

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

| | |
|------|------|
| 2T08 | 3T08 |
| BBB- | BBB- |

Resumen Financiero

| (Miles USD) | Dic-05 | Dic-06 | Dic-07 | 3T08 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 33.531 | 38.879 | 42.578 | 44.002 |
| Patrimonio | 7.753 | 6.378 | 6.756 | 8.053 |
| Resultados | 212 | 628 | 811 | 1.334 |
| ROA (%) | 0.71 | 1.74 | 1.99 | 4.11 |
| ROE (%) | 2.97 | 8.89 | 12.35 | 24.03 |

Contactos

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

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui Ltda. se constituyó mediante Acuerdo Ministerial No.563 de 1 de noviembre de 1963. Opera bajo las regulaciones y principios del cooperativismo, como entidad de derecho privado abierta al público, regida por la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, y sometida desde 1986 a las normas de solvencia, prudencia financiera contable y control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Tiene domicilio en Atuntaqui, cuenta con la matriz y una oficina en esa ciudad, dos sucursales (Ibarra y Otavalo), cuatro agencias (Pimampiro, Ibarra, Cotacachi y Quito), y un staff de 105 empleados a sep.08. Está clasificada en el grupo de las "medianas" del sistema cooperativo ecuatoriano, conformado por 37 cooperativas; ocupando el 14to. lugar en el ranking de activos y pasivos (representa el 2.83% del sistema) y el 7mo. lugar en rentabilidad.

La cooperativa cuenta con 45.709 socios, de los cuales 35.399 son activos. La gestión de intermediación se ha enfocado al sector de microcrédito (56.4% de la cartera a sep.08), seguido de consumo (28.2%) y vivienda (15.3%). El sector económico al cual atiende es variado, dependiendo de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia y de los objetivos de la clientela, siendo la Sucursal de Ibarra el lugar en donde se registra la mayor colocación de los recursos captados.

FECHA COMITE:

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2008

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 a septiembre 2008, decidió otorgar a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui Ltda. la calificación de "BBB-", que de acuerdo con la Resolución de la Junta Bancaria No JB-2002-465, 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 los riesgos inherentes al gobierno corporativo, dados los cambios administrativos en la plana gerencial y la implantación de reformas estructurales en la organización. También destaca el reposicionamiento del nivel patrimonial, la sostenibilidad del negocio y su capacidad generadora.

Tanto los informes de los auditores externos como de la SBS, observan debilidades en el control interno, en los medios de comunicación interna, y la ausencia de reportes de la gestión hacia los niveles directivos, aspectos que se vienen superando para sustentar la toma de decisiones y asegurar el cumplimiento oportuno de las normas y disposiciones por parte del Consejo de Administración y la Gerencia General.

En el tercer trimestre del 2008, el saldo de cartera e inversiones disminuyó frente al trimestre precedente, evidenciando desaceleración de las colocaciones; mientras que por el lado de las captaciones, aquellas instrumentadas a plazo crecieron, lo cual sumado a los resultados del ejercicio, permitieron que la cooperativa afronte la disminución de sus depósitos a la vista, pague obligaciones financieras a entidades del sector público, e invierta en construcciones y remodelaciones de su infraestructura.

Los indicadores de eficiencia microeconómica a sep.08 determinan que la cooperativa se ubica en el promedio del sistema, y que ha registrado una mejoría respecto de los resultados del 2007 y de los meses que han transcurrido durante el año en curso. Los gastos operativos y provisiones representan un valor menor a los ingresos operativos netos.

La rentabilidad registrada en la cooperativa supera a los indicadores del sistema, de la cual el 98.30% constituyen intereses y comisiones de cartera, originados en el giro

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.



del negocio de intermediación, donde los activos productivos representan el 117.36% de los pasivos con costo.

A sep.08, el capital libre para riesgos no previstos y para futuros deterioros de los activos es inferior al registrado por el sistema, pero si permite un crecimiento moderado en el corto plazo, siendo necesario que se fortalezca para afrontar futuros crecimientos del negocio.

El 89.30% de las inversiones se han colocado en ocho cooperativas, tres de las cuales registran a la vez certificados de depósitos a plazo; de manera que la cooperativa dispone en sus activos a sep.08 de un saldo de inversiones de USD 992 miles, y en pasivos un saldo de depósitos a plazo por USD 538 miles, que se compensan, y no representan crecimiento ni salida de recursos en la porción recíproca de tales transacciones.

Las disponibilidades de la cooperativa crecieron en USD 1.011 M de dic.07 a sep.08. La Cooperativa Atuntaqui Ltda. ha colocado en un banco privado disponibilidades y certificados de inversión que representan el 9.60% de su patrimonio técnico constituido a sep.08, con un rendimiento promedio del 7%; mientras que la línea de crédito contratada con el mismo banco privado por USD 1.000 M, se ha instrumentado al 12%, lo cual no asegura beneficio para la cooperativa. Se han considerado operaciones de riesgo, al relacionarlas con el convenio crediticio instrumentado para el uso de los directivos y empleados de la cooperativa, que tiene como garantía las colocaciones, lo cual observó la SBS como un mecanismo para obviar la prohibición de crédito vinculado, al que se refiere el artículo 73 de la Ley General de Instituciones Financieras, cuyo saldo se ha venido disminuyendo.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento y experiencia en la zona geográfica de influencia.
- Clientela atomizada con buen comportamiento crediticio.
- Diversidad de productos para atención del cliente.
- Líneas de crédito disponibles, que aseguran estabilidad en el fondeo.
- Disponibilidad de recursos en depósitos restringidos, que no presionan al flujo de caja.

OPORTUNIDADES

- Filosofía de cooperativismo y asociación con respaldo constitucional.
- Apoyo gubernamental y fondos del exterior para el área de microcrédito.
- Diversificación de productos para atención al cliente.
- Nuevas estrategias y gestión de control de riesgos especializada.

DEBILIDADES

- Alta rotación del personal en los cargos directivos y gerenciales.

- Plan de Negocios, estrategias y políticas crediticias a ser definidas o reformadas y aprobadas, debido a los cambios gerenciales.
- Herramientas informáticas y estadísticas para administrar el riesgo crediticio, de liquidez y mercado, recién en proceso de adquisición.
- Procesos de riesgo operativo y elaboración del plan de contingencia en etapa de desarrollo.
- Fluctuaciones de los indicadores de liquidez, por las prácticas de fondeo y el cambio de la metodología de cálculo.
- Prácticas crediticias para micro crédito por unificar en las diferentes etapas del proceso.
- Riesgo de crédito a directivos a través de un convenio con un banco privado y el colateral de sus inversiones.

AMENAZAS

- Cambios constitucionales y legales, pendientes de regulación, generan inseguridad jurídica.
- Consecuencias económicas en el país, producto de la crisis financiera internacional.
- Incremento de riesgo país, inflación de dos dígitos y entorno macroeconómico vulnerable.
- Contracción del ahorro público por factores externos, que incluye la declinación de remesas de emigrantes y desconfianza en el sistema.
- Incertidumbre política y económica limita decisiones de inversión en el país.
- Intervención estatal para regular los márgenes y costos de los servicios financieros.
- Potencial sobreendeudamiento de los clientes podría deteriorar la calidad de la cartera.
- Mercado altamente competitivo, por la participación del Estado, y la presencia de jugadores no regulados.
- Limitada capacidad de las cooperativas de soporte de capital, frente a escenarios de crisis.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

La Ley de Seguridad Financiera que planteó el Gobierno Nacional a la Asamblea Nacional Constituyente y luego a la Comisión Legislativa, está en revisión por parte del Ejecutivo. Se ha informado sobre la posibilidad de un veto, dadas las críticas del sistema financiero, que entre otras reacciones generaron rumores de feriado bancario y de desdolarización, afectando las reservas de liquidez de algunas instituciones del sistema financiero.

El proyecto de reformas pretende buscar la generación de mayor confianza en los mercados, abaratar los costos del crédito, cambiar la administración del Fondo de Liquidez, y estructurar el marco regulatorio para que las instituciones del sistema financiero, los organismos de supervisión, el rector de la política monetaria y crediticia y la entidad a cargo de la garantía de depósitos, cuenten con un esquema moderno e integral para el manejo ordenado y poco traumático de potenciales problemas financieros, que involucre soluciones ágiles y eviten que un problema puntual contagie a otras instituciones.

Los aspectos que han generado mayor polémica entre el Gobierno y los actores del sistema financiero se relacionan con la administración del Fondo de Liquidez, la definición de su tamaño y el destino de sus inversiones en deuda ecuatorianas, por la limitación de acceder a endeudamiento público para el fortalecimiento bancario (la Constitución de la República establece que la deuda pública solamente puede ser destinada a proyectos de inversión), y la débil autonomía técnica que se concede al Banco Central. El proyecto considera incentivos para el sector productivo, como reducción o exoneración de ciertos anticipos del Impuesto a la Renta, y beneficios tributarios para la reinversión de utilidades.

La Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito estableció reformas en los ingresos de las IFIS: i) suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, iii) regulación del establecimiento de la tasa de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y micro crédito. El BCE publica semanalmente la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, y dispone incluir en su cálculo, el encaje requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. A las cooperativas de ahorro y crédito, esta disposición les representa mayor presión en el margen de intermediación, para lo cual requieren de mayor liquidez de corto plazo.

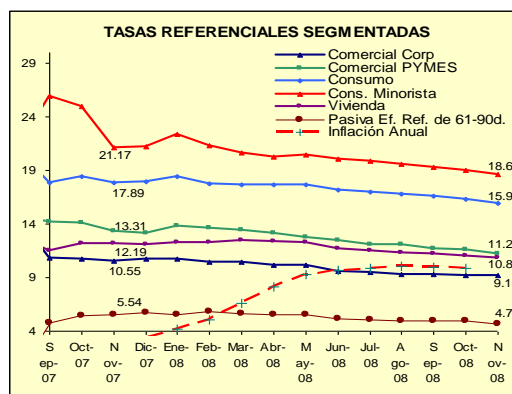
En el tercer trimestre del 2008 se produjeron cambios en la Gerencia General de la cooperativa y las jefaturas de las áreas Financiera, Recursos Humanos y Negocios, las mismas que mantuvieron funcionarios designados en forma temporal hasta dic.08, esperando la nominación de los titulares una vez que ya se han posesionado los nuevos miembros del Consejo de Administración.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

| EN % | sep-07 | sep-08 |
|----------------------------------|--------|--------|
| ROA OPERATIVO | 2,55 | 2,20 |
| ROE OPERATIVO | 23,9 | 20,84 |
| ROA | 2,41 | 2,52 |
| ROE | 22,59 | 23,88 |
| MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO | 8,92 | 7,79 |
| MARGEN OPERACIONAL | 24,09 | 23,49 |



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

| EN % | sep-07 | sep-08 |
|--|--------|--------|
| Índice de liquidez estructural primera línea | 34,58 | 36,78 |
| Índice de liquidez estructural segunda línea | 31,99 | 35,68 |

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

| EN % | sep-07 | sep-08 |
|------------------------------------|--------|--------|
| CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA | 3,56 | 2,69 |
| PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO | 172,46 | 203,32 |
| PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA | 5,93 | 5,27 |

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

| EN % | sep-07 | sep-08 |
|--|--------|--------|
| PTC/APPR | 12,64 | 13,75 |
| PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP | 5,5 | 6,4 |
| PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES | 32,76 | 41,51 |

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo



cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

En septiembre 2008 se anunció la crisis financiera mas grave desde 1926. Los Estados Unidos de Norte América inyectó recursos y redujo las tasas de interés, por el derrumbe de dos bancos de inversión, soporte financiero a dos bancos de inversión adicionales, compra de las acciones de la mayor aseguradora, multimillonario rescate de dos bancos hipotecarios y ayuda económica a la mayor caja de ahorro y préstamo para la vivienda, y al sector automotriz. Los países de la comunidad europea han adoptado medidas de austeridad y mantienen reuniones permanentes para afrontar la crisis que afecta a nivel mundial.

Las principales fuentes de ingresos del gobierno ecuatoriano se contrajeron por la baja inesperada del precio del barril de petróleo, reducción de la producción petrolera, menores remesas de emigrantes, disminución de la demanda internacional de los productos de exportación, demora en el plan de inversiones públicas, sumado a la devaluación del dólar norteamericano, que constituye la moneda local de libre circulación. El gasto se incrementó debido a la oferta de cambios sociales y otros compromisos adquiridos en la campaña política. La inflación anual pasó de 2.58% en sep.07 a 9.97% en sep.08¹.

El Gobierno declaró la ilegalidad de una parte de la deuda externa ecuatoriana y anunció el no pago de sus

¹ Indicadores Macro financieros sección 2, página WEB Superintendencia de Bancos, Evolución Inflacionaria

intereses, lo cual podría ocasionar el cierre de las líneas de crédito del exterior u otros. El indicador de riesgo país a sep.08 subió respecto al mes inmediato anterior, con una tendencia creciente. Se ha anunciado la posible toma de medidas económicas, que generalmente afectan a la clase social de menores ingresos, produciendo un incremento del desempleo y la disminución de la rentabilidad de los negocios; por ende de la capacidad de pago de los sujetos de crédito.

La Constitución Política del Ecuador aprobada en el referéndum llevado a cabo en septiembre del 2008, establece reformas legales y normativas en el ámbito económico, político, jurídico, societario, de seguridad social, entre otros, las mismas que se encuentran pendientes de reglamentar, socializar y aprobar; generando incertidumbre e inseguridad jurídica para el inversionista nacional y extranjero, socio, micro empresario, agricultor, trabajador y demás clientes del sistema financiero en general.

La incertidumbre en torno a la situación del mercado financiero ecuatoriano seguirá siendo elevada, siendo probable una restricción crediticia, que genere presión en los márgenes financieros y un ambiente competitivo tanto por el lado de los activos como de los servicios.

El tercer trimestre del 2008, la cooperativa difundió el Manual Integral de Riesgos y el Proyecto de Estandarización de Procesos del 2008 para el control del riesgo operativo, cuantificando los resultados en las áreas de captaciones, colocaciones, financiera, y en tecnología de información. La adquisición de las herramientas informáticas y el desarrollo de los sistemas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, han tenido retraso respecto del cronograma inicial, mas la cooperativa cumple con el envío de la información a la SBS. La conformación del Comité de Administración Integral de Riesgos se ha venido reformando por la integración de nuevos titulares o encargados en la Gerencia General y las jefaturas Financiera y de Negocios.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

La máxima instancia administrativa es la Asamblea General de Representantes, a cargo de elegir el Consejo de Administración. La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 3 de agosto de 2008 resolvió cambiar dos vocales principales y sus suplentes en el Consejo de Administración, cuyos reemplazos concluyeron el proceso de calificación de idoneidad ante la SBS con Resoluciones No.SBS-INIF-2008-659 de noviembre 11 y No. SBS-INIF-2008-709 de diciembre 9 del 2008.

La resolución de la Asamblea se adoptó luego de que la SBS observó la ejecución de prácticas no ortodoxas por parte de los directivos, algunas de las cuales vulneraban reglamentos, contratos o manuales internos, evidenciando una débil estructura del Gobierno Corporativo. No se conoce los resultados de las investigaciones practicadas, las soluciones que se debían



adoptar, ni el nombre de los directivos y funcionarios que debían ser sustituidos.

El Consejo de Administración de la cooperativa está compuesto por 5 personas: Presidente, Vicepresidente, Vocales (2) y Secretario, quienes a su vez integran los comités de la cooperativa a cargo de: riesgos, auditoría, crédito, calificación y ética.

La cooperativa está obligada a cumplir con las normas y reglamentos, el Decreto 354 reformado con el Decreto 934 de 29 de febrero de 2008, y las disposiciones de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, relativas al gobierno corporativo. La cooperativa cuenta con las instancias administrativas y de control, que dicha normativa ha previsto.

La SBS ha verificado la entrega de bonos por gestión, reparto de utilidades y aguinaldo navideño, observando el proceso y concluyendo que estos incentivos no están acordes a los haberes que les corresponde recibir a los vocales del Consejo de Administración, al margen de que dicha instancia los haya aprobado.

La Gerencia General ha sido subrogada por la señorita Myrian Cisneros, quien ha venido actuando durante la transición y hasta el nombramiento del titular, a darse en dic.08. Estaría por nombrarse al titular del área de Negocios, que forma parte de la cadena de valor, y oficializarse el nombramiento de los titulares de las áreas Financiera y de Recursos Humanos.

El índice de ambiente laboral del 60% ha sido el más bajo obtenido en los tres últimos años, por lo que se observa un deterioro del mismo y esto pone en peligro la consecución de los objetivos institucionales, ya que el mapa estratégico se sustenta en la calidad del talento humano y del clima laboral.²

La inestabilidad gerencial, ejecutiva y laboral, así como los continuos cambios de auditores externos, retardan los cambios administrativos que intentan corregir los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La Gerente encargada se concentra en asegurar la continuidad del negocio, soportada con la gestión de sus colaboradores internos. El equipo administrativo requiere de estabilidad, confianza por parte de los nuevos directivos, y el apoyo interno permanente, para que los esfuerzos desplegados comiencen a dar resultados positivos, principalmente en las áreas claves del negocio.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El capital social de la cooperativa de ahorro y crédito se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. Los socios con aportaciones obligatorias son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación.

A sep.08 la cooperativa tiene 45.709 socios, de los cuales 35.399 están activos. El capital social ascendió a USD

² Planificación Estratégica 2009-2011, diciembre 2008, Econ. Fabián Cruz (cálculo clima laboral)

2.653 M, donde el 69.63% tienen aportes obligatorios y el 30.37% aportes comunes. Los certificados de aportaciones comunes pueden ser retirados en cualquier tiempo y no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios no pueden ser retirados por los socios.

El capital social se ha reducido en el periodo sep.07 a sep.08 en USD 146.42 M, por lo que tiene importancia relevante la ampliación gradual del número de socios. Los principios del cooperativismo limitan a este tipo de entidades a recibir soporte por parte de sus asociados, frente a un escenario de crisis.

En septiembre 2008 los socios inactivos crecieron en 4.423, debido a la depuración de registros de socios que no realizaron transacciones por más de seis meses.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Cooperativa funciona con el organigrama estructural, aprobado por el Consejo de Administración el 14 de febrero de 2008, y el aporte de 105 empleados distribuidos en la matriz, sucursales y agencias.

El organigrama incorpora dentro de las áreas directivas a la Asamblea General y al Consejo de Administración, con el soporte técnico de los comités de calificación, ética, cumplimiento, de riesgos con la unidad de riesgos, y el comité de auditoría con Auditoría Interna.

En el área ejecutiva consta la Gerencia General con el soporte del Asesor Jurídico y la Asistencia de Servicios Administrativos, quienes a la vez cuentan con los comités de: adquisiciones, inversiones, ejecutivo, crédito, financiero y de seguridad.

En las áreas operativas se han ubicado a las jefaturas Financiera, que incluye Contabilidad y Tesorería; Sistemas que incluye Administración y Desarrollo; Recursos Humanos y Negocios, que incluye Captaciones, Atención al Cliente, Marketing y Colocaciones.

Las jefaturas, tanto de la cadena de apoyo (Financiera, Recursos Humanos y Sistemas) como de la cadena de valor (Negocios) están a cargo de la gestión de la Matriz en Atuntaqui y de las sucursales y agencias ubicadas en Ibarra, Otavalo, Cotacachi, Pimampiro y Quito.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La cooperativa opera con su casa matriz y una oficina ubicada en Atuntaqui, donde tiene su domicilio principal, además de dos sucursales (Ibarra y Otavalo) y cuatro agencias que se encuentran en la región norte del país (Ibarra, Cotacachi, Pimampiro y Quito).

El plan estratégico de la cooperativa se someterá a la aprobación por parte de los nuevos directivos en el Consejo de Administración, no obstante su análisis económico requiere ser actualizado incorporando la meta de corto plazo prevista por la Gerencia que era la de



conceder el producto “créditos al instante” en las modalidades de micro crédito y vivienda.

Los objetivos de largo plazo proveyeron reestructurar el área de negocios e ingresar a la Red Financiera Rural, lo cual no se ha cumplido por encontrarse los titulares de la administración en transición, aspectos que se incorporarán en el Plan de Negocios a ser aprobado.

Para la gestión de intermediación, la cooperativa se fondea principalmente con captaciones del público, instrumentadas a la vista (48%) y a plazos (34%), seguidas de obligaciones financieras obtenidas en entidades del sector público (11%). En sep.08 se registró un crecimiento anual del nivel de obligaciones con el público del 14.39%, no obstante algunas de las captaciones a plazo corresponden a otras cooperativas en donde la Cooperativa Atuntaqui ha efectuado a la vez colocaciones en inversiones. La información de captaciones actualizada a dic.08, permitirá visualizar el impacto de los problemas económicos y políticos.

La cartera de créditos constituye el principal activo de la cooperativa, con una representación del 83.34% a sep.08. La participación por tipo de cartera es: Micro empresa 56.4%, Consumo 28.2%, Vivienda 15.3% y Comercial 0.2%, concluyendo que el microcrédito es la principal actividad de financiamiento y hacia donde apunta su desarrollo, a través del mecanismo de redescuento con la CFN. El crecimiento anual de la cartera bruta de créditos fue de 10.05% a sep.08.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La cooperativa se ha planteado como objetivo un crecimiento acelerado del nivel patrimonial, desplegando gestiones para el aumento de diez mil nuevos socios en el ejercicio 2008, generar ingentes niveles de ingresos a través de colocar importantes volúmenes de crédito, lo que le conllevará a obtener resultados suficientes que al capitalizarlos en un 100% coadyuvará a la consecución de su objetivo estratégico. También planificó la implementación de políticas de provisión mensuales y un monitoreo permanente a la morosidad, que se sustentará en un efectivo sistema de cobranza y un sistema de colocación cada vez mas eficiente.

Los problemas para crecer y ser rentables en el último año se asociaron a la escasa liquidez, por lo que la administración informó que acordaría incrementos de la línea de crédito que mantiene con la CFN. Al respecto, la tendencia tanto de ésta como de las demás líneas de crédito durante el año 2008, ha sido decreciente por la exigencia de honrar los pagos en su vencimiento.

La cooperativa planificó en su presupuesto anual para el 2008 alcanzar los siguientes incrementos durante el año: captaciones en 13.87%, liquidez y disponibilidades en 61.46%, utilidad y mejora de la rentabilidad del negocio en 45.08%.

La cooperativa Atuntaqui no alcanzó el cumplimiento de sus objetivos estratégicos ni las cifras presupuestadas, cuyo saldo real de activos y pasivos registrado en sep.08 fue inferior al saldo proyectado en USD 3.460 M y USD 2.884 M, respectivamente. La rentabilidad esperada también superó en USD 1.844 M a la efectivamente alcanzada.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui Ltda. es una entidad mediana que ocupa el 14to. lugar de las cooperativas, con activos a sep-08 por USD 44.002 M, cuya área de influencia es el norte del país.

Fue fundada en 1963, ha operado durante 45 años y a sep.08 representa el 2.83% de los activos y pasivos del sistema de cooperativas, mientras que en el ranking de rentabilidad ocupa el 7to. lugar. La cooperativa está bajo el control de la SBS desde 1986 y se mantiene operativa y abierta al público dentro del sistema cooperativo ecuatoriano.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

| En porcentajes | 2005 | 2006 | 2007 | 3T08 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| ROA | 0.71 | 1.74 | 1.99 | 4.11 |
| ROA Operativo | 0.77 | 1.71 | 2.62 | 2.70 |
| ROE | 2.97 | 8.89 | 12.35 | 24.03 |
| ROE Operativo | 3.25 | 8.75 | 16.27 | 15.77 |
| NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr) | 10.39 | 10.70 | 10.26 | 11.76 |
| MBF | 10.87 | 10.70 | 10.26 | 11.78 |
| Int. y Com.Net./Ing.Operat.net. | 92.85 | 96.32 | 83.73 | 98.30 |
| Gts. Operativ./Ing Operativ. | 70.33 | 69.71 | 60.26 | 65.62 |
| Prov./MON antes de Prov | 75.00 | 45.00 | 42.38 | 29.99 |
| Gts Operac./Ing. Operat. Net | 70.33 | 69.71 | 60.26 | 69.42 |
| Gts. Operacionales + Prv./Ing. Operativos | 92.58 | 83.34 | 77.10 | 75.93 |
| Netos | | | | |
| Gtos Op.(anualizados) / Act. Net. Prom. | 7.31 | 7.14 | 6.90 | 8.51 |

Durante el periodo de enero a sep.08, la cooperativa ha acumulado utilidades por USD 1.334M, originadas en la gestión de intermediación financiera de la institución y la participación de ingresos no operativos, contribuyendo el ahorro en valor absoluto de los gastos operacionales y la disminución del registro de provisiones respecto de años anteriores. El rendimiento sobre los activos de la cooperativa representó 1.69 veces el alcanzado por el sistema, lo cual se considera positivo, siempre y cuando los activos se encuentren debidamente valorados y no existan deficiencias de provisiones contra riesgos de pérdida e incobrabilidad.

El ingreso por intereses de USD 4.400M deriva en un crecimiento promedio mensual del 24.48%, que a sep.08 logra compensar la reducción de los ingresos por concepto de comisiones y la fijación de ingresos por servicios, originada en las reformas legales y normativas. El Margen Bruto Financiero de la entidad es de USD 3.585M, el mismo que permite una cobertura holgada de los gastos operacionales y las provisiones que la cooperativa ha reconocido hasta sep.08.



La relación del MBF respecto de los activos productivos promedio de 11,78%, supera a la registrada por el sistema de 9.65%, con una tendencia creciente que permite su fortalecimiento durante el ejercicio económico del 2008, concluyendo que la cooperativa se soporta básicamente en el negocio de intermediación.

Los gastos de operación de USD 2.387 M, crecieron durante el primer semestre del 2008, para luego descender a un promedio mensual de USD 265 M en sep.08. La participación del gasto operativo respecto del ingreso operativo neto representa el 65,62% (71.34% a mar.08 y 69.43% a jun.08), e incluye principalmente remuneraciones y beneficios del personal, seguido de servicios varios, impuestos contribuciones y multas, entre otros:

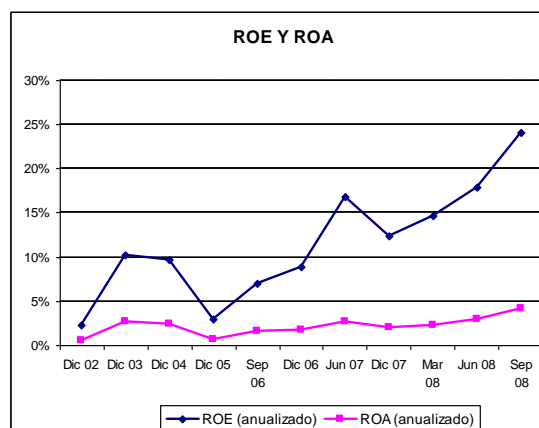
| GASTOS OPERACIONALES (porcentajes) | 3108 |
|------------------------------------|------------|
| Gastos de personal | 50.2 |
| Honorarios | 5.5 |
| Servicios Varios | 13.1 |
| Impuestos, contribuciones y multas | 10.5 |
| Depreciaciones | 6.2 |
| Amortizaciones | 2.7 |
| Otros gastos | 11.9 |
| Total | 100 |

El resultado del período mejoró con la contribución de ingresos no operativos netos de USD 459M, provenientes de la reversión de provisiones en USD 383M, cuya razonabilidad ha sido objeto de revisión por parte de la SBS, órgano de control que ha emitido su informe preliminar en dic.08.

Composición del ROA

| En porcentajes | Dic.05 | Dic.06 | Dic.07 | Sep.08 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos por Intereses | 9.09 | 7.92 | 8.11 | 10.01 |
| Ingresos por Comisiones | 0.97 | 1.94 | 1.49 | 1.02 |
| Utilidades Financieras | 0.04 | 0.00 | -0.02 | 0.00 |
| Ingresos Financieros Netos | 10.10 | 9.86 | 9.59 | 11.03 |
| Ingresos por Servicios | 0.29 | 0.38 | 1.86 | 0.17 |
| Ingresos Operacionales | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.01 |
| Otros Ingresos Empresas Seguros | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ingresos Operacionales Netos | 0.29 | 0.38 | 1.87 | 0.17 |
| Total Ingresos Operativos Netos | 10.40 | 10.25 | 11.46 | 11.21 |
| Gastos de Operación | 7.31 | 7.14 | 6.90 | 7.35 |
| Provisiones | 2.31 | 1.40 | 1.93 | 1.16 |
| Total Gastos Operacionales | 9.63 | 8.54 | 8.83 | 8.51 |
| ROA Operativo | 0.77 | 1.71 | 2.62 | 2.70 |
| Ingresos No Operativos Netos | 0.33 | 0.98 | 0.45 | 1.41 |
| Impuestos y Participación trabajador | 0.40 | 0.96 | 1.08 | 0.00 |
| ROA | 0.71 | 1.74 | 1.99 | 4.11 |

A sep.08, tanto del ROA como del ROE crecieron, producto de los resultados del ejercicio acumulados durante el ejercicio en curso. Los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio de la cooperativa, superan a los registrados en el sistema y en las cooperativas de tamaño similar, con tendencia histórica creciente, que se grafica desde el 2002:



Debido a las limitaciones en el incremento de las tasas de interés activas y en el costo de los servicios a los clientes del sistema financiero, la entidad focaliza sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios, para mantener su rentabilidad y proyectarse al futuro. No obstante, cualquier proyección de mediano y largo plazo estará sujeta a las condiciones menos favorables del contexto macroeconómico y a la alta competencia en el segmento de mercado de su especialización.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La cooperativa cuenta con el Comité de Administración Integral de Riesgos, cuya integración ha sufrido cambios y vacíos temporales, dada la inestabilidad directiva y laboral al interior de la cooperativa desde mediados del 2008. No obstante, se ha trabajado y emitido el Manual de políticas y administración integral de riesgos, actualizado a agosto de 2008, y la unidad de riesgos se ha encargado de su difusión interna y la capacitación a las unidades involucradas.

La administración ha desplegado esfuerzos para cumplir con el plan de implementación de riesgos operativos, y la adquisición de las herramientas para el control del riesgo crediticio, de liquidez y de mercado.

Las políticas de la cooperativa se establecen a través del Consejo de Administración y el control de los riesgos dispuesto por la SBS se alinea con las recomendaciones de Basilea II.

La cooperativa viene trabajando en los requerimientos de reportes y monitoreo de riesgo dispuestos por el ente de control, ha sido objeto de supervisión por parte de la SBS sobre el grado de avance de las disposiciones sobre administración de riesgos, y actualmente se encuentra justificando las observaciones del ente de control e implementando los correctivos que le han sido recomendados.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A sep.08 la cooperativa Atuntaqui tiene activos por USD 44.002 M, divididos entre: activos productivos (88.69%) e improductivos (11.31%).

| ACTIVOS PRODUCTIVOS | 2107 | 2007 | 3108 |
|---------------------|------|------|------|
|---------------------|------|------|------|

| | % | % | % |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Depósitos en Instituciones Financieras | 2.3 | 2.4 | 4.6 |
| Inversiones Brutas | 9.9 | 9.6 | 5.9 |
| Cartera Productiva Bruta | 87.6 | 87.8 | 89.2 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Total Activos Productivos USD M | 37.151 | 40.251 | 40.852 |

El principal activo productivo de la cooperativa es la cartera productiva neta por USD 38.385 M, que representa el 89.23% de los activos en esa clasificación y el 83.34% del activo bruto total.

| ACTIVOS IMPRODUCTIVOS | 2T07 % | 2007 % | 3T08 % |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Fondos Disponibles Improductivos | 6.1 | 9.4 | 9.3 |
| Cartera en Riesgo | 39.4 | 33.5 | 37.1 |
| Activo Fijo | 41.4 | 42.2 | 38.9 |
| Otros Activos Improductivos | 13.1 | 14.9 | 14.7 |
| Total Activos Improductivos USD M | 4.495 | 4.393 | 5.208 |

Los rubros de mayor representación de los activos improductivos son el activo fijo y la cartera en riesgo. El activo fijo representa el 76.28% del capital social y el 25.14% del patrimonio contable a sep.08. La cartera en riesgo creció en el 31.14% respecto del saldo registrado a dic.07, y su participación en la cartera total pasó del 4.00% en dic.07 al 5.03% en sep.08. Las provisiones por el contrario se han revertido, de manera que pasaron de una cobertura para la cartera de riesgo de 131.61% en dic.07 al 100.91% en sep.08, proceso que ha sido objeto de revisión por parte de la SBS.

Los activos se han fondeado principalmente con captaciones del público, mediante la incorporación de nuevos socios en cuentas de ahorro, y durante el tercer trimestre del 2008 con un crecimiento de depósitos a plazo. El 67.5% de los depósitos a plazo vencen hasta los 90 días. A sep.08, la relación de activos productivos frente a pasivos con costo es de 117.36%, relación que mantiene el nivel registrado en los últimos años.

El patrimonio ha crecido en el 19.20% de dic.07 a sep.08. El capital libre de la cooperativa a sep.08 asciende a USD 5.387 M, el cual se reposicionó a los niveles que la entidad registró en sep.06, es decir antes de los ajustes dispuestos por la SBS de revertir los depósitos restringidos vinculados con el encaje de crédito de cuentas de patrimonio, sumado a la disposición de resarcir los aportes comunes.

Los niveles patrimoniales y sus fluctuaciones dependen de la calidad de los activos, y la capacidad de aumentar nuevos socios, existiendo la limitación de elevar el mínimo de certificados de aportación, porque atenta contra el principio del cooperativismo.

▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La cooperativa ha incursionado en un proceso de fabricalización de crédito, para lo cual está implementado la herramienta denominada RATIOS, la misma que luego de almacenar la información del cliente le asigna un puntaje, y en función de éste una categoría de riesgo.

La SBS ha observado en ago.08 los resultados de su aplicación práctica, recomendando algunos cambios principalmente para asegurar la diferenciación en la evaluación de crédito de consumo y microcrédito, considerando las diferentes particularidades y perfiles de riesgo de los clientes y sus fuentes de repago.

| Indices seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2007 | 3T08 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Cart. en riesgo / Total Cartera | 5.74 | 4.87 | 4.00 | 5.03 |
| Morosidad Crédito Microempresa | 7.56 | 6.89 | 6.04 | 7.30 |
| Prov. Cart./Cart.riesgo | 64.53 | 89.73 | 131.61 | 100.91 |
| Prov. De Cart/ Cart CDE | 117.98 | 124.30 | 167.96 | 136.85 |
| Provisiones de Cartera / Cartera Bruta Total | 3.73 | 4.37 | 5.27 | 5.08 |
| Prov. con Cont* / Act. R. CDE* | 118.3 | 121.8 | 160.8 | 134.69 |
| Cartera en riesgo + Cartera reestructurada / T. Cartera (Bruta) | 5.74 | 4.87 | 4.00 | 5.03 |
| Act. Prod. / Activos Brutos | 89.02 | 88.75 | 90.16 | 88.69 |
| Act Prod. / Pasivos Costo | 125.11 | 114.14 | 116.45 | 117.36 |
| Cart. C D E / Cartera Bruta | 3.14 | 3.52 | 3.14 | 3.71 |
| 25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingentes. | 12.54 | 5.50 | 4.11 | 3.87 |

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

A sep.08 la cooperativa registró un crecimiento de los índices de morosidad, los que comienzan a superar a los registrados en el sistema, principalmente respecto del microcrédito, que es su principal segmento de mercado. A pesar de lo señalado, ésta ha efectuado una reversión de provisiones de USD 383 M, de manera que la cobertura de la cartera y activos de riesgo también disminuyó porcentualmente.

La relación de los activos productivos frente a los activos brutos también disminuyó en el tercer trimestre del 2008, sin embargo ello no afectó un mejor posicionamiento respecto de los pasivos con costo.

El indicador de concentración crediticia revela una mayor diversificación del crédito a sept.08, cuyo proceso de concesión cumple con la verificación de los niveles de ingresos, fuente laboral, antecedentes crediticios y la conformación de garantías cuando corresponde. La cooperativa dispone de un sistema de *credit scoring*, en proceso de modificación o sustitución para lograr su plena utilización, complementario al análisis puntual, que sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones.

Para el micro crédito, agrega la verificación "en campo", mediante la visita del oficial de crédito al potencial deudor, en el lugar donde desarrolla su actividad, para evaluar la capacidad de pago. BWR considera que se deben disponer de herramientas especializadas, dar capacitación al deudor y desplegar las actividades que los expertos recomiendan para el efecto.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 3T08 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| A. Normal | 94.16 | 94.81 | 95.44 | 94.59 |
| B. Riesgo Potencial | 2.58 | 1.42 | 1.19 | 1.46 |
| C. Deficiente | 0.88 | 0.67 | 0.55 | 0.54 |
| D. Dudoso | 0.54 | 0.24 | 0.39 | 0.30 |
| E. Pérdida | 1.84 | 2.85 | 2.43 | 3.11 |
| Total sin Inver. M | 28.597 | 33.175 | 37.093 | 38.617 |
| C D E (sin Inv.) M | 934 | 1.249 | 1.249 | 1.528 |
| C D E (sin Inv.) % | 3.27 | 3.76 | 3.37 | 3.96 |



La cooperativa reporta una calificación de activos de riesgo, que sustenta una buena calidad de las colocaciones y casi ninguna exposición a pérdida, relación que se ha mantenido en forma relativamente estable desde años anteriores, con una participación importante de aquellos calificados en la categoría A y B y una representación a sep.08 de apenas el 3.96% de los activos de riesgo categorizados como C (deficiente), D (dudosa recuperación), y E (pérdida).

FONDOS DISPONIBLES

Las disponibilidades de la cooperativa ascienden a USD 2.381 M, habiendo crecido en USD 1.011 M de dic.07 a sep.08, con una representación del 5.41% del activo total; de las cuales el 57.43% se han colocado en depósitos en bancos privados y el 22.24% en el BCE.

El saldo de disponibilidades y certificados de inversión de propiedad de la Cooperativa Atuntaqui Ltda., que ha colocado en un banco privado representan el 9.60% de su patrimonio técnico constituido a sep.08, con un rendimiento promedio del 7%; mientras que la línea de crédito contratada con el mismo banco privado por USD 1.000M, se ha instrumentado al 12%, lo cual no asegura beneficio para la cooperativa. Se han considerado operaciones de riesgo, al relacionarlos con el convenio crediticio instrumentado para el uso de los directivos y empleados de la cooperativa, que tiene como garantía las colocaciones, lo cual observó la SBS como un mecanismo para obviar la prohibición de crédito vinculado, al que se refiere el artículo 73 de la Ley General de Instituciones Financieras.

Los fondos disponibles registran adicionalmente: caja (18.22%) y efectos de cobro inmediato (2.11%), que incluyen los cheques recibidos de los socios para cuentas de ahorro, depósitos a plazo, o abonos de crédito, que se encuentran pendientes de efectivizar. La cooperativa mantiene líneas de crédito no utilizadas por USD 856.7 M.

INVERSIONES

A sep.08, la cooperativa tiene un portafolio de inversiones por USD 2.412 M, adquirido a valor nominal, que representa el segundo activo en importancia, con una participación del 5.48% del activo total y del 5.90% del activo productivo. Las inversiones decrecieron en el 37.59% durante el año 2008, hasta el mes de septiembre, sin que la cooperativa haya considerado el registro de provisiones al encontrarse principalmente clasificadas como disponibles para la venta de entidades del sector privado y registradas al *mark to market*, contando el emisor con una calificación de inversión local mínima de A-.

El 89.30% de las inversiones se han colocado en ocho cooperativas, tres de las cuales registran a la vez certificados de depósitos a plazo; de manera que la cooperativa registra en sep.08 un saldo de activos (inversiones) por USD 992 miles y pasivos (obligaciones con el público) por USD 538 miles, que se compensan, y no han implicado la salida de recursos en la porción recíproca de tales transacciones.

CARTERA

A sep.08 el principal activo de la cooperativa constituye la cartera de créditos neta por USD 36.435 M, cuya representación es del 82.80% del activo neto, sin que la cooperativa registre operaciones contingentes, créditos reestructurados, ni cartera fideicomitida, que incremente su valor; pero si intereses pendientes de cobrar activados por USD 291 M y en suspenso por USD 310 M. La cartera productiva bruta representa el 89.23% del total de los activos productivos y asciende a USD 36.453 M, con un decrecimiento del -3.13% durante el periodo de dic.07 a sep.08, mientras que la cartera bruta total registró un crecimiento del 4.46% en ese periodo.

El 94.97% de la cartera se ha registrado como vigente, el 2.6% en non accrual, y el restante 2.43% corresponde a cartera vencida, estructura que denota buena gestión de cobranza y un portafolio de calidad, a pesar de que el negocio se focaliza en el área informal, donde los sujetos de crédito destinan los recursos al micro crédito, con concesiones de largo plazo, donde el 78.67% corresponden a créditos recuperables a más de 180 días.

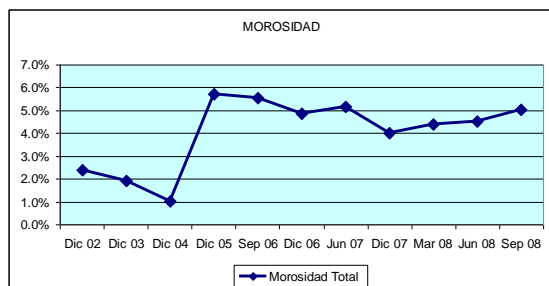
| | Dic.05 % | Dic.06 % | Dic.07 % | Sep.08 % |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| A Normal | 94.29 | 95.15 | 96.00 | 95.05 |
| B Potencial | 2.57 | 1.33 | 0.87 | 1.24 |
| C Deficiente | 0.88 | 0.58 | 0.50 | 0.53 |
| D Dudoso | 0.53 | 0.21 | 0.25 | 0.30 |
| E Pérdida | 1.73 | 2.73 | 2.38 | 2.88 |
| Total | 28.501 | 32.994 | 36.819 | 38.385 |
| CDE USD | 895 | 1.160 | 1.154 | 1.425 |
| CDE % | 3.14 | 3.52 | 3.14 | 3.71 |

La composición por segmento de la cartera es: 56.4% microcrédito, 28.2% consumo, 15.3% vivienda y 0.2% comercial. El riesgo de crédito, a criterio de los funcionarios de la cooperativa, era menor al que estuvo provisionado, por lo que reversaron provisiones con cargo a los resultados. Las provisiones constituidas se distribuyen principalmente para el micro crédito (73.96%) y para el crédito de consumo (13.99%).

El mantenimiento de la calidad de la cartera en todas las etapas, comenzando por la evaluación hasta la recuperación, es básico para asegurar la proyección futura de la cooperativa y sus resultados positivos de operación. Incide en la productividad de la cartera también la política de colocación de al menos los volúmenes de recuperación del periodo, y en su calidad el continuo seguimiento al sujeto de crédito.

A sep.08, la cooperativa registra documentos (USD 58.892 M) y bienes inmuebles (USD 112.607 M) recibidos de terceros en garantía, valores que representan 4.69 veces el saldo de la cartera neta. En razón de que la cartera corresponde principalmente al segmento de micro crédito, se sugiere la revisión de tales registros. Por otra parte, la cooperativa también ha reconocido en cuentas de orden un saldo de depósitos o captaciones constituidas como garantía de préstamos por USD 1.058 M.

La tendencia de la morosidad total de la cartera durante los últimos tres años, (cartera en riesgo/ cartera bruta), se ubica en la banda del 3% al 6%. La cooperativa mantiene en cuentas de orden un record de castigos de USD 162 M y ha informado sobre la necesidad de realizar castigos adicionales, lo que disminuirá el indicador a fin de año. La morosidad total a sep-08 de 5.03%, es superior a la del sistema de 4.03%.



Del análisis de la tecnología crediticia por parte de la SBS, se dispuso que el nuevo porcentaje de provisión genérica para la cartera de consumo pase del 1.5% al 1% y en la cartera de microcrédito del 2% al 1%. En su evaluación no ha considerado los factores de tecnología para la selección de los prestatarios, ni de administración y recuperación de créditos.

Con base en lo señalado, la cobertura de la cartera de riesgo a sep-08 disminuyó en todos sus niveles, a causa del menor gasto de provisiones del trimestre y de las reversiones de provisiones efectuadas. Los niveles de cobertura de la cooperativa son inferiores a los del sistema, especialmente para las carteras problemáticas. BWR considera que los requerimientos serían mayores, tanto por el deterioro de la cartera en el entorno económico actual, como por los niveles de concesión y volumen de crédito. A continuación la tendencia de los niveles de cobertura:

| Nivel de cobertura (porcentajes) | Dic.07 | 2T08 | 3T08 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Prov. Cart/Cart.riesgo | 131.61 | 120.56 | 100.91 |
| Prov. De Cart/ Cart CDE | 167.96 | 159.16 | 136.85 |
| Prov. Cartera / Cartera Bruta Total | 5.27 | 5.47 | 5.08 |

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La Unidad de Riesgos analiza en forma mensual el riesgo de mercado, y los resultados los reporta con igual frecuencia para estudio periódico de la Gerencia General, basada en el análisis comparativo de las variaciones en la estructura de activos y pasivos ante el potencial cambio de un punto en las tasas de mercado, y la estimación de la sensibilidad en el margen financiero y en el valor patrimonial de la cooperativa.

En tal sentido, la cooperativa ha estimado que si la tasa de mercado varía en un punto (1%) hacia abajo o arriba, el efecto neto entre brechas positivas y negativas es de USD 161.7M; y el valor que afectaría el margen financiero es de USD 11M, que representa el 0.15%, inferior al 1%. El reporte de sensibilidad presenta brechas negativas en la tercera y cuarta bandas de tiempo

de 16 a 60 días, en donde el reprecio de los pasivos es superior al de los activos.

La sensibilidad al valor patrimonial ante la variación de un punto en la tasa de mercado representa una posición en riesgo de USD 172.8M, que representa el 2.30% del patrimonio técnico constituido. Las relaciones referidas se consideran razonables, porque los resultados se encuentran dentro de los límites establecidos como riesgo normal de mercado.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

| LIQUIDEZ | 2005 | 2006 | 2007 | #T08 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Miles de US dólares; | | | | |
| Activos Líquidos (BWR) | 3.867 | 4.437 | 4.943 | 4.457 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 1.249 | 1.526 | 1.660 | 2.139 |
| Porcentajes: | | | | |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 24.84 | 24.83 | 19.86 | 17.12 |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 11.10 | 8.89 | 5.51 | 9.15 |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | 7.53 | 6.50 | 5.68 | 6.92 |
| 25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR) | 32.31 | 34.40 | 33.58 | 48.00 |

La cooperativa remite los reportes semanales de evolución de la liquidez a la SBS, cuyos indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea a septiembre 30 de 2008, del 17.12% y 14.94%, fueron superiores a los requerimientos mínimos establecidos por el órgano de control de 8% y 9.99%, respectivamente.

Las principales fuentes de fondeo (ahorros, depósitos restringidos y obligaciones financieras) disminuyeron durante el tercer trimestre del 2008, compensado en parte por la renovación del 89.05% de los depósitos a plazo y el aumento de 44 clientes.

Cabe señalar que la liquidez de la cooperativa puede afectarse por el desfase estructural de plazos en el balance, ya que la cartera se ha instrumentado principalmente con plazos superiores a 360 días, mientras que las obligaciones con el público tienen vencimientos promedio menores a 90 días. Pese a que las obligaciones con el público se han instrumentado básicamente a corto plazo, los activos líquidos y fondos disponibles tienen una cobertura del 17.12% y 9.15%, respectivamente.

La disminución de la volatilidad de los depósitos a sep.08 mitiga dicho riesgo, aunque existe concentración en los 25 y 100 mayores depositantes, que comprometen el 48% y 90% de los activos líquidos, no obstante representar el 6.92% y 13% del total de las obligaciones con el público, respectivamente.

Durante el tercer trimestre del 2008 los reportes de liquidez contractual, esperado y dinámico, no presentaron posiciones de liquidez en riesgo, en ninguno de los escenarios, los activos líquidos netos durante el periodo cubrieron las brechas negativas en las distintas bandas de tiempo.



RIESGO OPERATIVO

En septiembre 29 de 2008, la Unidad de Riesgos reporta la realización de la primera sesión de trabajo sobre riesgo operativo, la que ha revisado el cronograma de actualización de manuales, estimando un avance del 33% en aquellos relacionados con el proceso productivo de captaciones, subproceso de ahorros y proceso de apertura de cuentas. Resuelve elaborar el manual del usuario para las actividades del sistema informático, el manual de políticas generales y de políticas específicas. También resuelve que para los procesos más críticos se elaborarán planes de contingencia.

En el seguimiento a los riesgos vinculados con personas, determinó el cumplimiento del envío de documentos y estructuras a los organismos de control, sin existir situaciones que puedan ocasionar multas o sanciones. De las estadísticas sobre errores humanos y fallas técnicas, concluyó que existe un riesgo operativo bajo.

La SBS estableció que en agosto de 2009 deberá concluir la implementación del sistema de control de riesgo operativo en cooperativas. El Comité de Administración Integral de Riesgo resolvió: trabajar en el módulo de atención al cliente, documentar la herramienta de flujo de caja, adquirir la herramienta para la administración de riesgo de liquidez y mercado, conocer la herramienta de administración integral de riesgo de la empresa CAEFYC, adquirir mediante concurso privado la herramienta de administración de riesgo de crédito, dar seguimiento al proceso de inactivación de cuentas, introducir controles en el módulo ATX, y obtener de la defensa civil o cuerpo de bomberos los requerimientos básicos para elaborar el plan de contingencia sobre desastres naturales. Adicionalmente, el Comité aprobó el Manual Integral de Riesgos y el Proyecto para la estandarización de procesos, y dispuso poner a prueba el Manual de Riesgos de Tesorería.

Respecto a contingencias por robo y asalto, fidelidad, incendios y riesgos en equipos electrónicos y vehículos, la cooperativa ha efectuado la contratación de pólizas de seguro, reportando un detalle de pólizas vigentes hasta fines del 2008 con una cobertura de USD 2.014.5 M en la Matriz, e informando disponer de una cobertura de USD 6.247 M en las agencias.

La cooperativa se encuentra implementando un sistema informático de control a través de una plataforma desarrollada por la misma institución, con la asesoría de consultores externos; y cuenta con la definición y alcance la herramienta informática del sistema integral de prevención de lavado de activos (SIPLA).

SUFICIENCIA DE CAPITAL

| Indices seleccionados (%) | 2005 | 2006 | 2007 | 3108 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| PTC/APPR | 25.25 | 18.47 | 17.41 | 19.86 |
| Act.Fijos + Fideicomitidos/PTC | 17.98 | 32.76 | 28.69 | 26.97 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp. | 17.1 | 10.4 | 11.8 | 13.00 |
| TIER I / PT | 81.89 | 65.73 | 61.19 | 63.19 |
| TIER I/TIER II | 452.05 | 191.80 | 157.64 | 171.69 |
| TIER I/ APP | 20.68 | 12.14 | 10.65 | 12.55 |
| Pat.Tec./Act.&cont. | 22.59 | 14.95 | 15.18 | 17.06 |

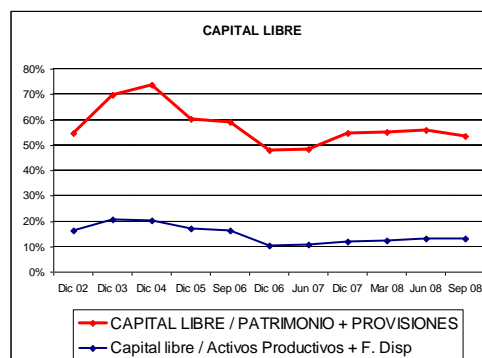
El patrimonio de la cooperativa, que incluye las utilidades acumuladas de enero a sep.08, asciende a USD 8.053 M, y está dividido en capital social (32.95%), reservas (40.66%), superávit por valuaciones (9.60%) y otros aportes patrimoniales (0.22%). El capital social se divide en aportes comunes (30.37%) y obligatorios (69.63%).

La estructura jurídica del patrimonio de las cooperativas es sensible al retiro de los aportes de capital comunes, mientras que las aportaciones obligatorias solo se devuelven al cierre de la entidad. En el periodo 2005 a sep.08 se determinan fluctuaciones, por la reclasificación de los depósitos para encaje de crédito como depósitos restringidos en el pasivo:

| CAPITAL SOCIAL | 2005 | 2006 | 2007 | Sep.08 |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|
| C. Comunes | 572M | 974M | 853M | 806M |
| C. Obligatorios | 4576M | 2222M | 1838M | 1847M |

El patrimonio técnico constituido a sep.08 ascendió al 19.86% de los activos ponderados por riesgo, y al 17.06% del total de activos y contingentes; niveles superiores a la exigencia mínima legal del 12% y 4%, respectivamente. El 63.19% del patrimonio técnico constituido corresponde a la clasificación de patrimonio primario (TIER I), mientras que la diferencia constituyen elementos clasificados como secundarios (TIER II), de los cuales se destacan los resultados del ejercicio 2008.

La relación de patrimonio para activo neto promedio, o apalancamiento a sep.08, es del 17.06%, menor al que registra el sistema de 19.36%. La cooperativa registra un capital libre de USD 5.387M, lo cual implica la opción de cubrir el 13% de los activos productivos sumados a las disponibilidades, por debajo del sistema que registra el 15.2% a sep.08.





ATUNTAQUI

| (\$ MILES) | SISTEMA GRUPOS FIN. | Dec-05 | Dec-06 | Sep-07 | Dec-07 | Jun-08 | Sep-08 |
|--|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Depósitos en Instituciones Financieras | 113,900 | 1,438 | 1,150 | 1,211 | 958 | 1,158 | 1,897 |
| Inversiones Brutas | 186,131 | 2,545 | 3,283 | 3,800 | 3,864 | 2,733 | 2,412 |
| Cartera Productiva Bruta | 1,204,779 | 26,865 | 31,386 | 33,125 | 35,346 | 37,040 | 36,453 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 3,864 | 17 | 80 | 83 | 83 | 83 | 91 |
| Total Activos Productivos | 1,508,673 | 30,865 | 35,899 | 38,218 | 40,251 | 41,014 | 40,852 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 20,410 | 291 | 439 | 291 | 412 | 457 | 484 |
| Cartera en Riesgo | 50,556 | 1,636 | 1,608 | 1,756 | 1,473 | 1,761 | 1,932 |
| Activo Fijo | 40,206 | 1,361 | 1,904 | 1,834 | 1,855 | 1,787 | 2,024 |
| Otros Activos Improductivos | 35,054 | 519 | 600 | 706 | 653 | 672 | 768 |
| Total Provisiones | -79,147 | -1,141 | -1,571 | -2,053 | -2,066 | -2,228 | -2,058 |
| Total Activos Improductivos | 146,226 | 3,807 | 4,551 | 4,587 | 4,393 | 4,678 | 5,208 |
| Total Activos | 1,575,752 | 33,531 | 38,879 | 40,752 | 42,578 | 43,464 | 44,002 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 1,126,010 | 16,587 | 23,492 | 27,024 | 29,225 | 30,618 | 30,912 |
| Depósitos a la Vista | 631,390 | 11,531 | 12,378 | 13,831 | 17,126 | 17,660 | 17,310 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 400,718 | 5,057 | 7,563 | 9,147 | 10,239 | 11,727 | 12,386 |
| Depósitos en Garantía | 23 | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 93,879 | - | 3,551 | 4,046 | 1,860 | 1,231 | 1,216 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 1,755 | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 127,961 | 8,173 | 7,990 | 5,878 | 5,392 | 4,492 | 3,972 |
| Valores en Circulación | 73 | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz. | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 37,286 | 1,018 | 1,020 | 1,178 | 1,205 | 991 | 1,065 |
| Provisiones para Contingentes | 60 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 1,293,146 | 25,778 | 32,501 | 34,080 | 35,822 | 36,101 | 35,949 |
| TOTAL PATRIMONIO | 282,607 | 7,753 | 6,378 | 6,672 | 6,756 | 7,362 | 8,053 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,575,752 | 33,531 | 38,879 | 40,752 | 42,578 | 43,464 | 44,002 |
| CONTINGENTES | 3,718 | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 139,005 | 3,536 | 4,035 | 3,406 | 4,713 | 2,872 | 4,400 |
| Intereses Pagados | 40,291 | 808 | 1,166 | 1,053 | 1,411 | 743 | 1,151 |
| Intereses Netos | 98,714 | 2,728 | 2,869 | 2,353 | 3,303 | 2,128 | 3,249 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 2,484 | 303 | 703 | 462 | 602 | 237 | 333 |
| Margen Bruto Financiero | 101,198 | 3,031 | 3,572 | 2,815 | 3,905 | 2,365 | 3,581 |
| Ingresos por Servicios | 5,787 | 88 | 138 | 742 | 759 | 43 | 54 |
| Otros Ingresos Operacionales | 663 | - | 0 | 2 | 2 | - | 2 |
| Gastos de Operación | 69,040 | 2,194 | 2,586 | 1,985 | 2,811 | 1,672 | 2,387 |
| Otras Perdidas Operacionales | 32 | - | - | - | - | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 38,576 | 926 | 1,124 | 1,575 | 1,854 | 736 | 1,251 |
| Provisiones | 16,704 | 694 | 506 | 708 | 786 | 306 | 375 |
| Margen Operacional Neto | 21,872 | 231 | 618 | 867 | 1,068 | 430 | 876 |
| Otros Ingresos | 7,610 | 124 | 405 | 165 | 210 | 229 | 485 |
| Otros Gastos y Perdidas | 1,591 | 25 | 49 | 27 | 27 | 25 | 26 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 1,297 | 120 | 346 | 387 | 440 | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 26,594 | 212 | 628 | 618 | 811 | 634 | 1,334 |

ATUNTAQUI

| (\$ MILES) | SISTEMA GRUPOS FIN. | Dec-05 | Dec-06 | Sep-07 | Dec-07 | Jun-08 | Sep-08 |
|--|------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disq | 1,529,083 | 31,156 | 36,338 | 38,509 | 40,663 | 41,471 | 41,336 |
| Cartera Bruta total | 1,255,335 | 28,501 | 32,994 | 34,880 | 36,819 | 38,802 | 38,385 |
| Cartera Vencida | 16,223 | 270 | 652 | 709 | 737 | 892 | 932 |
| Cartera en Riesgo | 50,556 | 1,636 | 1,608 | 1,756 | 1,473 | 1,761 | 1,932 |
| Cartera C+D+E | 27,825 | 895 | 1,160 | 1,213 | 1,154 | 1,334 | 1,425 |
| Provisiones para Cartera | -70,272 | -1,056 | -1,442 | -1,920 | -1,939 | -2,124 | -1,950 |
| Activos Productivos* / Total Activ | 91.16% | 89.02% | 88.75% | 89.28% | 90.16% | 89.76% | 88.69% |
| Activos Productivos* / Pasivos con | 120.67% | 125.11% | 114.14% | 116.40% | 116.45% | 116.99% | 117.36% |
| Cartera Vencida / Total Cartera (B | 1.29% | 0.95% | 1.98% | 2.03% | 2.00% | 2.30% | 2.43% |
| Cartera en Riesgo / Total Cartera (B | 4.03% | 5.74% | 4.87% | 5.03% | 4.00% | 4.54% | 5.03% |
| Cartera C+D+E / Total Cartera (B | 2.22% | 3.14% | 3.52% | 3.48% | 3.14% | 3.44% | 3.71% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo | 139.12% | 64.53% | 89.73% | 109.36% | 131.61% | 120.56% | 100.91% |
| (Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE | 252.77% | 117.98% | 124.30% | 158.33% | 167.96% | 159.16% | 136.85% |
| Prov. de Cartera / Total Cartera (B | 5.60% | 3.70% | 4.37% | 5.51% | 5.27% | 5.47% | 5.08% |
| Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE | | 118.26% | 121.84% | 152.52% | 160.83% | 155.55% | 134.69% |
| 25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente | 0.00% | 12.54% | 5.50% | 4.54% | 4.11% | 3.74% | 3.87% |
| (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio) | 2.49% | 3.52% | 3.77% | 3.57% | 3.31% | 3.53% | 3.79% |
| Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior | | | | | | | |
| (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones | | -44.05% | -93.97% | -91.60% | -77.79% | -263.23% | -155.01% |
| Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones | 1.43% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio | 0.06% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| CAPITALIZACIÓN | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 20.49% | 25.25% | 18.47% | 19.82% | 17.41% | 18.58% | 19.86% |
| TIER I / APPR | 15.98% | 20.68% | 12.14% | 12.93% | 10.65% | 12.45% | 12.55% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 0.00% | 22.59% | 14.95% | 16.10% | 15.18% | 16.31% | 17.06% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideic | 17.48% | 17.98% | 32.76% | 27.96% | 28.69% | 25.21% | 26.97% |
| Capital libre (USD)** | 232,196 | 5,342 | 3,788 | 4,372 | 4,783 | 5,370 | 5,387 |
| Capital libre / (Activos Productivos | 15.2% | 17.1% | 10.4% | 11.4% | 11.8% | 12.9% | 13.0% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 64.86% | 60.30% | 47.95% | 50.44% | 54.58% | 55.99% | 53.28% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 78.00% | 81.89% | 65.73% | 65.24% | 61.19% | 66.98% | 63.19% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio | 19.36% | 25.84% | 17.62% | 16.76% | 16.59% | 17.11% | 18.60% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 12.29% | 20.67% | 10.55% | 10.75% | 9.71% | 11.04% | 10.96% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2,311 | 168 | 704 | 464 | 604 | 233 | 327 |
| Ingresos Operativos Netos | 107,616 | 3,119 | 3,710 | 3,560 | 4,666 | 2,408 | 3,638 |
| Resultado antes de impuestos y p: | 27,891 | 331 | 974 | 1,005 | 1,251 | 634 | 1,334 |
| Margen de Interés Neto | 71.01% | 77.15% | 71.10% | 69.08% | 70.07% | 74.11% | 73.83% |
| ROE*** | 13.44% | 2.97% | 8.89% | 12.63% | 12.35% | 17.96% | 24.03% |
| ROE Operativo | 11.05% | 3.25% | 8.75% | 17.71% | 16.27% | 12.18% | 15.77% |
| ROA*** | 2.43% | 0.71% | 1.74% | 2.07% | 1.99% | 2.95% | 4.11% |
| ROA Operativo | 2.00% | 0.77% | 1.71% | 2.90% | 2.62% | 2.00% | 2.70% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 93.88% | 92.85% | 96.32% | 79.14% | 83.73% | 98.06% | 98.30% |