

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2T08
BBB-

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2T08
Activos	33.531	38.879	42.578	43.464
Patrimonio	7.753	6.378	6.756	7.362
Resultados	212	628	811	634
ROA (%)	0.71	1.74	1.99	2.95
ROE (%)	2.97	8.89	12.35	17.96

Contactos

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

Jeanneth Molina
 (593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Cooperativa Atuntaqui Ltda fue fundada en 1963, tiene 105 empleados; su matriz está Atuntaqui, cuenta con dos sucursales (Ibarra y Otavalo) y tres agencias (Pimampiro, Ibarra, Cotacachi y Quito).

La cooperativa está bajo el control de la SBS desde 1986 y cuenta con 44.716 socios, de los cuales 38.829 son activos. Los activos totales a jun-08 (USD 43.4 millones) representaron el 2.9% del total del sistema cooperativo en Ecuador. Las actividades principales son las financiaciones de micro crédito, consumo y vivienda (57%, 28% y 15%). El objetivo de la clientela es variado y, en particular depende de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada sobre la gestión de la institución, decidió otorgar a Cooperativa Atuntaqui la calificación de "BBB-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 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 perfectamente manejables a corto plazo"**.

Esta calificación considera la calidad del gobierno corporativo de la institución; así como su fortaleza patrimonial, la sostenibilidad de sus negocios y su capacidad generadora.

La cooperativa tiene a jun-08, un resultado neto, que al igual que en períodos anteriores responde a la generación de su negocio principal. Ello pese a que la colocación de cartera nueva se desaceleró frente a años precedentes. La CAC está en medio de un panorama administrativo complejo, pues en los últimos años ha habido inestabilidad en la plana gerencial de la institución.

Adicionalmente, la SBS en 2007, observó prácticas arbitrarias para la toma de decisiones y falta de apego a procedimientos, especialmente de parte del Consejo de Administración y de la Gerencia, de ese entonces.

La rentabilidad de los activos mejoró, sin embargo, el peso del gasto operativo sobre el ingreso operativo creció en una proporción mayor, restándole eficiencia a la institución, y generando por tanto un Margen Operativo Neto (MON más apretado).

Se observa que desde dic-07, la captación de obligaciones del público se ha desacelerado, lo que complica la gestión de recursos de la cooperativa y que a futuro podría afectar su Margen Bruto Financiero (MBF), pues para volverse competitiva requeriría incrementar la tasa pasiva.

Hay un desfase estructural entre los activos productivos y pasivos con costo de la entidad, lo que presiona sus indicadores de liquidez; y que se mitiga en parte por la baja volatilidad de los depósitos.

A jun-08, la posición patrimonial de la CAC necesita fortalecerse para afrontar futuros crecimientos del negocio principal, de momento el capital libre para riesgos no previstos y para futuros deterioros de los activos es inferior al promedio del sistema.

FECHA COMITE: Octubre/27/2008

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.



ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento y Experiencia de la zona geográfica de influencia.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Portafolio de inversiones conservador.
- Diversidad en el objetivo de la clientela.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios.
- Nuevas estrategias y gestión de control de riesgos especializada.
- Mayor apoyo gubernamental al área de microcrédito.

DEBILIDADES

- Falta de plan de Negocios que permita visualizar la dirección de la Cooperativa.
- Excedentes de liquidez, sobre los mínimos legales requeridos, apretados por la estructura de fondeo de corto plazo.
- Generación de negocios sujeta a un débil nivel de captaciones de corto plazo.
- Alta rotación de personal en cargos gerenciales.
- Gestión de procesos internos y del riesgo operativo aún en etapa de desarrollo.
- Poca utilización de herramientas y conceptos estadísticos para la toma de decisiones.
- Fuerte subjetividad por parte del equipo comercial en el otorgamiento de micro créditos y baja practicidad en sus modalidades.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional, regional y mundial vulnerable. Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Alta probabilidad de declinación de remesas de migrantes.
- Presión sobre los márgenes financieros. Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Mercado altamente competitivo en todos sus segmentos (consumo, vivienda, micro empresa), con presencia de 'jugadores' no regulados.
- Sobreendeudamiento de los clientes genera un potencial deterioro en la calidad de la cartera, en particular por deudas contraídas con entidades no reguladas.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a escenarios de crisis.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Hacia finales de agosto, el Gerente General presentó su renuncia, y fue seguido por el Jefe financiero y el Jefe de Negocios.

La cooperativa se encuentra inmersa en el proceso de selección del nuevo Gerente General, y espera que no le tome más allá de octubre cubrir las principales posiciones administrativas¹.

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 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 tasa de interés activa efectiva por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito, 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 durante el 1T08.

Desde mar-08, 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

¹ El Consejo de Administración ha resuelto la contratación de una empresa especializada para el proceso de selección. Se ha viabilizado de manera inmediata cubrir dicha vacante.



control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

La cooperativa atraviesa por un proceso de cambio que intenta relevar los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La administración no ha tenido continuidad en su cargo. Los esfuerzos de la Gerencia encargada, por mantener en marcha a la institución no son suficientes, ya que se necesita establecer planes concretos, de mediano y Largo plazo. Si bien este proceso se encuentra “en curso” y requerirá de mayores esfuerzos por parte de la Dirección y de las áreas claves del negocio, BWR evalúa positivamente las buenas intenciones de la Gerencia en llevar adelante los cambios y considera oportuno que la misma se apoye en ciertos grupos de colaboradores (internos o externos) para evitar que las medidas a tomar sean ineficientes en cuanto a su implementación.

A sep-07, la SBS hizo una serie de observaciones sobre prácticas inadecuadas de la Administración y del Consejo, algunas de las cuales vulneraban reglamentos, contratos o manuales internos; situación que a criterio de la calificadora mostraría una débil estructura del Gobierno Corporativo.

De acuerdo a la ley de las IFIS, DECRETO 354. Esta conformado por la Asamblea General de Socios quienes eligieron al Consejo de Administración, y fueron calificados la idoneidad de los mismos, quienes a su vez han conformado los comites de la cooperativa que estan en función.

Los miembros principales del Consejo de Administración para el período 2006-2009 son:

NOMBRE	CARGO
Patricio Zaldumbide Aguilar	Presidente
Ligia Enríquez Huera	Vicepresidente
Joselito Guerrero Vásquez	Secretario
Liliana Corrales Arango	Vocal
Fred Posso Yépez	Vocal

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de CAC ATUNTAQUI LTDA., se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. No obstante, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorios, que a la fecha, en sus estatutos, está establecido en USD 20 por socio.

Lo dicho en el párrafo anterior limita a las cooperativas, en general, de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios.

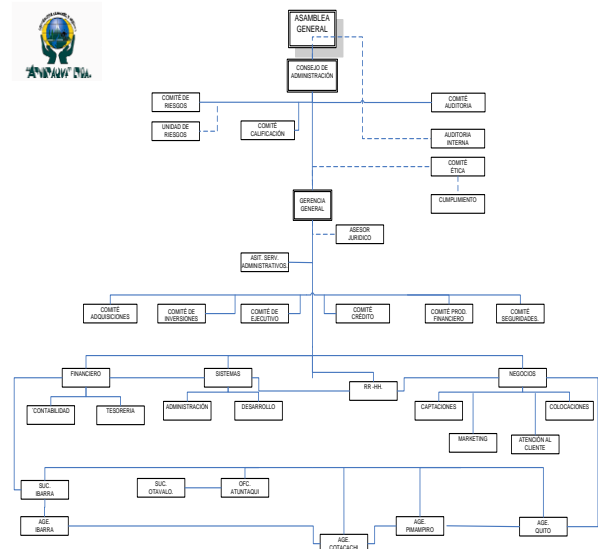
A jun-08, CAC Atuntaqui tiene 44.716 socios, de los cuales 38.829 están activos; los socios son responsables hasta por el monto máximo de sus certificados de

aportación, de manera que la capacidad de respuesta de las cooperativas frente a una crisis, resulta limitada.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Cooperativa definió un nuevo organigrama estructural, mismo que fue aprobado por el Consejo de Administración el 14 de febrero de 2008.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “ATUNTAQUI LTDA”
ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL



▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

El plan estratégico de la cooperativa se encuentra en elaboración, por ello, para lo que resta del año en curso se han establecido metas específicas, como la de colocar “créditos al instante” en micro crédito (al 12% anual) y en vivienda (al 10% anual).

CAC Atuntaqui ha tenido problemas para crecer en el último año, debido a la estrecha liquidez de la que disponen, por ello para el cuarto trimestre de 2008, planean introducir el producto “crédito al instante”, por USD 5M, al 12% anual. Dicha línea es redescontable con la CFN.

Adicionalmente, posee objetivos de más largo plazo, como reestructurar su área de negocios, ingresar a la Red Financiera Rural, entre los más grandes. Todo ello debería estar contenido en el Plan en construcción.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

La cooperativa planea trabajar sobre objetivos estratégicos, tales como:

- Aumento de las captaciones.
- Aumento de liquidez.



- Aumento de utilidad y mejora de la rentabilidad del negocio.

Dichos objetivos serían incorporados formalmente en el Plan Estratégico que la CAC prepara para los próximos años.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Cooperativa Atuntaqui Ltda es una CAC grande, con activos a jun-08 por USD 43.5MM, cuya área de influencia es el norte del país. Fue fundada en 1963, actualmente tiene 105 empleados y representa el 2.9% de los activos del Sistema.

Su red de negocios, incluye: a la matriz en Atuntaqui, sucursales en Ibarra y Otavalo, y tres agencias - Pimampiro, Ibarra, Cotacachi y Quito-.

La cooperativa está bajo el control de la SBS desde 1986. Mantiene su posición dentro del sistema cooperativo ecuatoriano.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Indices seleccionados

	2005	2006	2007	2T08
ROA	0.71	1.74	1.99	2.95
ROA Operativo	0.77	1.71	2.62	2.00
ROE	2.97	8.89	12.35	17.96
ROE Operativo	3.25	8.75	16.27	12.18
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	10.39	10.70	10.26	11.62
MBF	10.87	10.70	10.26	11.64
Int. y Com.Net./Ing.Operat.net.	92.85	96.32	83.73	98.06
Gts. Operativ./Ing Operativ.	70.33	69.71	60.26	69.42
Prov./MON antes de Prov	75.00	45.00	42.38	41.60
Gts Operac./Ing. Operat. Net	70.33	69.71	60.26	69.42
Gts. Operacionales + Prv./Ing. Operativos Netos	92.58	83.34	77.10	82.14
Gtos Op.(anualizados) / Act. Net. Prom.	7.31	7.14	6.90	7.77

Composición del ROA

	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Jun.08 %
Ingresos por Intereses	9.09	7.92	8.11	9.89
Ingresos por Comisiones	0.97	1.94	1.49	1.10
Utilidades Financieras	0.04	0.00	-0.02	0.00
Ingresos Financieros Netos	10.10	9.86	9.59	10.99
Ingresos por Servicios	0.29	0.38	1.86	0.20
Ingresos Operacionales	0.00	0.00	0.01	0.00
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Operacionales Netos	0.29	0.38	1.87	0.20
Total Ingresos Operativos Netos	10.40	10.25	11.46	11.19
Gastos de Operación	7.31	7.14	6.90	7.77
Provisiones	2.31	1.40	1.93	1.42
Total Gastos Operacionales	9.63	8.54	8.83	9.20
ROA Operativo	0.77	1.71	2.62	2.00
Ingresos No Operativos Netos	0.33	0.98	0.45	0.95
Impuestos y Participación trab.	0.40	0.96	1.08	0.00
ROA	0.71	1.74	1.99	2.95

A jun-08, CAC Atuntaqui tiene utilidades por USD 634M, originadas en la generación operativa de la institución; a las que contribuyen ingresos no operativos, por reversión de provisiones fundamentalmente. Los niveles de rentabilidad de la cooperativa son adecuados,

y están alineados con la media del sistema cooperativo en los últimos años

La cooperativa generó intereses netos por USD 2MM, que muestran un crecimiento anual del 39.9%, y que mejoran con la contribución de comisiones de cartera. Al primer semestre de 2008, el Margen Bruto Financiero de la entidad suma USD 2.4MM, y mantiene un crecimiento anual parejo con los gastos de operación.

En el MBF se observa que no todo el efecto de comisiones de cartera fue trasladado a la tasa de interés, incidiendo en la rentabilidad operativa del período; pese al aumento en el volumen de la cartera. A esto se sumó, la presión sobre tasas, que existe actualmente en el mercado, tanto por las regulaciones, como por la competencia.

A jun-08, el negocio de intermediación de la cooperativa fue más rentable, por ello, tanto el NIM como el MBF crecieron al 11.62% y 11.64%, respectivamente.

CAC Atuntaqui, tiene un MON positivo, pero decreciente; pese a que los requerimientos de provisiones² del trimestre bajaron frente a jun-07 (-9.3%). Con la eliminación de cobros por servicios, que a jun-07 representaron el 34% del margen bruto, se presionó a la gestión operativa de la entidad.

Respecto al gasto de operación, el rubro de mayor peso es el de personal, que tuvo un crecimiento anual del 37% y en el trimestre de 107.2%. La participación del gasto operativo respecto del ingreso operativo neto, creció significativamente y pasó al 69.42% (52.52% a jun-07 y 60.26% a dic-07).

El resultado del período mejoró con la contribución de otros ingresos financieros netos (USD 229M), provenientes de la reversión de provisiones en un 69% aproximadamente. Históricamente, las recuperaciones del período han sido las más altas observadas en períodos recientes; lo que se explica por la reversión de provisiones como resultado de la disminución de la provisión genérica dispuesta por parte de la SBS.

A jun-08, tanto del ROA como del ROE crecieron, como resultado del mejor resultado neto del período; sin embargo, en términos operativos, dada la caída en el MON, ROE y ROA operativos son inferiores a los de jun-07.

Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizará sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, siguiendo lo expuesto en el párrafo anterior, este punto se encontrará acotado por las condiciones menos favorables

² Representa el 39% del gasto total efectuado a dic-07.



del contexto macroeconómico y la alta competencia en el sector

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La cooperativa cuenta manual de políticas y administración integral de riesgos, actualizado a agosto de 20087.

Las políticas de la cooperativa se establecen a través del Comité de Administración Integral de Riesgos y están alineados con las recomendaciones de Basilea II. Adicionalmente, la CAC cumple con los requerimientos de reportes y monitoreo de riesgo del ente de control, y actualmente se encuentra implantando las observaciones del ente de control.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A jun-08, CAC Atuntaqui tiene activos por USD 43.5MM, divididos entre: activos productivos (89.8%) e improductivos (10.2%).

ACTIVOS PRODUCTIVOS	2T07 %	2007 %	2T08 %
Depósitos en Instituciones Financieras	2.3	2.4	2.8
Inversiones Brutas	9.9	9.6	6.7
Cartera Productiva Bruta	87.6	87.8	90.3
Otros Activos Productivos Brutos	0.2	0.2	0.2
Total Activos Productivos USD M	37.151	40.251	41.014

El principal activo productivo de la cooperativa es la cartera, que representa el 81.1% del activo total y suma USD 37MM, con un crecimiento del 13.8% anual y del 1.8% trimestral.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	2T07 %	2007 %	2T08 %
Fondos Disponibles Improductivos	6.1	9.4	9.8
Cartera en Riesgo	39.4	33.5	37.7
Activo Fijo	41.4	42.2	38.2
Otros Activos Improductivos	13.1	14.9	14.4
Total Activos Improductivos USD M	4.495	4.393	4.678

A jun-08, en términos anuales, la cartera de riesgo – principal activo improductivo- se redujo -0.5%, y su participación en la cartera total pasó al 4.54% (5.16% a jun-07).

Históricamente, el activo se ha fondeado principalmente con pasivos con costo con el público. A sep-06, la relación de activos productivos frente a pasivos con costo es de 116.99%, se mantiene alrededor de sus niveles de los últimos años.

El crecimiento del negocio se fondeó principalmente con nuevos pasivos con socios a través de cuentas de ahorro y captaciones a plazo. A jun-08, el 68.2% de los depósitos a plazo de la cooperativa, tienen plazos de hasta 90 días. Frente a jun-07, el patrimonio registra un crecimiento del 14.9%.

El capital libre de CAC Atuntaqui a jun-08 es USD 5.370M, mantiene una tendencia positiva, y está cerca de los máximos históricos de la entidad. Dada la naturaleza de la estructura del capital, la evolución de éste dependerá a futuro del comportamiento de los

activos, principalmente de la cartera de crédito y su calidad.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

El proceso de otorgamiento de créditos se inicia con una entrevista personal a los solicitantes. Posteriormente el oficial de créditos verifica, la identidad de los mismos, los niveles de ingresos, la fuente laboral y las garantías (si es que corresponde). Adicionalmente, se consulta un sistema de Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante. Por último, la cooperativa dispone de un sistema antiguo de *credit scoring*, que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización.

Para el micro crédito, se agrega la tarea de verificación “en campo”, es decir que el oficial de créditos visita al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa la capacidad de pago de la misma. En este punto, BWR encontró una debilidad, dado que resulta muy difícil realizar una evaluación correcta en tan poco tiempo, sin disponer de herramientas que actúen como soporte de las tareas.

Indicadores selección. (%)	2005	2006	2007	2T08
Cart. en riesgo / Total Cartera	5.74	4.87	4.00	4.54
Prov. Cart./Cart.riesgo	64.53	89.73	131.61	120.56
Prov. De Cart/ Cart CDE	117.98	124.30	167.96	159.16
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por vencer Cartera en riesgo+Cartera reestructurada / T. Cartera (Bruta)	64.53	89.73	131.61	120.56
Act. Prod. / Activos Br.	89.02	88.75	90.16	89.76
Act Prod. / Pasiv. Costo	125.11	114.14	116.45	116.99
Cart. C D E /Cartera Bruta	3.1	3.5	3.1	3.4
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	10.5	15.8	14.2	14.9
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	118.3	121.8	160.8	155.6

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Históricamente, la cooperativa ha mantenido la calidad de sus activos, a jun-08, el 96.33% son del riesgo AB.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2005	2006	2007	2T08
A. Normal	94.16	94.81	95.44	95.06
B. Riesgo Potencial	2.58	1.42	1.19	1.27
C. Deficiente	0.88	0.67	0.55	0.64
D. Dudoso	0.54	0.24	0.39	0.21
E. Pérdida	1.84	2.85	2.43	2.81
Total sin Inver. M	28.597	33.175	37.093	39.035
C D E (sin Inv.) M	934	1.249	1.249	1.432
C D E (sin Inv.) %	3.27	3.76	3.37	3.67

En el trimestre se registraron castigos de activos por USD 905.12.

FONDOS DISPONIBLES

A jun-08, la cooperativa mantiene fondos disponibles por USD 1.615M, representan el 3.5% del activo total y, corresponden principalmente (71.7%) a depósitos en bancos privados nacionales.



Los fondos disponibles adicionalmente están conformados por caja (26.4%) y efectos de cobro inmediato³ (1.9%).

INVERSIONES

A jun-08, CAC Atuntaqui tiene inversiones por USD 2.7MM. El portafolio de inversión representa el segundo activo en importancia de la institución, representa el 6% del activo total y el 6.7% del activo productivo. Las inversiones de la institución decrecieron en términos anuales (-25.6%) y representan el 71% del monto a dic-07.

Las inversiones corresponden a certificados de depósito en entidades locales, otras cooperativas principalmente (85%), con una calificación local mínima de A-, y fondos de inversión (28.2%); todas colocadas en Instituciones locales con calificación en grado de inversión, a plazos de hasta 180 días.

CARTERA

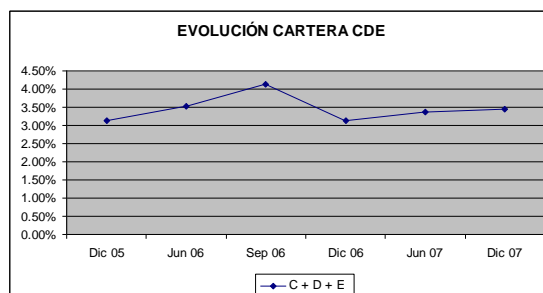
A jun-08, la cartera productiva bruta de la cooperativa asciende a USD 37MM y representa el 91% del activo bruto y el 90.3% del activo productivo, registra también un crecimiento anual de USD 4.5MM (13.8%). De este valor, el 95.5% corresponde a cartera por vencer, el 2.2% a non accrual, y el restante 2.3% a cartera vencida.

La composición por segmento de la cartera es: 56.9% microcrédito, 28.16% consumo, 14.95% vivienda y 0.1% comercial.

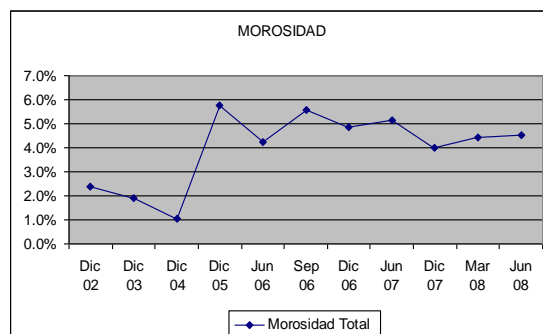
	Dic.05 %	Dic.06 %	Dic.07 %	Jun.08 %
A Normal	94.29	95.15	96.00	95.49
B Potencial	2.57	1.33	0.87	1.07
C Deficiente	0.88	0.58	0.50	0.64
D Dudoso	0.53	0.21	0.25	0.21
E Pérdida	1.73	2.73	2.38	2.59
Total	28.501	32.994	36.819	38.802
CDE USD	895	1.160	1.154	1.334
CDE %	3.14	3.52	3.14	3.44

La cartera de crédito ha mantenido la calidad de su estructura y la cartera de riesgo CDE continúa alrededor del 3%, como una leve tendencia alcista; pese al crecimiento sostenido de los volúmenes del negocio. Inciden en la calidad de la cartera también los niveles de recuperaciones observados en el período, que originaron mayores reversiones de provisiones, con efectos en el resultado de la cooperativa.

³ Cheques recibidos de los socios por depósitos o abonos de créditos.



Respecto a la morosidad total de cartera, (cartera en riesgo/ cartera bruta), registra un comportamiento variable, en los últimos años no ha pasado del 6%. A futuro se esperaría una reducción debido a que la CAC planea realizar castigos. A jun-08 es 4.54%, superior a la del sistema (3.97%).



La cartera vencida de la cooperativa a jun-08 representa el 2.3% de la cartera total.

En cuanto a la cobertura, a jun-08, esta disminuye en todos sus niveles, a causa del menor gasto de provisiones del trimestre, pese a que los requerimientos fueron mayores, tanto por deterioro, como por crecimiento. La cobertura para la cartera de riesgo y la cartera CDE bajaron a 120.56% y 159.16%, respectivamente.

Los niveles de cobertura de la cooperativa son inferiores a los del sistema, especialmente para las carteras problemáticas.

Para la calificación de cartera, CAC Atuntaqui usa la metodología de RATIOS, empleando el mismo modelo para todos los segmentos; la principal debilidad del sistema de acuerdo a la SBS es no "considerar las particularidades y perfiles de riesgo de los clientes y sus fuentes de repago".

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados y presentados al ente de control, por la Cooperativa de acuerdo a los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% la posición en riesgo es USD 7.9M; monto que representa el ±0.11% del patrimonio técnico de la entidad.



A jun-08, los recursos patrimoniales se verían afectados, positiva o negativamente, en $\pm 2.29\%$ ante variaciones del 1% de la tasa de interés, lo que representa una posición en riesgo de USD 162M.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

ACTIVOS	2005	2006	2007	2T08
Activos Líquidos (BWR)	3.867	4.437	4.943	4.294
25 Mayores Depositantes****	1.249	1.526	1.660	2.394
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	24.84	24.83	19.86	16.46
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	11.10	8.89	5.51	6.19
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	7.53	6.50	5.68	7.82
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	32.31	34.40	33.58	55.75

La liquidez de la cooperativa es apretada, existe un desfase estructural de plazos en el balance, ya que el 61.8% de la cartera tiene plazos superiores a los 360 días, mientras que el 84% de las obligaciones con el público son menores a 90 días. Pese a ser las obligaciones con el público su principal fuente de fondeo, los activos líquidos de la CAC cubren el 16.46% de los pasivos con costo.

La baja volatilidad⁴ de los depósitos mitiga dicho riesgo, pero además existe un problema de concentración, pues los 25 mayores depositantes representan el 55.75% de los activos líquidos; aunque en el total de las obligaciones con el público lleguen tan solo al 7.82%.

	2005	2006	2007	2T08
Depósitos Vista	69.5	62.1	62.6	60.1
Depósitos Plazo	30.5	37.9	37.4	39.9
Total Depósitos	16.587	19.940	27.365	29.387

El pasivo con el público ha venido financiando el crecimiento del activo, lo que le ha permitido a la CAC gestionar sus márgenes, sin embargo, ha generado un desfase estructural de plazos.

Todo ello ha dado lugar a una posición de liquidez en riesgo a jun-08, en la banda de 61 a 90 días, que luego es cubierto vía activos líquidos.

La CAC ha adoptado políticas tendientes a reducir el desfase de plazos, racionalizando las colocaciones en función del nivel de recuperación y captación de nuevos recursos (consolidado y por sucursal). De manera que a futuro se espera observar resultados positivos al respecto.

De acuerdo a los reportes de liquidez estático, esperado y dinámico, la Institución no muestra posiciones de liquidez en riesgo a largo plazo en ninguno de los escenarios.

RIESGO OPERATIVO

La SBS estableció agosto del 2009 como plazo final para la implementación del sistema de control de riesgo operativo en cooperativas.

En materia de riesgo operativo, la cooperativa planea implementar un sistema informático de control a través de una plataforma desarrollada por la misma institución, con la asesoría de consultores externos.

A jun-08, se ha realizado el levantamiento de procesos, y se han armado matrices de riesgo por departamento, con el objetivo de identificar factores críticos utilizando la metodología Mosler.

Luego pasarán a la redacción de manuales de procesos, de momento el mapa de procesos estaría listo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	2005	2006	2007	2T08
PTC/APPR	25.25	18.47	17.41	18.58
Act.Fijos + Fid./Patr.	17.98	32.76	28.69	25.21
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp.	17.1	10.4	11.8	12.9
TIER I / PT	81.89	65.73	61.19	66.98
TIER I/TIER II	452.05	191.80	157.64	202.87
TIER I/ APP	20.68	12.14	10.65	12.45
Pat.Tec./Act.&cont.	22.59	14.95	15.18	16.31

El patrimonio de la cooperativa está dividido entre certificados comunes y obligatorios, las aportaciones obligatorias solo se devuelven al cierre de la entidad. A jun-08, la estructura del capital social es:

CAPITAL SOCIAL	2007	Jun.08
C. Comunes	853M	819M
C. Obligatorios	1838M	1845M

Debido a la estructura jurídica de las cooperativas, el soporte patrimonial es uno de los elementos más importantes para la institución, ya que tanto las utilidades acumuladas como parte del capital social, tienen la característica de poder ser retirados al momento de salida del socio.

El patrimonio técnico de la cooperativa es 18.58%, y se coloca por debajo del promedio del sistema.

A jun-08 el capital libre de la institución respecto del patrimonio es 55.99%, y el capital libre frente a activos es 12.9%; de manera que la CAC mantiene un nivel patrimonial adecuado para respaldar futuros crecimientos o riesgos no previstos de balance, pero apretado frente a potenciales deterioros de calidad en sus activos. En ambos casos el indicador de capital libre, se encuentra por debajo del nivel promedio del sistema.

⁴ La renovación de los depósitos a plazo supera el 70%, de acuerdo a cálculos internos de la entidad.

ATUNTAQUI

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	116,462	1,438	1,592	1,150	857	958	1,158
Inversiones Brutas	190,297	2,545	2,985	3,283	3,674	3,864	2,733
Cartera Productiva Bruta	1,125,268	26,865	27,983	31,386	32,538	35,346	37,040
Otros Activos Productivos Brutos	3,980	17	17	80	82	83	83
Total Activos Productivos	1,436,008	30,865	32,577	35,899	37,151	40,251	41,014
Fondos Disponibles Improductivos	17,198	291	338	439	276	412	457
Cartera en Riesgo	46,558	1,636	1,236	1,608	1,770	1,473	1,761
Activo Fijo	39,247	1,361	1,492	1,904	1,862	1,855	1,787
Otros Activos Improductivos	30,879	519	528	600	588	653	672
Total Provisiones	-75,051	-1,141	-1,341	-1,571	-1,837	-2,066	-2,228
Total Activos Improductivos	133,882	3,807	3,594	4,551	4,495	4,393	4,678
Total Activos	1,494,839	33,531	34,830	38,879	39,809	42,578	43,464
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,079,358	16,587	18,830	23,492	25,832	29,225	30,618
Depósitos a la Vista	611,232	11,531	12,249	12,378	12,960	17,126	17,660
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	372,318	5,057	6,581	7,563	8,983	10,239	11,727
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	95,773	-	-	3,551	3,890	1,860	1,231
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	387	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	108,077	8,173	6,993	7,990	6,427	5,392	4,492
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	39,102	1,018	1,067	1,020	1,140	1,205	991
Provisiones para Contingentes	62	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,227,062	25,778	26,890	32,501	33,399	35,822	36,101
TOTAL PATRIMONIO	267,776	7,753	7,940	6,378	6,410	6,756	7,362
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,494,839	33,531	34,830	38,879	39,809	42,578	43,464
CONTINGENTES	3,422	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	88,825	3,536	1,894	4,035	2,217	4,713	2,872
Intereses Pagados	26,152	808	560	1,166	696	1,411	743
Intereses Netos	62,674	2,728	1,333	2,869	1,521	3,303	2,128
Otros Ingresos Financieros Netos	2,097	303	239	703	299	602	237
Margen Bruto Financiero	64,770	3,031	1,572	3,572	1,821	3,905	2,365
Ingresos por Servicios	3,549	88	88	138	628	759	43
Otros Ingresos Operacionales	382	-	-	0	1	2	-
Gastos de Operación	44,762	2,194	1,262	2,586	1,286	2,811	1,672
Otras Perdidas Operacionales	10	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	23,930	926	398	1,124	1,163	1,854	736
Provisiones	10,712	694	242	506	338	786	306
Margen Operacional Neto	13,218	231	156	618	825	1,068	430
Otros Ingresos	5,329	124	283	405	129	210	229
Otros Gastos y Perdidas	1,370	25	40	49	27	27	25
Impuestos y Participación de Empleados	750	120	175	346	391	440	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	16,427	212	224	628	537	811	634

ATUNTAQUI

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,453,206	31,156	32,915	36,338	37,427	40,663	41,471
Cartera Bruta total	1,171,826	28,501	29,219	32,994	34,309	36,819	38,802
Cartera Vencida	15,317	270	379	652	826	737	892
Cartera en Riesgo	46,558	1,636	1,236	1,608	1,770	1,473	1,761
Cartera C+D+E	27,825	895	-	1,160	1,416	1,154	1,334
Provisiones para Cartera	-66,922	-1,056	-1,242	-1,442	-1,717	-1,939	-2,124
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.47%	89.02%	90.06%	88.75%	89.21%	90.16%	89.76%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.28%	125.11%	126.38%	114.14%	115.25%	116.45%	116.99%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	0.95%	1.30%	1.98%	2.41%	2.00%	2.30%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.97%	5.74%	4.23%	4.87%	5.16%	4.00%	4.54%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.37%	3.14%	0.00%	3.52%	4.13%	3.14%	3.44%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	143.87%	64.53%	100.49%	89.73%	96.96%	131.61%	120.56%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	240.74%	117.98%	-	124.30%	121.25%	167.96%	159.16%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.71%	3.70%	4.25%	4.37%	5.00%	5.27%	5.47%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	118.26%	-	121.84%	121.57%	160.83%	155.55%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	12.54%	0.00%	5.50%	4.85%	4.11%	3.74%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.58%	3.52%	0.00%	3.77%	4.21%	3.31%	3.53%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-44.05%	-264.98%	-93.97%	-124.05%	-77.79%	-263.23%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20.49%	25.25%	#DIV/0!	18.47%	18.52%	17.41%	18.58%
TIER I / APPR	15.98%	20.68%	#DIV/0!	12.14%	12.65%	10.65%	12.45%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	22.59%	0.00%	14.95%	15.07%	15.18%	16.31%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	17.06%	17.98%	0.00%	32.76%	31.03%	28.69%	25.21%
Capital libre (USD)**	222,151	5,342	5,980	3,788	3,973	4,783	5,370
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15.3%	17.1%	18.2%	10.4%	10.6%	11.8%	12.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.56%	60.30%	64.74%	47.95%	48.49%	54.58%	55.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.00%	81.89%	0.00%	65.73%	68.33%	61.19%	66.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	18.87%	25.84%	23.23%	17.62%	16.29%	16.59%	17.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.64%	20.67%	0.00%	10.55%	10.42%	9.71%	11.04%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,850	168	242	704	304	604	233
Ingresos Operativos Netos	68,692	3,119	1,661	3,710	2,449	4,666	2,408
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	17,177	331	399	974	928	1,251	634
Margen de Interés Neto	70.56%	77.15%	70.40%	71.10%	68.60%	70.07%	74.11%
ROE***	12.81%	2.97%	5.71%	8.89%	16.79%	12.35%	17.96%
ROE Operativo	10.31%	3.25%	3.98%	8.75%	25.81%	16.27%	12.18%
ROA***	2.32%	0.71%	1.31%	1.74%	2.73%	1.99%	2.95%
ROA Operativo	1.86%	0.77%	0.91%	1.71%	4.19%	2.62%	2.00%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.93%	92.85%	94.86%	96.32%	74.50%	83.73%	98.06%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.47%	10.39%	9.93%	10.70%	9.99%	10.26%	11.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.51%	10.87%	9.91%	10.70%	9.97%	10.26%	11.64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.76%	75.00%	60.86%	45.00%	29.05%	42.38%	41.60%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.76%	92.58%	90.61%	83.34%	66.31%	77.10%	82.14%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.16%	70.33%	76.00%	69.71%	52.52%	60.26%	69.42%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.82%	9.63%	8.80%	8.54%	8.26%	8.83%	9.20%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	133,660	1,729	1,930	1,589	1,133	1,370	1,615
Activos Líquidos (BWR)	283,895	3,867	4,437	4,437	4,330	4,943	4,294
25 Mayores Depositantes****	-	1,249	-	1,526	1,566	1,660	2,394
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.30%	24.84%	26.17%	24.83%	22.36%	19.86%	16.46%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.35%	25.03%	25.64%	20.10%	18.24%	16.81%	13.19%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	45.94%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	32.30%	24.84%	26.17%	24.83%	22.36%	19.86%	16.46%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15.21%	11.10%	11.38%	8.89%	5.85%	5.51%	6.19%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0.00%	7.53%	0.00%	6.50%	6.06%	5.68%	7.82%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	32.31%	0.00%	34.40%	36.17%	33.58%	55.75%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial