivos al personal que la administración mantiene desde hace cuatro años atrás.

Al sumar a los gastos de operación las provisiones del periodo, la eficiencia de la institución desmejora. Siendo importante reconocer que las coberturas ante el riesgo visible en el balance se mantienen adecuadas y similares al promedio del sistema.

La planificación de eficiencia en gastos operativos sobre activos promedios apunta al 5%; actualmente se encuentra en 5.90%, fue 6.75% en 2T07 y 5.82% en 2T06. Con provisiones esta relación pasa de 6.76% en 2T06, 7.64% en 2T07 y 8.05% a 2T08.

Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

Por las condiciones anotadas en esta sección el MON del periodo analizado es inferior en 37.9% a 2T07. Los otros ingresos operativos no tienen significancia en el resultado final. Hasta junio la institución ha provisionado USD 286 M para pago del impuesto a la renta y participación a empleados, por lo que la utilidad presentada es neta.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Consideramos que la administración de riesgos integrales de la institución se encuentra todavía en proceso de fortalecimiento.

El informe de auditoría interna y externa, muestra todavía observaciones sobre riesgo operativo, riesgo de crédito y legal. Observaciones que la administración está consciente de enmendar y para esto está adquiriendo diferentes herramientas tecnológicas y contratando asesorías externas en lo respectivo a evaluación y capacitación de los riesgos en la institución. El riesgo corporativo también está siendo tratado por los consejos de administración, vigilancia y la gerencia, documentando todo lo relacionado al negocio y establecimiento orgánicos funcionales.

La institución cuenta con la Unidad de Riesgos a cargo de una persona quien se encarga de la emisión, análisis y recomendación sobre riesgo de crédito, mercado, liquidez y operativo. Esta funcionaria es parte del comité integral de riesgos, que se reúne mensualmente, y en el que además participan el Gerente General y la Secretaria del Consejo de Administración.

El análisis para la otorgación del crédito lo realiza cada ejecutivo de negocios. El estudio incorpora el levantamiento de la información en el lugar de actividad del cliente en el caso de micro créditos. La aprobación del crédito está limitada por monto y experiencia de quienes lo aprueba, sin embargo, consideramos que hay amplia libertad de decisión en montos menores a USD 8 mil dólares.

El seguimiento a la recuperación de las operaciones de crédito está a cargo del oficial de negocios hasta los 90 días. No obstante, el área de cobranzas, que es parte de la gerencia de crédito, apoya en este periodo y asume directamente la recuperación a partir del día 91.

La constitución de provisiones se realiza con base en la normativa vigente que estipula la clasificación del deudor con base únicamente del período de morosidad. La calificación desmejora cuando el dividendo vencido llega a los 5 días en el caso de micro crédito, 15 días para cartera de consumo y 60 días para los créditos de vivienda.

En el proceso de control integral de riesgos, han conformado una base estadísticas de tres años anteriores. Junto con la adquisición de una herramienta tecnológica en noviembre del 2007, planifican estimar pérdidas esperadas en los activos para fin del año 2008.

De otro lado, trabajan en la implementación de perfiles de clientes (credit scoring) para los tres tipos de operaciones de crédito ofertadas.

Respecto a riesgo operativo se ha avanzado en el mapeo de eventos de riesgo en un departamento.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS CAC RIOBAMBA LTDA. (\$ MILES)	jun-07	dic-07	jun-08
Depositos en Instituciones Financieras	11.1%	11.6%	12.9%
Inversiones Brutas	5.1%	5.7%	6.0%
Cartera Productiva Bruta	76.0%	74.4%	73.5%
Otros Activos Productivos Brutos	0.5%	0.5%	0.4%
Total Activos Productivos	92.7%	92.0%	92.8%
Fondos Disponibles Improductivos	0.9%	1.6%	1.0%
Cartera en Riesgo	1.8%	2.0%	2.5%
Activo Fijo	3.6%	3.1%	2.6%
Otros Activos Improductivos	0.9%	1.2%	1.1%
Total Provisiones	-2.7%	-2.8%	-3.4%
Total Activos Improductivos	7.3%	8.0%	7.2%
Total Activos	57,332	68,890	80,574
Fdos. Disponibles + Activos Product. / Pasivo (veces)	1.2	1.17	1.16
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	16.8%	14.5%	14.0%

El aumento del activo bruto de CAC RIO fue del 17.6% en el semestre y 41.5% anual. Este desarrollo sobrepasa al crecimiento alcanzado por el sistema cooperativo, 11.2% y 27.3%, en igual periodos. El crecimiento se ha concentrado en activos productivos por lo que éstos conservan una participación significativa (92.8% a 2T08).

La calidad de los activos se mantiene adecuada con un índice de morosidad del crédito, que es su principal activo, por debajo del promedio del sistema y coberturas de 1.3:1 veces. Los activos improductivos de riesgo

representan apenas el 32.11% del patrimonio más provisiones.

Los activos líquidos, Bancos e Inversiones, presentan mayor participación en el balance como resultado de la contracción en la demanda de crédito.

■ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis ascienden a USD 11.618 M y representan el segundo activo en importancia para la entidad. El 93% del activo está colocado en siete bancos privados nacionales cuyas calificaciones de riesgo local se encuentran en escala de inversión AA+ y A, y la diferencia son recursos en caja.

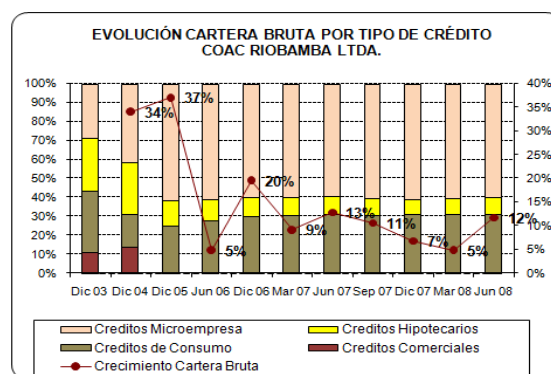
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo, no obstante, se advierte concentración en dos instituciones cuyas colocaciones superan el 10% del PTC de la cooperativa.

INVERSIONES

A la fecha analizada suman USD 4.979 M y están colocados en bancos y cooperativas locales con calificaciones de riesgo AA+ y A. En este activo hay una buena dispersión en emisores por lo que ninguna colocación supera el 10% del PTC de la cooperativa. Por otra parte hay desconcentración en las fechas de recuperación de los certificados financieros en el que invierte la cooperativa, sumado al hecho de que son inversiones de corto plazo (hasta 90 días).

Por la calidad y dispersión en emisores, asimismo por sus plazos, consideramos a este activo de adecuada calidad de crédito y liquidez. Estas mismas consideraciones mitigan cualquier riesgo de mercado.

CARTERA



Este activo conserva un crecimiento superior al del sistema, no obstante, al igual que el sistema en general, hay desaceleración en la colocación con relación al primer semestre del 2007. Con todo la calidad del activo se conserva adecuada y con buenas coberturas con provisiones. Es un portafolio altamente disperso en deudores y montos.

CAC RIO creció en 17% en la colocación durante el primer semestre del 2008 (23% primer semestre 2007),



mientras que el sistema alcanzó el 14.4% en igual periodo (20% primer semestre 2007).

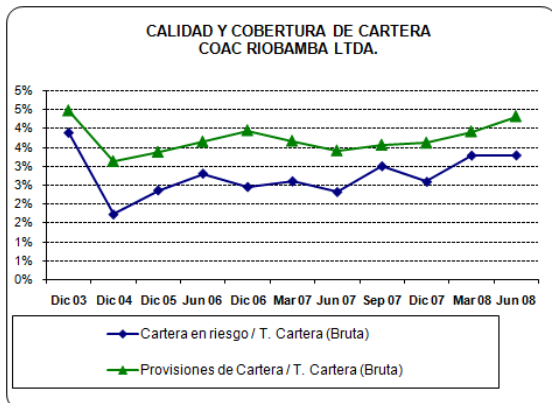
De acuerdo a la fuente de pago de la operación este activo se ha destinado fundamentalmente a micro empresarios 59.8%, 0.6% pequeños y medianos empresarios y 39.6% a clientes dependientes laborales segmentados en consumo y primera vivienda.

En cambio, de acuerdo al fin del crédito, el 37.5% se destinó para la adquisición de terrenos, 24.2% para la compra de maquinaria o vehículo y 18.9% para capital de trabajo, como los más representativos. Esta condición es la que determina el plazo del activo: 48.2% sobre los 360 días, 24.1% entre 181 a 360 días, 13.6% de 91 a 180 días y 14.1% hasta 90 días.

Este activo se otorga con una tasa fija lo que lo hace más sensible a la variación de la tasa, no obstante, en el actual entorno de tasas locales donde la activa es decreciente y la pasiva menos volátil, se benefician en el corto plazo. Por otra parte se mitiga con la ampliación de plazos en su fondeo.

El activo se encuentra diversificado por deudor, aproximadamente 16.903 operaciones con un promedio por crédito de: USD 3,9 M en microempresa, USD 9,6 M en vivienda, USD 2,9 M en consumo y USD 16,1 M en corporativo.

Consistente con lo anterior los 25 mayores deudores representan apenas el 1.80% del portafolio. El 96% de esta muestra tienen calificación "A" y el 4% corresponde a una operación "B". Todos los casos de esta muestra tienen garantía real con cobertura mínima del 100% sobre el endeudamiento; la media es de 1.82 veces.



En cuanto a la morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) y activos de riesgo CDE, se observa deterioro en los índices como consecuencia del crecimiento de la cartera de mayor riesgo ligado a los eventos climatológicos y la falta de ética de un funcionario. No obstante no superan el comportamiento del sistema cooperativo.

El índice de cartera de riesgo planificado es de 3%, a la fecha de este informe se ubica en 3.29% y el del sistema en 3.97%.

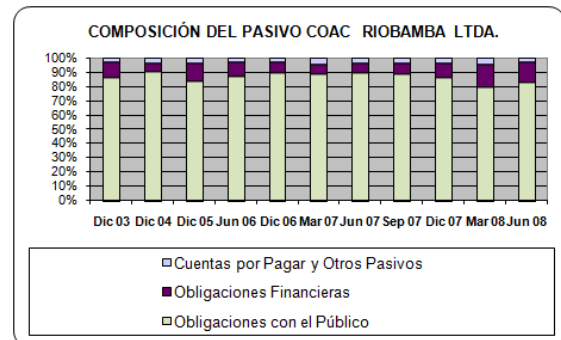
De acuerdo con a la planificación de la institución la cobertura con provisiones se mantiene en niveles apropiados de 1.31 y 2 veces sobre la cartera en riesgo y cartera CDE.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos del ente de control muestran que la estructura de plazos de reprecios del balance tiene un descalce menor de 98 días, generando una baja sensibilidad de la estructura al movimiento de tasas. Consistente con lo analizado el activo reajusta sus precios en 396 días mientras que el pasivo lo hace en 298 días.

Por lo que la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una brecha de duración de USD 18.136 dólares; monto que representa una posición en riesgo de $\pm 0.0015\%$. En tanto que la sensibilidad de los recursos patrimoniales se vería afectado positiva o negativamente en $\pm 2.6961\%$ o USD 327 M, porcentaje similar al del los trimestres precedentes en el año 2007.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



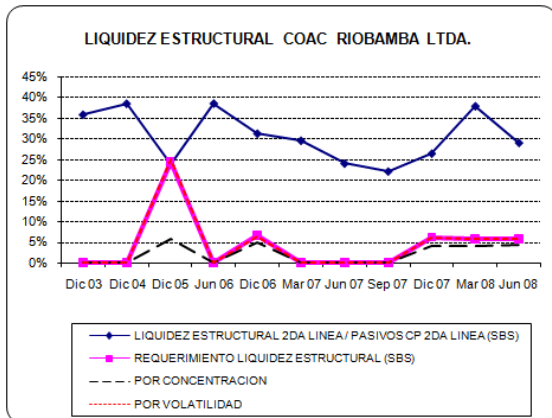
La administración de la cooperativa conoce profundamente su mercado tradicional y maneja estrategias para administrar mercados diferentes y distantes a su influencia. Una característica de su mercado tradicional es la sensibilidad a rumores, lo que ha llevado a la institución a utilizar y fortalecer su plan de contingencia de liquidez.

Las captaciones del público son su principal fuente de fondeo con el 89.4% de participación, distribuido en 53.9% cuentas de ahorros y 27.5% depósitos a plazo. El crecimiento de los primeros se mantiene importante y por sobre el sistema. Las captaciones a la vista de la cooperativa aumentaron en 16.3% y el sistema lo hizo en 11.9%. Esto muestra la buena imagen que mantiene la institución en su mercado originario (la provincia de Chimborazo provee sobre el 90% de las captaciones del público) y los adecuados resultados de las estrategias comerciales que administran: promociones y rifas de bienes.

Las captaciones a plazo se originaron principalmente en el encaje bancario que anteriormente los asociados constituían por acceder a una operación de crédito.

Desde este año se reemplazo con el aporte voluntario que se registra directamente en el capital social de la institución. La distribución del plazo es la siguiente: 18% a 30 días, 34% entre 31 y 90 días, 30% de 91 a 180 días, 11% de 181 a 360 días y 7% sobre los 361 días. Su crecimiento actual del 11.2% en el periodo analizado también responde a las estrategias comerciales y tasas competitivas.

Fuera del mercado natural de dinero de la institución, ésta capta recursos de organismos internacionales ligados con la actividad micro empresarial. En los últimos tres años se ha triplicado y en el semestre de análisis aumentó en 73.1% más para llegar a representar el 14.2% del fondeo total. Se caracterizan por ser de largo plazo, con pago de capital al vencimiento generalmente y costo similar al de las captaciones a plazo. Como ya se ha dicho anteriormente, esta fuente por sus plazos mejora el calce de la estructura con un costo mayor para la institución.



Su mayor crisis de liquidez en riesgo fue el mes de diciembre del 2005 y se originó por un rumor del sistema financiero. En esa fecha utilizaron líneas de crédito contempladas en su plan de contingencia. Actualmente la volatilidad de las fuentes, que es su mayor riesgo de liquidez, se encuentra estable en niveles del 6%, en tanto que los recursos disponibles ofrecen una cobertura de 5 veces.

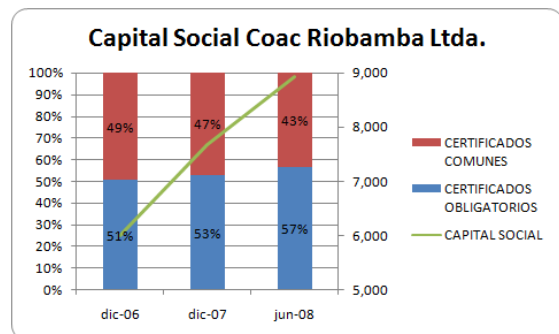
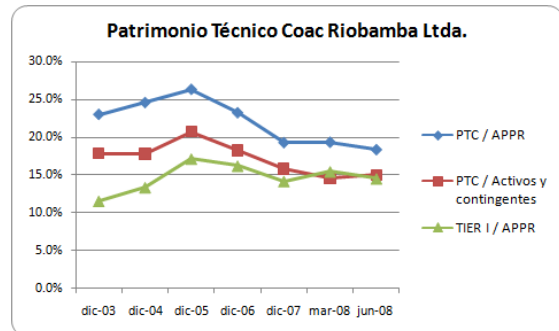
Si bien la cobertura con activos este momento es importante, se debe en parte a la desaceleración de la demanda de crédito. La política de liquidez es mantener al menos un 16% de activos líquidos.

Por la calidad de los activos líquidos y el control de los riesgos que la institución presenta a la fecha, así como por su probado plan de contingencia de liquidez, consideramos adecuado su manejo.

RIESGO OPERATIVO

La cooperativa ha avanzado en el mapeo de eventos de riesgo del departamento de operaciones. De acuerdo a la normativa vigente, las cooperativas tienen como plazo final a agosto del 2009, para la implementación total de este riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Considerando las limitaciones del sector cooperativo, la institución tiene un crecimiento de patrimonio adecuado y superior al del promedio del sistema, 16.6% y 7.9% anual respectivamente. Sin embargo, es insuficiente frente a su propio crecimiento y al hecho de tener que desincorporar anualmente el 10% del capital común (a la fecha representa el 43.25% del capital social), por lo que la relación de patrimonio técnico desciende rápidamente.

A 2T08 el indicador de Patrimonio Técnico Constituido de CAC RIO supera al requerimiento mínimo legal de 12% en 6.47 puntos porcentuales. Frente al promedio del sistema de 20.49% se muestra inferior.

Consideramos que la calidad del patrimonio es buena porque se sustenta principalmente en capital primario (78.8%), sin embargo, la necesidad que tiene la institución de crecer para compensar la actividad del negocio, requiere de mayor dinamismo en sus buenas estrategias de captación y control del presupuesto en eficiencia y calidad de activos.



COAC RIOBAMBA LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Jun-08	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	116,462	4,953	9,360	7,471	6,517	8,197	15,388	10,796
Inversiones Brutas	190,297	467	3,275	3,419	2,980	4,009	4,047	4,979
Cartera Productiva Bruta	1,125,268	29,052	30,303	36,364	44,812	52,733	54,883	61,264
Otros Activos Productivos Brutos	3,980	287	302	308	315	322	330	329
Total Activos Productivos	1,436,008	34,759	43,240	47,562	54,625	65,260	74,649	77,367
Fondos Disponibles Improductivos	17,198	1,254	622	776	545	1,136	944	822
Cartera en Riesgo	46,558	704	875	915	1,064	1,402	1,863	2,083
Activo Fijo	39,247	1,662	1,647	2,140	2,151	2,223	2,185	2,169
Otros Activos Improductivos	30,879	600	637	687	557	882	990	933
Total Provisiones	-75,051	-1,022	-1,184	-1,517	-1,610	-2,013	-2,278	-2,800
Total Activos Improductivos	133,882	4,220	3,780	4,518	4,317	5,643	5,981	6,006
Total Activos	1,494,839	37,957	45,836	50,563	57,332	68,890	78,352	80,574
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,079,358	24,789	31,990	36,190	40,996	48,907	51,893	55,500
Depósitos a la Vista	611,232	15,886	20,103	22,433	25,049	31,137	33,332	36,204
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	372,318	8,904	11,888	12,782	14,792	16,611	17,559	18,478
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	95,773	-	-	976	1,155	1,160	1,002	817
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	387	-	-	-	-	7	331	101
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	108,077	3,718	3,746	2,936	3,229	5,516	10,597	9,545
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	39,102	993	928	1,353	1,620	2,289	2,809	2,032
Provisiones para Contingentes	62	-	0	0	-	-	-	0
TOTAL PASIVO	1,227,062	29,501	36,664	40,479	45,845	56,718	65,629	67,178
TOTAL PATRIMONIO	267,776	8,456	9,172	10,085	11,487	12,172	12,723	13,396
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,494,839	37,957	45,836	50,563	57,332	68,890	78,352	80,574
CONTINGENTES	3,422	2	57	46	68	52	57	56
RESULTADOS								
Intereses Ganados	88,825	3,908	2,294	4,623	3,086	6,696	2,308	4,895
Intereses Pagados	26,152	1,237	746	1,655	1,209	2,200	803	1,622
Intereses Netos	62,674	2,671	1,548	2,968	1,877	4,496	1,504	3,273
Otros Ingresos Financieros Netos	2,097	1,069	713	1,765	1,309	1,954	260	380
Margen Bruto Financiero	64,770	3,740	2,261	4,734	3,186	6,450	1,764	3,654
Ingresos por Servicios	3,549	429	43	124	58	142	28	86
Otros Ingresos Operacionales	382	32	26	20	8	19	9	8
Gastos de Operación	44,762	2,429	1,218	3,113	1,819	4,489	1,072	2,205
Otras Perdidas Operacionales	10	18	11	-	-	-	0	1
Margen Operacional antes de Provisiones	23,930	1,755	1,100	1,765	1,432	2,122	729	1,541
Provisiones	10,712	371	197	576	242	656	272	802
Margen Operacional Neto	13,218	1,384	904	1,189	1,190	1,466	458	739
Otros Ingresos	5,329	99	35	292	154	202	11	22
Otros Gastos y Perdidas	1,370	12	175	17	0	45	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	750	446	289	631	555	745	206	286
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16,427	1,024	473	832	790	878	263	475

COAC RIOBAMBA LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Jun-08	dic-05	jun-06	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,453,206	36,013	43,862	48,338	55,170	66,396	75,593	78,189
Cartera Bruta total	1,171,826	29,756	31,178	37,279	45,877	54,135	56,746	63,347
Cartera Vencida	15,317	214	292	300	331	426	524	606
Cartera en Riesgo	46,558	704	875	915	1,064	1,402	1,863	2,083
Cartera C+D+E	27,825	-	-	587	-	1,117	1,122	1,357
Provisiones para Cartera	-66,922	-1,009	-1,141	-1,476	-1,573	-1,966	-2,229	-2,740
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.47%	89.17%	91.96%	91.33%	92.68%	92.04%	92.58%	92.80%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.28%	122.66%	121.54%	121.90%	123.83%	120.29%	119.66%	119.27%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	0.72%	0.94%	0.81%	0.72%	0.79%	0.92%	0.96%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.97%	2.36%	2.81%	2.45%	2.32%	2.59%	3.28%	3.29%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.37%	N/D	N/D	1.57%	N/D	2.06%	1.98%	2.14%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	143.87%	143.44%	130.50%	161.37%	147.75%	140.20%	119.69%	131.51%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	240.74%	N/D	N/D	251.50%	N/D	175.98%	198.68%	201.92%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	3.39%	3.66%	3.96%	3.43%	3.63%	3.93%	4.33%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	N/D	251.71%	N/D	176.00%	198.56%	201.78%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1.80%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.53%	N/D	N/D	1.85%	N/D	2.44%	2.02%	2.31%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	0.30%	N/D	N/D	11.17%	56.18%	9.83%	26.95%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-38.90%	-91.74%	-55.37%	-103.06%	-69.57%	-269.52%	-127.55%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	1.84%	0.00%	2.83%	N/D	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	N/D	N/D	0.10%	N/D	N/D	N/D	N/D
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.49%	26.37%	N/D	23.30%	N/D	19.38%	19.43%	18.47%
TIER I / APPR	15.98%	17.20%	N/D	16.27%	N/D	14.20%	15.49%	14.56%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	20.72%	0.00%	18.30%	0.00%	15.87%	14.61%	15.05%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.06%	21.13%	0.00%	23.11%	0.00%	20.32%	19.07%	17.88%
Capital libre (USD)**	222,151	6,507	7,165	7,826	9,295	9,638	9,924	10,961
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disq	15.3%	18.1%	16.3%	16.2%	16.8%	14.5%	13.1%	14.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.56%	68.69%	69.40%	67.65%	71.14%	68.14%	66.33%	67.89%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.00%	65.23%	0.00%	69.83%	0.00%	73.27%	79.73%	78.84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamier	18.87%	23.81%	21.89%	22.79%	21.29%	20.38%	17.28%	17.92%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.64%	14.45%	0.00%	14.61%	0.00%	13.42%	12.41%	12.80%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,850	1,073	720	1,778	1,313	1,961	155	270
Ingresos Operativos Netos	68,692	4,184	2,319	4,878	3,252	6,611	1,801	3,746
Resultado antes de impuestos y participacion trab	17,177	1,471	763	1,464	1,345	1,623	469	761
Margen de Interés Neto	70.56%	68.35%	67.48%	64.21%	60.82%	67.14%	65.19%	66.87%
ROE***	12.81%	13.82%	10.74%	8.98%	14.65%	7.89%	8.46%	7.44%
ROE Operativo	10.31%	18.67%	20.51%	12.83%	22.07%	13.17%	14.71%	11.56%
ROA***	2.32%	2.88%	2.26%	1.88%	2.93%	1.47%	1.43%	1.27%
ROA Operativo	1.86%	3.90%	4.31%	2.69%	4.41%	2.45%	2.49%	1.98%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.93%	89.49%	97.83%	97.31%	98.10%	97.67%	92.14%	94.59%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.47%	11.44%	11.63%	11.53%	12.49%	11.45%	9.49%	9.94%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.51%	11.43%	11.60%	11.50%	12.47%	11.43%	10.09%	10.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.76%	66.91%	61.03%	75.62%	63.40%	77.83%	74.59%	80.27%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.82%	7.88%	6.76%	8.33%	7.64%	8.61%	7.30%	8.05%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	133,660	6,207	9,982	8,247	7,063	9,333	16,332	11,618
Activos Liquidos (BWR)	283,895	6,184	9,960	8,242	7,041	9,321	16,322	11,606
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
100 Mayores Depositantes****	N/D	3,279	N/D	4,809	N/D	5,507	6,249	6,582
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.30%	27.80%	37.09%	28.08%	21.31%	23.47%	36.21%	25.05%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.35%	23.71%	38.60%	31.28%	24.00%	26.44%	37.93%	29.04%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	24.57%	0.00%	6.61%	0.00%	6.19%	5.82%	5.87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	204.17%	0.00%	107.27%	0.00%	73.77%	51.68%	33.10%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	32.30%	27.73%	37.09%	28.02%	21.31%	23.31%	35.99%	24.90%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15.21%	27.83%	37.17%	28.04%	21.38%	23.34%	36.01%	24.93%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Cooperativas

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta