



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO “ATUNTAQUI” LDTA.

Calificación

2T08	3T08	2008
BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(Miles USD)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2008
Activos	33.531	38.879	42.578	45.595
Patrimonio	7.753	6.378	6.756	7.781
Resultados	212	628	811	1.099
ROA (%)	0.71	1.74	1.99	2.49
ROE (%)	2.97	8.89	12.35	15.12

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 108 empleados a dic.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 8vo. lugar en rentabilidad.

La cooperativa cuenta con 46.687 socios, de los cuales 35.399 son activos y 10.745 inactivos. 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: ABRIL 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 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”.

Durante el periodo analizado del año 2008, uno de los principales inconvenientes de la Cooperativa han sido los riesgos inherentes al gobierno corporativo, dados los cambios administrativos en la plana gerencial y la implantación de reformas estructurales en la organización. La falta de confirmación en la administración ha retardado toma de decisiones a tiempo para que se de una continuidad ordenada de los cambios iniciados en la Institución, Sin embargo, es importante destacar la labor realizada por la Gerencia encargada, a pesar de los contratiempos.

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.

La eficiencia ha disminuido en 4.17 puntos debido al incremento de Gastos de operación, manteniéndose ligeramente menor que el sistema de Cooperativas.

La rentabilidad ha tenido un importante crecimiento en el periodo analizado mostrándose mayor al promedio del sistema cooperativo. Sin embargo se debe anotar que esta situación se da en parte, por menores provisiones y por mejores ingresos extraordinarios que no son producto del giro normal del negocio, si bien la provisiones mantienen niveles de cobertura excedentarios, estos son menores a los que históricamente ha sostenido, tomando en cuenta que existe una disminución en la Calidad de cartera, se debe volver a estándares anteriores.

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 Bank Watch-Ratings considera que son confiables. Bank Watch-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.



El Patrimonio así como el capital libre se alimentaron de las utilidades del periodo. Aumentando sus índices individuales pero aun menores que la media del sistema. Parte de los riesgos no previstos y futuros deterioros de los activos estarían cubiertos, permitiendo un crecimiento moderado en el corto plazo, siendo necesario que se fortalezca para afrontar futuros crecimientos y mayores riesgos del negocio.

Como la mayoría de las Instituciones Cooperativas, no tiene concentración de cartera ni depósitos, pero se debe fortalecer la liquidez que ha tenido una disminución interanual y promedios menores a los del sistema.

Las inversiones se han colocado en ocho cooperativas, varias de ellas registran a la vez certificados de depósitos a plazo que se compensan, y no representan crecimiento ni salida de recursos en la porción recíproca de tales transacciones.

▪ **ANÁLISIS 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 aérea 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.
- 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.

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 tasas 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**

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

- La tasa de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien controlados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.
- Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores

de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

- La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.
- De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las



probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el periodo del 2008, la Cooperativa tuvo cambios importantes en la plana Administrativa, luego de la renuncia del Gerente General en septiembre, encargándose de la Gerencia a una antigua funcionaria de la Institución y que fuera ratificada en marzo 11 2009, luego de ser finalista del concurso de merecimientos realizado para escoger al nuevo Gerente. Esta inestabilidad incidió en que no se tomen decisiones fundamentales con la misma celeridad acostumbrada y que se espera un cambio radical, cuando ya se han ratificado a las principales autoridades de la Cooperativa.

Se cuenta desde dic08 con titulares de Jefe de Negocios, Asesor Jurídico y Jefe de Gestión y Talento Humano

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.¹

La inestabilidad gerencial, ejecutiva y laboral, así como los continuos cambios de auditores externos, retardaron los cambios administrativos que intentan corregir los procesos críticos y redefinir los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La Gerente, mientras duraba su encargo, inicialmente se concentro en asegurar la continuidad del negocio., luego se generaron estrategias de crecimiento institucional. Mediante cambios en las políticas de crédito, captaciones, negocio y utilización de cupo de recursos externos, siendo el factor de éxito más importante el crecimiento de captaciones propias, soportada con la gestión de sus colaboradores internos. El equipo administrativo requería 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.

La máxima instancia administrativa es la Asamblea General de Representantes, la misma que está 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.

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.

¹ Planificación Estratégica 2009-2011, diciembre 2008, Econ. Fabián Cruz (cálculo clima laboral)

**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 diciembre 08 la cooperativa tiene 46.687 socios, aumentando 4756 respecto al 2007, de los cuales 35.942 están activos. El capital social ascendió a USD 2.616 M, donde el 69.63% tienen aportes obligatorios y el 30.37% aportes comunes. Los certificados de aportaciones comunes, de conformidad al acuerdo 354 pueden ser retirados conforme al cronograma establecido para el efecto, a dic 2008 deben desincorporarse el 40%, siguiendo el calendario que va hasta diciembre 2014 y no forman parte del patrimonio técnico, mientras que los obligatorios no pueden ser retirados por los 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.

A diciembre 2008 los socios inactivos son 10.745y representan el 23.01%, contratándose un call center para la activación de cuentas. Se debe mencionar que las cuentas inactivas no se han depurado desde el 2005.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CAC ATUNTAQUI funciona con el organigrama estructural, aprobado por el Consejo de Administración el 14 de febrero de 2008, y el aporte de 108 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 POA y el presupuesto fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre 2008.

El Consejo de Administración aprobó el ingreso a la Red Financiera Rural y se encuentra aplicado conforme estrategia del plan operativa anual.

Para la gestión de intermediación, la cooperativa se fondea principalmente con captaciones del público, instrumentadas a la vista (48.8%) y a plazos (32.1%), seguidas de obligaciones financieras obtenidas en entidades del sector público (12.9%). En dic.08 se registró un crecimiento anual del nivel de obligaciones con el público del 7.7%, 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 cartera de créditos constituye el principal activo de la cooperativa, con una representación del 87.1%. La participación por tipo de cartera es: Micro empresa 56.8%, Consumo 27.3%, Vivienda 15.7% y Comercial 0.1%, 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 7.8%.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

1. Tecnología y metodología de microcrédito.
2. Mejorar la recuperación de cartera.
3. Maximizar la captación de recursos.
4. Maximizar la calidad de atención a socios y clientes.
5. Fortalecer el clima organizacional.

Se trabaja en lograr mejores niveles de eficiencia de los trámites en las operaciones de negocio, así como la integración con instituciones de micro finanzas.

Cada uno de los objetivos detallados cuenta con las estrategias e indicadores respectivos que constan en el plan estratégico institucional, mismo que fue actualizado con vigencia para los años 2009 – 2011.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Atuntaqui Ltda. es una entidad mediana que ocupa el 15to. lugar de las cooperativas, con activos a diciembre 2008 por USD 45.595 m, cuya área de influencia es el norte del país.

Fue fundada en 1963, ha operado durante 45 años y a diciembre 08 representa el 2.78% de los activos y pasivos del sistema de cooperativas, mientras que en el ranking de rentabilidad ocupa el 8to puesto. 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

RENTABILIDAD	SISTEMA	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
ROE (%)	8.68%	2.97%	8.89%	12.35%	15.12%
ROA (%)	1.54%	0.71%	1.74%	1.99%	2.49%
ROE Operativo (%)	10.94%	3.25%	8.75%	16.27%	16.14%
ROA Operativo (%)	1.94%	0.77%	1.71%	2.62%	2.66%
Margen de Interés Neto (%)	70.90%	77.15%	71.10%	70.07%	73.75%
NIM (Int y Com. Cart. Net/ A Prod. Prom)	9.73%	10.39%	10.70%	10.26%	11.59%
MBF (Miles)	139,367	3,031	3,572	3,905	4,815
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. Oper Netos	94.1%	92.8%	96.3%	83.7%	98.5%
MBF / Ac. Prod Promd	9.8%	10.9%	10.7%	10.3%	11.6%
Prov/ MON antes de Provisiones	42.3%	75.0%	45.0%	42.4%	32.4%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	66.0%	70.3%	69.7%	60.3%	64.4%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	80.4%	92.6%	83.3%	77.1%	76.0%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8.0%	9.6%	8.5%	8.8%	8.4%

La gestión interanual de la Cooperativa (2007-2008), muestra una mejora en cuanto a rentabilidad acumulando utilidades por USD 1.099 m, originadas en la gestión de intermediación financiera de la institución, la participación de ingresos no operativos (USD532m), contribuyendo el mejor margen de interés y la disminución del registro de provisiones respecto de años anteriores, lo cual la calificadora opina debe ser reconsiderada en los próximos periodos, para mantener los niveles saludables de provisiones, que históricamente han mantenido, mas aun cuando se ha manifestado una menor calidad en la cartera, dado el aumento en morosidad a diciembre 2008 y las difíciles circunstancias por las que atraviesa la economía ecuatoriana.

El rendimiento sobre los activos de la cooperativa representó 2.49 veces, mayor en 0.95 al obtenido 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.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS TOTALES (%)

	SISTEMA	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Ingresos por Intereses	89.6%	86.8%	76.2%	74.9%	85.5%
Ingresos por Comisiones	1.5%	7.7%	13.5%	9.7%	6.0%
Utilidades Financieras	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Financieros	91.5%	94.8%	89.7%	84.6%	91.4%
Ingresos por Servicios	3.8%	2.2%	2.6%	12.1%	0.9%
Ingresos Operacionales	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales	4.0%	2.2%	2.6%	12.1%	0.9%
Ingresos Operativos	95.5%	96.9%	92.3%	96.7%	92.4%
Otros Ingresos	4.5%	3.1%	7.7%	3.3%	7.6%
Resultado No Operativo	4.5%	3.1%	7.7%	3.3%	7.6%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El ingreso por intereses de USD 5.966m deriva en un crecimiento del 26.6%, que a diciembre 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.

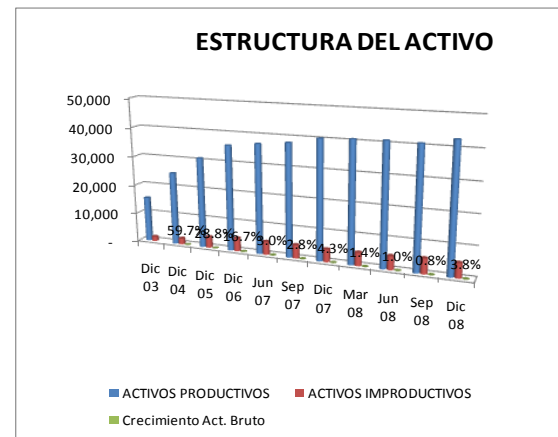
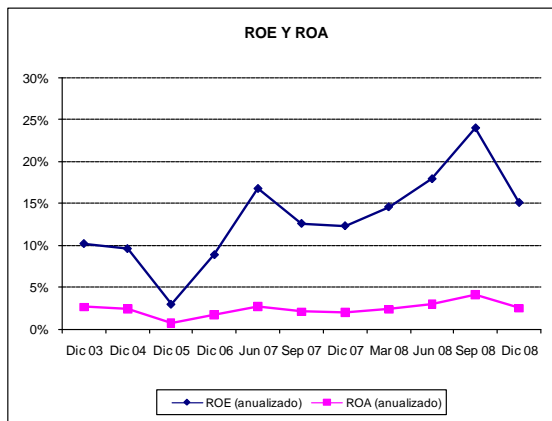
El Margen Bruto Financiero de la entidad es de USD 4.815M, el mismo que permite una cobertura holgada de los gastos operacionales y las provisiones que la cooperativa ha reconocido a diciembre 08.

La relación del MBF respecto de los activos productivos promedio de 11,61%, supera a la registrada por el sistema de 9.75%, 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 3.145 m, tuvieron una variación incremental de 4.17% de los Ingresos Operativos netos, respecto al 2007 lo mismo que los ingresos totales. Estos gastos tienen su mayor representatividad en gastos de personal (48.5%), en menor escala y de acuerdo al tamaño y actividad de la Institución, están servicios varios 13.9%, (Servicios de guardiana); Impuestos y contribuciones; Depreciaciones y Amortizaciones entre otros. La participación del gasto operativo respecto del ingreso operativo neto representa el 64,43% (60.26% a 2007 y 69.71% a 2006).

El resultado del período mejoró con la contribución de ingresos no operativos netos de USD 532 m, provenientes de la reversión de provisiones en USD 493 m por recuperación de activos financieros.

El ROA y el ROE crecen, 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 pero es importante indicar la incidencia positiva, que en estos índices tienen, el menor nivel de provisiones realizada por la Cooperativa y que debilita el nivel de respaldo a la cartera en riesgo.



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, que ha venido trabajando regularmente a pesar de 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 ha trabajado 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

Al final del periodo 2008, CAC Atuntaqui tiene activos brutos por USD 47.805 m, divididos entre: activos productivos (89.39%) e improductivos (10.61%). Provisiones por USD 2.210m.

Activos Productivos: El principal activo productivo de la Cooperativa es la cartera productiva neta por USD 37.803 m, que representa el 88.46% de los activos en esa clasificación y el 79.08% del activo bruto total. En menor proporción los depósitos en Instituciones Financieras (8.9%) y las Inversiones Brutas (5.03%)

Activos Improductivos: Los rubros de mayor representación de los activos improductivos son el activo fijo y la cartera en riesgo. El activo fijo representa el 76.42% del capital social y el 25.70% del patrimonio contable. La cartera en riesgo creció en el 29.4% respecto del saldo registrado a dic.07, y su participación en la cartera total pasó del 4.00% en dic.07 al 4.8% en diciembre 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 110.17% en diciembre 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 cuarto trimestre del 2008 con un crecimiento de depósitos a plazo.

A diciembre 2008, la relación de activos productivos frente a pasivos con costo es de 117.81%, relativamente igual al nivel registrado en los últimos años.

El patrimonio ha crecido en el 15.20% de dic.07 a dic.08. El capital libre de la cooperativa asciende a USD 5.385 m, el cual se re posicionó a los niveles que la entidad registró en dic.05, 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 inicio un proceso para establecer un proceso de fabrica 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.

Se han definido políticas para los diferentes tipos de cartera de crédito y que forman parte de los manuales de procedimientos, así como la aplicación de controles en la aprobación de crédito

(\$ MILES)	CALIDAD DE ACTIVOS			
	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	89.02%	88.75%	90.16%	89.39%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	125.11%	114.14%	116.45%	117.81%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0.95%	1.98%	2.00%	2.64%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	5.74%	4.87%	4.00%	4.80%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.14%	3.52%	3.14%	3.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	64.53%	89.73%	131.61%	110.17%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	117.98%	124.30%	167.96%	142.31%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	3.70%	4.37%	5.27%	5.29%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	118.26%	121.84%	160.83%	
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	12.54%	5.50%	4.11%	0.00%
	3.52%	3.77%	3.31%	3.86%

Durante el 2008, 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 USD418 M, de manera que la cobertura de la cartera y activos de riesgo también disminuyó porcentualmente.

CARTERA VENCIDA POR PLAZOS

	SISTEMA	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
1 a 30 días	2,163	31	34	41	66
31 a 90 días	3,369	68	56	113	132
91 a 180 días*	2,595	39	326	27	84
181 a 360 días**	2,364	67	115	161	183
Más de 360 días***	5,158	66	121	394	584
Cartera fideic. venc	2	-	-	-	-
Total	15,651	270	652	737	1,049

El indicador de concentración crediticia revela una mayor diversificación del crédito a diciembre.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 dispondra 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	2008
A. Normal	94.16	94.81	95.44	95.1
B. Riesgo Potencial	2.58	1.42	1.19	1.2
C. Deficiente	0.88	0.67	0.55	0.3
D. Dudoso	0.54	0.24	0.39	0.2
E. Pérdida	1.84	2.85	2.43	3.2
Total sin Inver. M	28.597	33.175	37.093	42.363
C D E (sin Inv.) M	934	1.249	1.249	1.577
C D E (sin Inv.) %	3.27	3.76	3.37	3.7

La cooperativa reporta una calificación de activos de riesgo, que sustenta una buena calidad de las colocaciones y muy baja exposición a pérdida, relación que se ha mantenido con una tendencia a desmejorar en el último periodo., con una participación importante de aquellos calificados en la categoría A y B y una representación a diciembre.08 de 3.7% 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 2.898.5m, habiendo crecido en USD 1.529 m de dic.07 a dic.08, con una representación del 6.4% del activo total; de las cuales el 64.2% se han colocado en depósitos en bancos privados, el 19.7% en el BCE y el saldo en caja.

Los fondos disponibles que están en Bancos e Instituciones Financieras suman USD 1.266m depositados en cuentas corrientes de siete bancos locales de buen posicionamiento en el mercado.

Adicionalmente mantiene USD 594m en dos cuentas de ahorro.

INVERSIONES

La Cooperativa maneja un portafolio de inversiones, sencillo, ya que invierte en Papeles de Instituciones locales y asciende USD 2.406m, es el tercer activo en importancia con una participación del 5.3% del activo total y del 5.6% del activo productivo.

Las inversiones decrecieron en el 37.7% durante el año 2008, hasta el mes de diciembre, 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 85.4% de las inversiones se han colocado en ocho cooperativas, y el saldo en dos bancos. Estas inversiones les rinden de 6.85% a 9.55% de interés y están a plazos máximo 90 días, la mayor concentración por institución es del 16.8%, diluyendo el riesgo de estos papeles.

CARTERA

El principal activo de la cooperativa constituye la cartera de créditos por USD 39.709 m, cuya representación es del 87.1% del activo neto, sin que la cooperativa registre operaciones contingentes, créditos reestructurados, ni cartera fideicomitada, que incremente su valor; con un crecimiento del 7.8% durante el periodo de dic.07 a dic.08.

El 95.2% de la cartera se ha registrado como vigente, el 2.2% en non accrual, y el restante 2.6% corresponde a cartera vencida, si bien con un deterioro en el último año la estructura denota buena gestión 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 81.1% corresponden a créditos recuperables a más de 180 días.

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

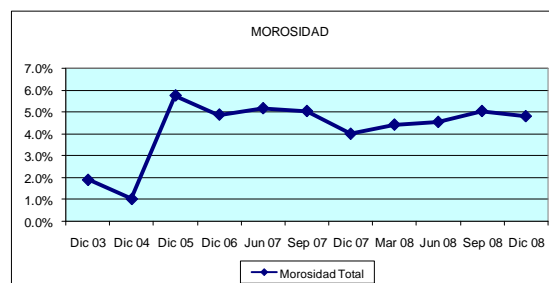
	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
A Normal	94.29%	95.15%	96.00%	95.23%
B Potencial	2.57%	1.33%	0.87%	1.05%
C Deficiente	0.88%	0.58%	0.50%	0.30%
D Dudoso	0.53%	0.21%	0.25%	0.25%
E Pérdida	1.73%	2.73%	2.38%	3.17%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
C+D+E	3.14%	3.52%	3.14%	3.72%

La composición por segmento de la cartera es: 56.8% microcrédito, 27.3% consumo, 15.7% 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.

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 período, y en su calidad el continuo seguimiento al sujeto de crédito.

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 165 M y ha informado sobre la necesidad de realizar castigos adicionales, lo que disminuirá el indicador a fin de año. La morosidad total a dic-08 de 4.80%, es superior a la del sistema de 3.80%.



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 dic-08 disminuyó en todos sus niveles, a causa del menor gasto de provisiones del periodo 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:

CALIDAD DE ACTIVOS	Sist CAC	Dic-06	Dic - 07	Dic - 08
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.98%	2.00%	2.64%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.81%	4.87%	4.00%	4.80%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.21%	3.52%	3.14%	3.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart Riesgo	144.39%	89.73%	131.61%	110.17%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	249.15%	124.30%	167.96%	142.31%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.50%	4.37%	5.27%	5.29%

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 167.285; y el valor que afectaría el margen financiero es de USD 11.807, que representa el 0.16%, 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 171.104, que representa el 2.38% 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 Y FONDEO

	SISTEMA	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
Activos Líquidos (USD M)	329,431	3,867	4,437	4,943	5,305
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0.0%	32.3%	34.4%	33.6%	0.0%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0.0%	7.5%	6.5%	5.7%	0.0%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	18.8%	11.1%	8.9%	5.5%	10.7%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	34.1%	24.8%	24.8%	19.9%	19.6%

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 diciembre 30 de 2008, del 18.55% y 15.56%, fueron superiores a los requerimientos mínimos establecidos por el órgano de control de 8% y 9.99%, respectivamente.

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.

Durante diciembre 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 octubre 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, Se adquirió la herramienta para la administración de riesgo de liquidez y mercado y actualmente se halla en funcionamiento. 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

CAPITALIZACION	Sist CAC	Dic-06	Dic - 07	Dic - 08
PTC / APPR *	20.09%	18.47%	17.41%	18.49%
TIER I / APPR	15.22%	12.14%	10.65%	11.94%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	14.95%	15.18%	15.76%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	16.63%	32.76%	28.69%	27.83%
Capital libre (USD M)**	236,495	3,788	4,783	5,385
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.8%	10.4%	11.8%	12.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	47.95%	54.58%	53.89%

El patrimonio de la cooperativa, que incluye las utilidades acumuladas de enero a dic.08, asciende a USD 7.781 m, y está dividido en capital social (33.6%), reservas (42.1%), superávit por valuaciones (12.4%) y otros aportes patrimoniales (0.22%). El capital social se divide en aportes comunes (29.35%) y obligatorios (70.65%).

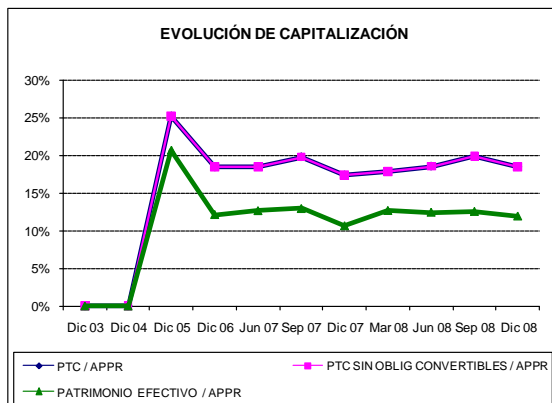


La estructura jurídica del patrimonio de las cooperativas es sensible al retiro de los aportes de capital comunes, mientras que las aportaciones obligatorias solo se devuelven al cierre de la entidad. En el periodo 2005 a dic.08 se determinan fluctuaciones, por la reclasificación de los depósitos para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

CAPITAL SOCIAL	2005	2006	2007	2008
C. Comunes	572M	974M	853M	768M
C. Obligatorios	4576M	2222M	1838M	1848M

El patrimonio técnico constituido a dic.08 ascendió al 18.49% de los activos ponderados por riesgo, y al 15.76% del total de activos y contingentes; niveles superiores a la exigencia mínima legal del 12% y 4%, respectivamente. El 64.6% 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 dic.08, es del 17.65%, menor al que registra el sistema de 19.09%. La cooperativa registra un capital libre de USD 5.385M, lo cual implica la opción de cubrir el 12.5% de los activos productivos sumados a las disponibilidades, por debajo del sistema que registra el 14.8% a dic.08.



CAC ATUNTAQUI Ltda.

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
ACTIVOS					
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	1,438	1,150	958	2,433
Inversiones Brutas	180,139	2,545	3,283	3,864	2,406
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	26,865	31,386	35,346	37,803
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	17	80	83	92
Total Activos Productivos	1,569,531	30,865	35,899	40,251	42,733
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	291	439	412	466
Cartera en Riesgo	48,868	1,636	1,608	1,473	1,906
Activo Fijo	40,339	1,361	1,904	1,855	2,000
Otros Activos Improductivos	35,310	519	600	653	701
Total Provisiones	-79,840	-1,141	-1,571	-2,066	-2,210
Total Activos Improductivos	152,689	3,807	4,551	4,393	5,073
Total Activos	1,642,380	33,531	38,879	42,578	45,595
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	1,162,669	16,587	23,492	29,225	31,484
Depósitos a la Vista	664,947	11,531	12,378	17,126	18,451
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	5,057	7,563	10,239	12,133
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	3,551	1,860	900
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	8,173	7,990	5,392	4,864
Valores en Circulación	71	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	1,018	1,020	1,205	1,467
Provisiones para Contingentes	70	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,357,329	25,778	32,501	35,822	37,815
TOTAL PATRIMONIO	285,052	7,753	6,378	6,756	7,781
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,642,381	33,531	38,879	42,578	45,596
CONTINGENTES	4,662	-	-	-	-
RESULTADOS					
Intereses Ganados	192,391	3,536	4,035	4,713	5,965
Intereses Pagados	55,985	808	1,166	1,411	1,566
Intereses Netos	136,406	2,728	2,869	3,303	4,399
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	303	703	602	416
Margen Bruto Financiero	139,367	3,031	3,572	3,905	4,815
Ingresos por Servicios	8,070	88	138	759	63
Otros Ingresos Operacionales	486	-	0	2	2
Gastos de Operación	97,540	2,194	2,586	2,811	3,145
Otras Perdidas Operacionales	118	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	50,265	926	1,124	1,854	1,736
Provisiones	21,255	694	506	786	563
Margen Operacional Neto	29,010	231	618	1,068	1,173
Otros Ingresos	9,663	124	405	210	532
Otros Gastos y Perdidas	2,067	25	49	27	26
Impuestos y Participación de Empleados	13,598	120	346	440	580
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23,007	212	628	811	1,099

CAC ATUNTAQUI Ltda

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
CALIDAD DE ACTIVOS					
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	1,597,703	31,156	36,338	40,663	43,199
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	91.13%	89.02%	88.75%	90.16%	89.39%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	0.95%	1.98%	2.00%	2.64%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.81%	5.74%	4.87%	4.00%	4.80%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.21%	3.14%	3.52%	3.14%	3.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	144.39%	64.53%	89.73%	131.61%	110.17%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	249.15%	117.98%	124.30%	167.96%	142.31%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.50%	3.70%	4.37%	5.27%	5.29%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		118.26%	121.84%	160.83%	140.17%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	12.54%	5.50%	4.11%	3.81%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	2.46%	3.52%	3.77%	3.31%	3.86%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR *	20.09%	25.25%	18.47%	17.41%	18.49%
TIER I / APPR	15.22%	20.68%	12.14%	10.65%	11.94%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	22.59%	14.95%	15.18%	15.76%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.63%	17.98%	32.76%	28.69%	27.83%
Capital libre (USD)**	236,495	5,342	3,788	4,783	5,385
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibl	14.8%	17.1%	10.4%	11.8%	12.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	60.30%	47.95%	54.58%	53.89%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.80%	81.89%	65.73%	61.19%	64.57%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.09%	25.84%	17.62%	16.59%	17.65%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.31%	20.67%	10.55%	9.71%	10.53%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	2,729	168	704	604	411
Ingresos Operativos Netos	147,805	3,119	3,710	4,666	4,881
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	36,606	331	974	1,251	1,679
Margen de Interés Neto	70.90%	77.15%	71.10%	70.07%	73.75%
ROE***	8.68%	2.97%	8.89%	12.35%	15.12%
ROE Operativo	10.94%	3.25%	8.75%	16.27%	16.14%
ROA***	1.54%	0.71%	1.74%	1.99%	2.49%
ROA Operativo	1.94%	0.77%	1.71%	2.62%	2.66%
Inter. y Comis. Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.13%	92.85%	96.32%	83.73%	98.54%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.73%	10.39%	10.70%	10.26%	11.59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	10.87%	10.70%	10.26%	11.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	75.00%	45.00%	42.38%	32.41%
(Gtos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.37%	92.58%	83.34%	77.10%	75.96%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.99%	70.33%	69.71%	60.26%	64.43%
(Gtos de Operac+prov. (Anual)) / Activo Nto Promedio	7.96%	9.63%	8.54%	8.83%	8.41%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	181,545	1,729	1,589	1,370	2,899
Activos Liquidos (BWR)	329,431	3,867	4,437	4,943	5,305
25 Mayores Depositantes****	-	1,249	1,526	1,660	2,057
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	4,066
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	24.84%	24.83%	19.86%	19.60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.60%	25.03%	20.10%	16.81%	16.15%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	7.03%	7.20%	8.89%	10.39%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	30.48%	33.46%	55.01%	38.32%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.06%	24.84%	24.83%	19.86%	19.60%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	18.77%	11.10%	8.89%	5.51%	10.71%
25 Mayores Depositantes/Obligaciones con Público	0.00%	7.53%	6.50%	5.68%	6.53%
25 Mayores Depositantes / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	32.31%	34.40%	33.58%	38.78%

* 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