



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO
"ATUNTAQUI" LDTA.

Calificación

2T08	3T08	2008	1T09
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(Miles USD)	Dic-06	Dic-07	1T08	2008	1T09
Activos	38.879	42.578	43.069	45.595	47.888
Patrimonio	6.378	6.756	6.990	7.781	8.028
Resultados	628	811	251	1.099	251
ROA (%)	1.74	1.99	2.34	2.49	2.14
ROE (%)	8.89	12.35	14.60	15.12	12.68

* A 1T09 el resultado e indicadores de rentabilidad son netos de impuestos y participación de empleados. No así en 1T08, la institución presentó en ese periodo información bruta.

Contactos

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

María Sol Merino E.
(593 2) 222 23 23
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito "Atuntaqui" Ltda., fue constituida hace 46 años, y desde 1986 está sometida al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Su mercado geográfico es la provincia de Imbabura atendido por seis oficinas (2 en Ibarra, una en Atuntaqui, Otavalo, Pimampiro, Cotacachi), y la provincia de Pichincha en la que tienen una agencia. 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. Por segmento de crédito las operaciones de microcrédito son su prioridad, seguido por las operaciones de consumo y vivienda.

A la fecha cuentan con 47.902 socios, de los cuales el 78.9% son socios activos de la institución.

La cooperativa se mantiene como una institución mediana dentro del segmento de cooperativas, con una tendencia de crecimiento positiva de sus negocios. A 1T09 participa con 2.91% y 2.95% de los activos y pasivos totales de éste segmento financiero (2.82% y 2.83% respectivamente, en dic-08).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., luego de analizar los balances directos y demás información presentada a marzo 2009, 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"**.

La calificación otorgada es una calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Para el primer trimestre 2009, la Cooperativa cuenta con órganos de control reestructurados y plana gerencial confirmada y casi completa, con profesionales que aportarían en las estrategias, políticas y presupuestos, que la actual Administración ha implementando o lo está haciendo, para mitigar debilidades de control interno y administración de riesgos.

Los primeros correctivos adoptados han conseguido el crecimiento de las captaciones por sobre el promedio del sistema y una sostenida colocación de crédito. Justificando la buena aceptación que tiene la institución en su mercado.

Los activos productivos más fondos disponibles, ofrecen una adecuada cobertura a los pasivos de la Cooperativa. Estos mantienen buena calidad de crédito, pero evidencian deterioro mayor al del promedio del sistema, especialmente en el segmento de microcrédito, afectado por el entorno económico. Ante esto la Administración implementó en mayo, un plan de contingencia de recuperación de activos que consiste entre otras cosas en la contratación de una empresa especializada en recuperación, activación de procesos judiciales, y énfasis de recuperación por parte de los ejecutivos comerciales. Igualmente, reestructuraron procesos de cobranzas. Los resultados de estas medidas serían visibles en el segundo y tercer trimestre de este año. Queda por perfeccionarse los procesos de originación y

FECHA COMITE: Junio 26 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2009

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 impositivas tributarias que afecten al instrumento calificado.



seguimiento, tema en el cual ya están trabajando. Y que la Calificadora considera son esenciales para la proyección de la Cooperativa y obtención de resultados crecientes.

Lo anterior más el hecho de no revertir provisiones mejoraría el indicador de cobertura con provisiones que a la fecha es menos conservador a lo registrado en el último año y frente al sistema.

Los resultados de la institución son de buena calidad pero dependen de una sola fuente que es el negocio de intermediación. La Administración opta por el crecimiento sostenido de sus activos productivos y control de gastos de operación para mitigar el descenso del margen de interés y eliminación de comisiones, sin embargo, aún no es suficiente, por lo que se realizan menores provisiones y se complementa por mejores ingresos extraordinarios que no son producto del giro normal del negocio, pero que resulta de la estrategia de recuperación de activos.

El nivel de liquidez mejora y ofrece una adecuada cobertura en cantidad y calidad, a sus riesgos de concentración y volatilidad del fondeo. Con todo, la liquidez de la cooperativa es moderadamente sensible, al 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. La Administración busca reducir el descalce anotado con la ampliación de plazos en el pasivo y la reducción de éstos en el activo (desde junio), todavía no se observa resultados en este sentido.

El descalce de plazo re precio del balance es negativo, esto quiere decir que el margen financiero y el valor patrimonial es sensible a la reducción de la tasa activa y/o aumento de la tasa pasiva. A la fecha la sensibilidad a la variación de 100 puntos básicos en la tasa es de 1.46% y 4.63 el PTC, respectivamente. En ambos escenarios la tendencia es a elevarse, lo que debe anotarse por tener reducidos ingresos y patrimonio técnico decreciente.

El Patrimonio y PTC están respaldados fundamentalmente en capital primario. En el trimestre el PTC se reduce por tener una ampliación del negocio superior a la del soporte patrimonial. La Administración busca alternativas para mejorar la capitalización con incremento de nuevos socios, a más de mejorar la eficiencia operacional. A 1T09 el PTC se ubica en 18.16%. De otro lado, el deterioro de su principal activo cartera, reduce el margen de Capital Libre para absorber riesgos no evidenciados, no obstante, aún es importante; asciende a 11.9% de los activos productivos más fondos disponibles. Cabe recordar que el requerimiento mínimo legal de PTC/APPR para el sistema cooperativo es de 12%.

=====

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento y experiencia en la zona geográfica de influencia.
- Diversificación en segmentos de negocios, en clientes en el portafolio de crédito y depósitos del público.
- Diversidad de productos para atención del cliente.

OPORTUNIDADES

- Consolidación del gobierno corporativo, nuevas estrategias comerciales y gestión de control de riesgos especializada.
- Apoyo gubernamental y fondos del exterior para el aérea de microcrédito.

DEBILIDADES

- Estructura pesada de gastos.
- Morosidad creciente y por sobre el promedio del sistema.
- Descalce de plazos importante en la estructura del balance.
- Gestión Integral de Riesgos en desarrollo.
- El sistema cooperativo en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Control gubernamental excesivo del sistema financiero.
- Reducción de líneas de crédito internas y externas.
- Competencia alta tanto por el lado de los activos como de pasivos.
- Disminución de la capacidad adquisitiva del segmento objetivo (desempleo, menores remesas, incremento de precios).

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

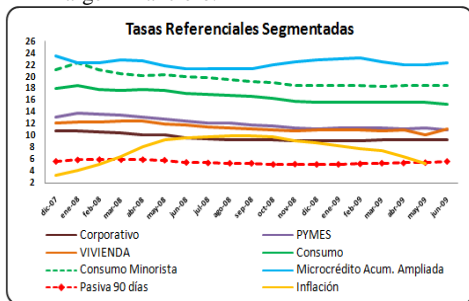
SISTEMA

- Se mantiene vigente el Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, en el cual la octava disposición transitoria dispone que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45%

corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.

- Se mantiene la discrecionalidad del gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, comisiones y precios de servicios. Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual. Para el segmento de microempresa
- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la recuperación leve que las tasas activas segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema.

Por el control de tasas activas y la tendencia de la liquidez en el sistema, en el corto plazo no se avizora cambio en el comportamiento del margen financiero.



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

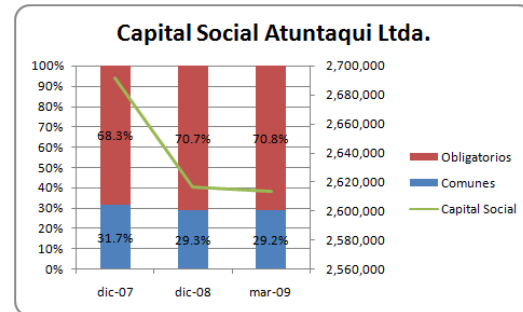
La Calificadora considera que el Gobierno Corporativo de CAC “Atuntaqui” Ltda., se está fortaleciendo positivamente, lo que permitiría optimizar las fortalezas que la institución mantiene, y además, frenar aquellas debilidades que presentan. Considerando el entorno actual de liquidez y desarrollo económico, la gestión debe propender a ser técnica.

En el periodo de análisis se completa la plana gerencial de la institución con profesionales cuya trayectoria en el ámbito financiero permitirían consolidar cambios adoptados por la nueva Gerencia General desde el último trimestre del 2008. Los cambios abarcan temas de estrategias de mercado, colocación y recuperación de cartera, control de gastos, implementación del control de riesgo integral, fortalecimiento de procesos y estructura organizacional.

Lo anterior ha sido aprobado por el Consejo de Administración, órgano que se reestructuró en noviembre 2008, con profesionales preparados y conocedores del entorno macro y sistémico en que se desenvuelve la institución.

La Asamblea General de Representantes, máximo instancia administrativa planifica que con la reorganización de sus representantes como con la consolidación del nivel ejecutivo, se subsanen abusos administrativos, clima laboral y se cumpla con la Planificación Estratégica de mediano plazo, elaborada bajo parámetros de un crecimiento orgánico y técnico.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE



Fuente: Atuntaqui Ltda.
Elaboración: BWR

El capital social de la cooperativa 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. Debido a que las aportaciones comunes no responden al compromiso de los certificados obligatorios, las cooperativas controladas deben desincorporarlos conforme el Decreto 354.

Por lo antes anotado el capital social continúa contrayéndose, aunque en menor velocidad a lo sucedido en periodos anteriores. El crecimiento de la proporción de certificados comunes dentro de la composición del patrimonio, evidencia el esfuerzo de la actual administración por mantener la calidad y cantidad de este recurso, aunque todavía tiene bastante por recuperar en esta fuente.

La administración evalúa sus estrategias para el incremento del soporte patrimonial, a través de la ampliación de socios y cambio en la aportación obligatoria que a la fecha es de USD 20 dólares. Asimismo, a través de la gestión operativa que es la otra fuente de recursos para la ampliación de la base patrimonial.

MESES	ACTIVOS	INACTIVOS	TOTAL DE SOCIOS	CRECIMIENTO
dic-07	36,495	5,436	41931	
dic-08	35,942	10,745	46687	4756
mar-09	37,813	10,089	47902	1215

Fuente y Elaboración: Atuntaqui Ltda.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Calificadora observa que en lo que respecta a la estructura orgánica funcional y al clima laboral, la Administración está realizando modificaciones importantes que ya ha generado impacto positivo en control de gasto, ampliación del fondeo, integración de los órganos de control de la institución a la gestión. De consolidarse todo lo planificado sería de un gran aporte para la Cooperativa.



La Gerencia General junto con una especialista en procesos y el Jefe de Talento Humano, han realizado un proyecto de reestructuración orgánica y funcional para la cooperativa, que ha sido consensuado con todas las áreas, con el fin de ajustar la estructura y las funciones de los empleados hacia una gestión eficiente del recurso humano, especialización de funciones, coordinación jerárquica, mejor ambiente laboral y mejoramiento continuo.

Con esta base esperan elevar el compromiso institucional, y por ende sustentar las estrategias: comercial y marketing, de control de gastos de operación, de atención al cliente interno y externo, de implementación una cultura de administración de riesgos integrales.

La Asamblea General de Representantes como el Consejo de Administración tendrá mayor injerencia en la administración de la institución, al tener contacto directo con otras aéreas de asesoría permanente a las tradicionales. Estas son la Asesoría Legal, Comité de Adquisiciones y Comité de Informática.

Aunque aún este proyecto no ha sido aprobado por todo el Consejo de Administración, éste órgano lo reconoce como una herramienta necesaria para el cumplimiento del POA 2009-2010 de la cooperativa.

El número de funcionarios se redujo de 108 a 106, entre enero y mayo de este año, aunque debido a la reestructuración total esperada, este número volvería a incrementarse.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La Calificadora considera que debido a que la Cooperativa mantendría abierta el otorgamiento de crédito, es menester concretar adecuadamente todas las estrategias que a continuación se detalla, a fin de asegurar la proyección futura de la cooperativa y resultados crecientes de operación.

Las captaciones del público son la fuente primaria de fondeo de la Cooperativa con el 66.3% de representación, distribuida en captaciones a la vista el 38.3% y a plazo el 26.3%. Recursos captados en un 94% en la provincia de Imbabura, plaza geográfica caracterizada por su industria textil, curtiembres, turismo, agrícola, comercio.

En un 9.8% se apalancan a través de obligaciones financieras de corto y mediano plazo cuyos acreedores son instituciones nacionales, públicas y privadas.

Los recursos se colocan principalmente en cartera de crédito (81%), en especial en el segmento de Micro empresas por la plaza geográfica donde concentran sus operaciones; representa el 56.6% de este activo. El otro 27.5% corresponde a créditos de Consumo y el 15.7% a crédito para Vivienda.

Por las características de los productos crediticios con plazos medianos y la proporción de los mismos dentro del portafolio, frente a su fondeo de corto plazo

principalmente, generan un descalce importante en el balance.

La Administración busca reducir el plazo actual del activo mediante la disminución del periodo de las operaciones crediticias y montos y gradualidad de los mismos, para el efecto reformaron las políticas crediticias en junio de este año. Del otro lado, trabajan por la expansión de las captaciones a plazo por aquellas a plazo. Esta última decisión contraería el margen neto de intereses, por lo cual impulsan un plan contingente de recuperación de crédito en riesgo, mediante la contratación de una empresa especializada en cobranzas. Al tiempo incorporan cambios en los procesos de recuperación y en las áreas correspondientes.

Además, intensifican una campaña interna de control de gastos y, planifican cambiar el proceso de contratación con proveedores, para lo cual proponen una comisión calificadora y un comité de adquisiciones. Además, comenzaron en este periodo el análisis de rentabilidad por oficinas y por ejecutivo, lo cual les permite identificar desbalance de los recursos frente a los activos administrados.

Mantendrán su campaña de atención al cliente, para lo cual han socialibilizado con sus socios plazos de cumplimiento en operaciones crediticias y demás servicios prestados.

Los servicios ofrecidos son: pago de sueldos (públicos, privados, jubilados), cooperativa virtual (no tiene costo en cuenta de la misma institución), tarjetas de débito para usar en la red de cajeros de Banco Internacional.

Priorizarán en este ejercicio la recuperación de cartera, en especial de aquella que tiene un peso representativo en su mora, para lo cual la nueva gerencia legal interviene activamente. A esto se sumará la mantención de provisiones a fin de mejorar la cobertura del riesgo.

Por último, culminarán con la implementación de los cronogramas de riesgo de crédito y operativo. Todo lo actuado sobre administración integral de riesgos es transmitido a la organización a través del intranet. El área de auditoría interna participa con criterios en los cambios emprendidos y, verifica del cumplimiento de los planes requeridos por el ente de control y la auditora externa, en diciembre 2008.

▪ 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.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Cooperativa	2008		1T09	
	%	#	%	#
Atuntaqui Ltda.				
ACTIVO	2.82	15	2.91	14
PASIVO	2.83	14	2.95	14
PATRIMONIO	2.76	16	2.73	16
CARTERA	3.13	12	3.18	13
DEP. VISTA	2.60	15	2.75	14
DEP. PLAZO	3.04	9	3.10	9
RENTABILIDAD		8		13

El gráfico muestra el crecimiento posicional de la Cooperativa Atuntaqui Ltda., dentro del segmento cooperativista controlado, gracias a las estrategias de mercadeo adoptadas por la Administración. Estas se fundamentan en el mejor servicio y acercamiento a los socios, antes que en tasas mayores y premios. Confirmando la buena imagen que conserva la institución dentro de su influencia geográfica. En especial en estos momentos en que la liquidez en la economía es reducida y existe una competencia importante por los recursos existentes.

Cabe anotar que en el trimestre de análisis el sistema financiero en general se contrajo por la incertidumbre política y económica nacional, siendo el sistema cooperativo el único que presentó ampliación de 1% en las captaciones del público, y entre ellos CAC "Atuntaqui", logró crecimiento de 5.6%.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

CAC ATUNTAQUI LTDA. COMPOSICIÓN DEL ROA (ANUALIZADO)	SISTEMA COOP. MAR09	COMPOSICIÓN DEL ROA (ANUALIZADO)							
		dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	
Ingresos por Intereses	8.94%	9.09%	7.92%	7.53%	8.11%	9.37%	9.98%	9.38%	
Ingresos por Comisiones	0.06%	0.97%	1.94%	1.53%	1.49%	1.19%	0.94%	0.58%	
Utilidades Financieras	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	
Ingresos Financieros Netos	9.00%	10.10%	9.86%	9.07%	9.59%	10.56%	10.92%	9.96%	
Ingresos por Servicios	0.50%	0.29%	0.38%	2.40%	1.86%	0.20%	0.14%	0.06%	
Ingresos Operacionales	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	
Ingresos Operacionales Netos	0.50%	0.29%	0.38%	2.41%	1.87%	0.20%	0.15%	0.06%	
Total Ingresos Operativos Netos	9.50%	10.40%	10.25%	11.47%	11.46%	10.76%	11.07%	10.02%	
Gastos de Operación	5.97%	7.31%	7.14%	6.42%	6.90%	7.68%	7.13%	6.65%	
Provisiones	1.56%	2.31%	1.40%	2.96%	1.93%	1.67%	1.28%	1.05%	
Total Gastos Operacionales	7.53%	9.63%	8.54%	9.38%	8.83%	9.35%	8.41%	7.70%	
ROA Operativo	1.96%	0.77%	1.71%	2.09%	2.62%	1.41%	2.66%	2.32%	
Ingresos No Operativos Netos	0.68%	0.33%	0.98%	0.71%	0.45%	0.93%	1.15%	1.12%	
Impuestos y Participación trabajadores	0.68%	0.40%	0.96%	1.26%	1.08%	0.00%	1.31%	1.29%	
ROA	1.97%	0.71%	1.74%	1.54%	1.99%	2.34%	2.49%	2.14%	

Los ingresos de la Cooperativa son de buena calidad ya que provienen principalmente de la intermediación financiera. Dado que la rentabilidad de este negocio es decreciente por el control de tasa y eliminación de comisiones de cartera, la Administración mantiene el crecimiento de operaciones crediticias y reduce gastos de operación. Estas medidas son necesarias además por la presión que representa en el margen de intereses, la estrategia conservadora de reducir el descalce de plazos en su estructura. Y debido a la reducción de los ingresos por servicios en este trimestre.

Conforme las estrategias para este ejercicio, el resultado neto es beneficiado de mayores ingresos no operativos provenientes de recuperación de activos financieros, pero

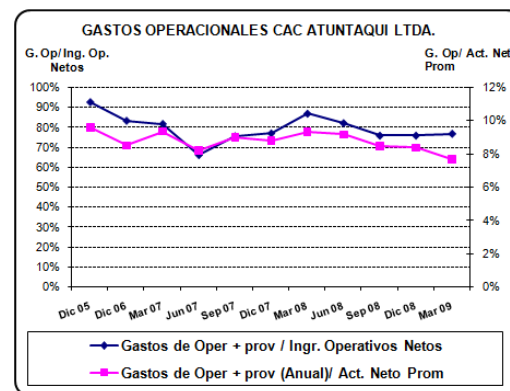
también pesó la menor constitución de provisiones, en lo cual la Calificadora opina debe ser reconsiderada en los próximos periodos, para mantener niveles saludables de provisiones, más aun cuando se ha manifestado una menor calidad en la cartera.

El ROA neto alcanzado por CAC "Atuntaqui", en el periodo analizado, no alcanza aún a absorber provisiones mayores como lo ha hecho el promedio del sistema, ante el deterioro de los activos del sistema financiero en general.

La ampliación anual de 10.3% en activos productivos, incrementó los ingresos por intereses en 13.5%. No obstante, el aumento del costo financiero en 25% presionó el margen de intereses decayendo éste de 73.3% a 70.59%, entre marzo y marzo; levemente inferior al sistema (70.65%).

Los ingresos por comisiones continuaron decreciendo conforme la amortización de las obligaciones que incorporaron este ingreso a la deuda.

Los ingresos por servicios no han aportado en iguales condiciones a las del periodo anterior, debido a la eliminación de costos.



El peso del gasto operacional tiende a reducirse, por la contracción de éste en 5.4% anual; no obstante, aún es importante frente a la actual generación de ingresos y al promedio del sistema. Se ha conseguido reducciones en honorarios, servicios e impuestos (disminuido adquisiciones y donaciones). De otro lado, las provisiones constituidas en este trimestre son inferiores en 31.3% a 1T08, mejorando con esto el ROA operativo.

Los ingresos no operacionales provinieron de recuperación de activos financieros más representativos que el periodo anterior, seguido por el reverso de provisiones (ingreso que no aumentaría en lo posterior por la premisa de mejorar la cobertura de los activos de riesgo). Aumentaron en 28.8% de marzo a marzo.

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 Calificadora observa como positivo el trabajo que la nueva Administración ha puesto en el corregimiento de debilidades en la administración integral de riesgos, igualmente en la implementación de herramientas para incluir el análisis al riesgo operativo y de crédito conforme lo requiere el ente de control. Las medidas se están implementando y los sistemas tecnológicos se están adquiriendo o construyendo. Por lo anterior consideramos que la administración integral de riesgos de la Cooperativa está en desarrollo.

La Unidad de Riesgo tiene un nivel asesor al Comité de Administración de Riesgos, el cual está conformado a la fecha por el presidente del Consejo de Administración, Gerente General, Unidad de Riesgos, Jefe Financiero, Jefe de Negocios, Asesor Jurídico.

La unidad está conformada por un Jefe de Riesgos, un analista de riesgo de crédito y un analista de riesgo operativo. Mantienen una estrecha relación con la Unidad de Procesos, que se encarga del análisis y optimización de los procesos internos de la Cooperativa. Mensualmente se emite un informe de la administración de riesgos, y cada trimestre junto con el Comité se analiza y justifica recomendaciones a los límites y políticas.

En riesgo de liquidez y mercado cuentan ahora con una software especializado que permite preveer escenarios para la toma de decisiones. Siendo importante que la información la toma de la base de datos y ya no se lo realiza con información ingresada manualmente.

Debido a la restricción de liquidez en el mercado y dado el crecimiento de fondeo en los últimos seis meses, han revisado su plan de contingencia de liquidez y aperturado una nueva línea por USD 800 M con Financoop y USD 500 M con Banco Proamerica. Igualmente, es importante considerar la intención de reducir el descalce de plazos, por el lado del activo como del pasivo, por ser su mayor riesgo de liquidez.

Para riesgo de crédito están valorando estadísticas propias de hace tres años con un proveedor de software de crédito con el fin de conformar el modelo de riesgo de crédito. Adicionalmente, este proveedor les proveerá de un credit scoring de originación al cual adaptarán a la realidad de su mercado objetivo. Esto mejoraría la calidad del resultado de aprobación que actualmente se obtiene con el análisis interno de la institución, en la fábrica de crédito.

Iniciarán en el segundo semestre la especialización y capacitación de los funcionarios de crédito de micro empresa, en técnicas que mejoren la originación y seguimiento del crédito. Los ejecutivos de crédito en general serán medidos por objetivos de cumplimiento en colocación, recuperación, captación y venta de servicios. Pero tendrán un límite de activos a administrar, conforme la nueva planificación de eficientización de recursos.

El área de cobranzas se reforzaría con un jefe y se reestructuraría para ser un apoyo a los ejecutivos que tienen la obligación de recuperar dentro de los primeros

90 días de vencido. A partir del día 91 entrará al área legal para recuperación extrajudicial. En esta área también se reforman los procesos para evitar riesgos operativos.

RIESGO OPERATIVO

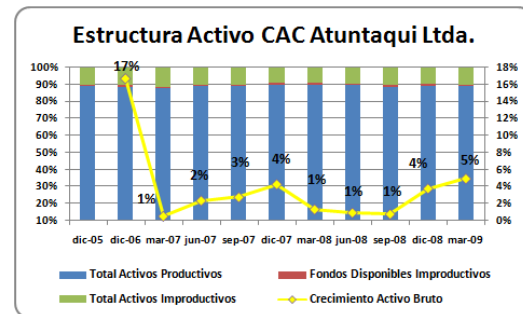
En febrero se aprueba los manuales de procesos de la gestión integral de riesgos, en los que incluye tanto el riesgo de Liquidez, Mercado, Crédito y Operativo. Están construyendo una herramienta informática para la administración de riesgo operativo. De sus trece procesos mandatorios, once ya están analizados. Dentro de estos se incorpora el área legal.

El plan de continuación del negocio que ya está elaborado se enfoca a riesgo de incendio; éste ha sido socialibilizado con los funcionarios y se han tomado medidas mitigantes. Accesoriamente han contratado pólizas de seguros para reducir el impacto de este riesgo, y de aquellos provenientes por robo y asalto, fidelidad, riesgos en equipos electrónicos y vehículos, por montos de USD 2.014 M en la Matriz y USD 6.247 M en las agencias. Estas pólizas están vigentes hasta marzo 2010.

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

A la fecha de éste análisis, no han reportado riesgos legales que signifiquen una contingencia a la institución.

ESTRUCTURA DEL BALANCE



La Calificadora considera que la cantidad y calidad de los recursos colocados en activos productivos, ofrecen una cobertura buena a los pasivos de la Cooperativa (1.13 veces). El nivel de activos improductivos aumenta nominal y proporcionalmente en el trimestre y en el año, sin embargo, el patrimonio más provisiones puede absorberlo, y contar con Capital Libre para cubrir riesgos no evidenciados equivalente al 11.9% de los activos productivos más fondos disponibles.

En el trimestre de análisis la Cooperativa alcanza un crecimiento de 5%, superior a sus gestiones históricas y a lo registrado por el sistema en igual plazo (1.8%). Estos nuevos recursos, más una parte de fondos disponibles, se destinaron hacia activos productivos principalmente, y en menor proporción, pero con una tendencia creciente superior a los primeros, hacia activos de riesgo, como



cartera en riesgo, cuentas por cobrar relacionado con la cartera en riesgo, y activos fijos.

Dentro de los activos productivos el crecimiento se propinó preferencialmente hacia Bancos e Inversiones que por sus plazos cortos y bajo riesgo de crédito, ofrecen un respaldo adecuado para sus riesgos de concentración y volatilidad del fondeo, y una cobertura media frente a sus escenarios de liquidez contractual y esperada.

El portafolio de crédito por vencer se conserva como el activo más representativo de los productivos y del balance total, con el 85.9% y 76.8% respectivamente. La colocación propendió hacia su segmento tradicional y el segmento de consumo. Las características de éste activo son la diversificación por deudor y el porcentaje de créditos calificados como riesgo normal (95%). Con todo, la calidad de este activo está siendo afectada por la reducción de liquidez en el país, fundamentalmente en el sector de micro empresa, y además resulta, de la concentración de cuatro cinco grandes de vencidos que están siendo cobrados vía judicial, con resultados positivos de recuperación a través del remate del bien de garantía. Planifica la Administración recuperar tres de estos en el segundo semestre del 2009.

Por otro lado, el plan de contingencia de recuperación a través de una empresa especializada de cobranzas, como la gestión interna, aportaría a reducir el indicador de morosidad (5.27%), que se mantiene por sobre el promedio del sistema (4.53%).

Dentro de los activos improductivos de riesgo, la cartera en riesgo tiene el peso mayor con el 43%, seguido por activos fijos con el 42%, y cuentas por cobrar y otros activos son el 15%.

▪ CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A 1T09 representa el 6.4% del balance bruto. El 34% de este rubro se mantiene colocado en el BCE, Caja y Remesas en Tránsito. El 66% restante está invertido en cuentas a la vista de siete bancos nacionales cuyas calificaciones de riesgo son "A" y "AA". La proporción en Bancos asciende por la intención de rentabilizar la liquidez, como por asegurar líneas de crédito contingentes sobre estos recursos. A la fecha estaría en proceso la aprobación de una línea.

La Calificadora considera que por el bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de estos recursos, es un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

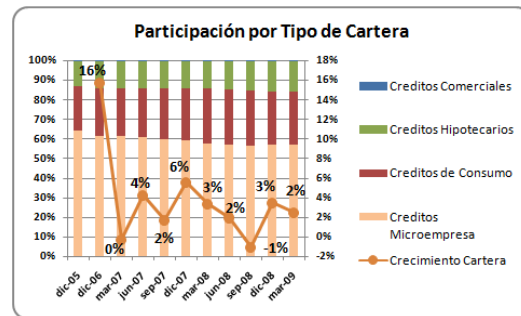
INVERSIONES

Este portafolio aumentó en 41% en el trimestre por la misma intención de rentabilizar los activos y de obtener líneas de liquidez contingentes sobre estos fondos. A la fecha estaría para aprobación una línea. Representa el 6.8% del activo bruto.

Está invertido con una adecuada diversificación en doce instituciones financieras del sector bancario (3), financieras (1), cooperativas (8), cuyas calificaciones de crédito reflejan un riesgo de crédito medio. El plazo máximo contractual de los títulos es de 180 días, pero se concentran en los 91 días (91%). Todas las inversiones son certificados de depósito, contabilizados como disponibles para la venta.

Este activo no presenta riesgo cambiario por contratarse en la moneda en curso del Ecuador y el riesgo de mercado por valuación y re precio es totalmente mitigado por su plazo y tipo de instrumentos.

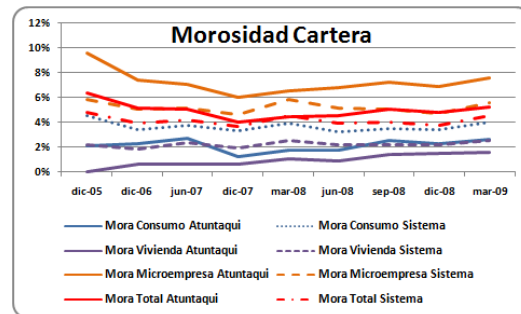
CARTERA

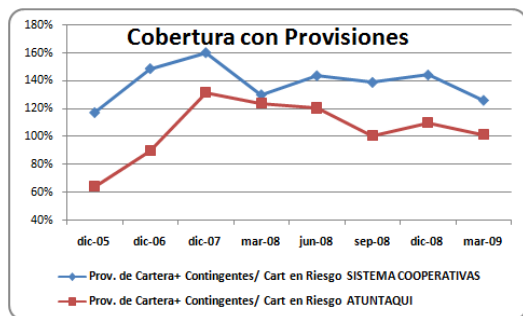


Es el activo de mayor representación en el balance bruto con el 81%. La ampliación de cartera del 2% en el trimestre denota la menor demanda de crédito que sus socios micro empresarios requieren frente a lo histórico, debido a la menor ampliación de la economía. Pero también responde a la intención de diversificación del riesgo y de ingresos, dando paso a la ampliación de los segmentos de consumo y vivienda.

A 1T09 la distribución por segmento es la siguiente: Microempresa 56.6%, Vivienda 15.7%, Consumo 27.5%.

El riesgo de crédito se conserva bajo para el segmento de la economía donde se desarrollan, con tendencia creciente como lo demuestra el siguiente gráfico, pero sin rebasar su comportamiento histórico. Es el segmento de microempresa el que marca el deterioro y lo lleva por sobre el comportamiento del sistema. La Calificadora considera que si bien el indicador de morosidad puede verse afectado por la no realización de castigos desde el 2007, evidencia deficiencia en el trabajo de recuperación, tema en que la nueva Administración pone empeño de corregir.





El no reversion de provisiones que históricamente realizaron, convendría al objetivo de obtener coberturas más conservadoras y dentro del promedio del sistema, pero las mejoras deben darse en todas las etapas del otorgamiento del crédito, comenzando por la evaluación hasta la recuperación.

Conforme a sus políticas de crédito y estrategia de diversificación, este activo conserva una sana diversificación por deudor. Los 25 mayores riesgos representan el 3.53% del portafolio total, menor que a 1T08 cuando representaron el 3.82%.

En tanto por sector económico en cual se desarrollan los clientes, manejan una diversificación moderada.

El 90% de este activo está contratado a tasas variables, reajustables trimestralmente. El plazo promedio del portafolio es medio dado las características de otorgamiento. A la fecha de este reporte los plazos contractuales se distribuyen de la siguiente forma: 63% sobre los 360 días, 18% entre 180 y 360 días, 10% entre 90 y 180 días, 9% entre 1 y 90 días.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

En el análisis de riesgo de mercado que realiza la Cooperativa, se observa que los pasivos se reprecian primero que los activos. Lo cual les hace más sensibles a la reducción de las tasas activas y/o incremento de las pasivas.

En este trimestre la Unidad de Riesgos modifica el plazo de re precio de su principal fuente, captaciones de ahorro, de 345 días a 1 día, en el escenario de sensibilidad del Margen Financiero. Criterio acorde a la realidad de re precio de esa fuente. También con el nuevo software de análisis, ajustan el valor de las captaciones de ahorro, generándose una posición en riesgo de -1.46% o USD 108 M del Patrimonio Técnico, a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés.

En el escenario de sensibilidad al valor patrimonial no se modificó el plazo de re precio del fondeo de ahorros y se mantuvo con un plazo mayor a un año. Sin embargo, por el mismo crecimiento de los activos sensibles hay una mayor sensibilidad del patrimonio de +/-4.63% (+/-2.38% en dic-08).

La Calificadora considera que las mejores prácticas incorporadas en el análisis, evidencia la real sensibilidad de su estructura de re precio. La sensibilidad al margen

financiero y patrimonial, se conserva baja pero con tendencia creciente.

De otro lado, creemos oportuno que también se revise los parámetros de la estructura de sensibilidad al valor patrimonial, donde el re precio de los activos no encuadra con el tipo de tasa a la que se contratan. Por último, contrastar los actuales resultados con los límites establecidos que son de 3% y 5%, en margen financiero y valor patrimonial.

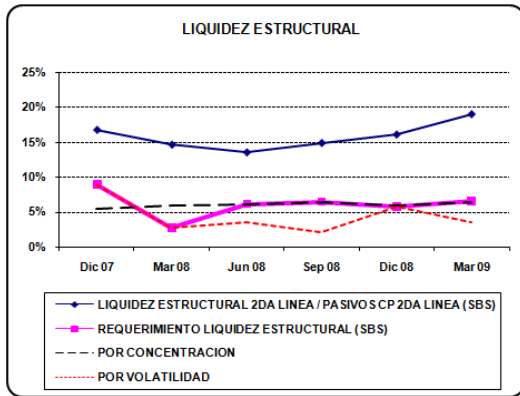
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

FONDEO CAC ATUNTAQUI LTDA.	SISTEMA COOP. MAR09			
	mar-08	dic-08	mar-09	
<u>Obligaciones con el Público</u>	67.0%	66.0%	65.9%	66.3%
Depósitos a la Vista	37.3%	37.8%	38.6%	38.3%
Operaciones de Reporto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo	24.8%	23.9%	25.4%	26.3%
Depósitos Restringidos	4.8%	4.3%	1.9%	1.6%
Obligaciones Financieras	8.2%	11.0%	10.2%	9.8%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	3.0%	2.8%	3.1%	3.4%
TOTAL PASIVO	78.3%	80%	79%	79%
TOTAL PATRIMONIO	16.9%	15.4%	16.3%	16.0%
TOTAL PASIVO	1,373,637	36,079	37,815	39,860
TOTAL PATRIMONIO	296,361	6,990	7,781	8,028
CRECIMIENTO TRIMESTRAL PASIVO				5.4%
CRECIMIENTO TRIMESTRAL PATRIMONIO				3.2%

El fondeo del público es su principal fuente de apalancamiento. La ampliación importante de esta fuente en el trimestre en 5.4%, resulta de las estrategias de acercamiento al cliente y contratación de un centro de llamadas que se encarga de tomar contacto con los socios inactivos. Superando al comportamiento del sistema cooperativo que creció en 1% en igual periodo.

La estrategia en el pasivo también se ha volcado a incrementar los depósitos a plazo, pagando el precio promedio del sistema, obteniendo la ampliación nominal y relativa que se observa en el cuadro a inicio de este apartado.

Parte importante de los nuevos recursos han sido colocados en activos líquidos, como medida prudencial ante el crecimiento logrado. Esto ha mejorado, los indicadores de liquidez de primera y segunda línea versus lo registrado en el último periodo completo. Por otro lado, la volatilidad del fondeo se ha reducido mostrando un mayor grado de confianza de los depósitos nuevos que fueron los que elevaron la volatilidad en el último trimestre del 2008.



Otro evento importante del crecimiento del fondeo de la Cooperativa, es la diversificación en tipo de clientes y montos que se están manteniendo.

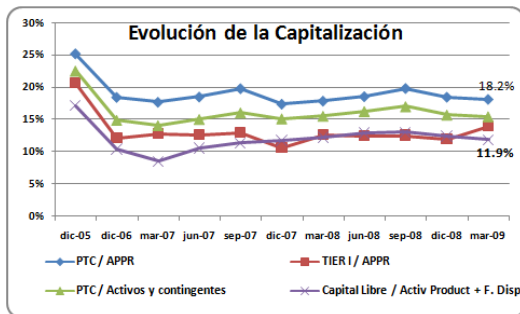
Por lo anterior y la calidad de los activos líquidos, la Calificadora considera que la Cooperativa mantiene adecuados niveles de liquidez de primera línea y segunda línea, frente a sus riesgos de volatilidad y concentración.

Los reportes de liquidez contractual, esperado y dinámico, consideran para su presentación el 95% de los depósitos de ahorros en la banda de más de 360 días, consideración resultante del análisis de volatilidad. Bajo esta premisa, 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.

De darse un escenario más drástico en la economía, la liquidez de la cooperativa puede afectarse por el desfase estructural de plazos en el balance. De ahí la importancia de administrar un mejor calce en la estructura, por el lado del pasivo como del activo.

El plan de contingencia de liquidez de la institución incorpora a la fecha una línea de crédito aprobada con Financoop por USD 800 M y de USD 500 M por Banco Proamerica. Además pre cancelación de inversiones. Buscan ampliar nuevas líneas de liquidez con el IESS y con instituciones del exterior.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El patrimonio técnico constituido de la Cooperativa se respalda en capital primario en un 77.32%, lo cual avala la calidad de este respaldo. El crecimiento sostenido de los activos ponderado por riesgo, sumado al descenso del

capital social por devolución de aportes de capital comunes de acuerdo a la disposición legal, llevan al descenso del indicador de PTC.

Si bien esta relación es superior al requerimiento legal de 12%, preocupa la velocidad con que se amplía el negocio versus con lo que se está consiguiendo para fortalecer el patrimonio con nuevas aportaciones y resultados. De otro lado, es menester obtener resultados positivos de las estrategias de recuperación de activos, por el peso creciente los activos de riesgo en el patrimonio, reduciendo el margen de Capital Libre para cubrir riesgos no contemplados con provisiones.

Por último el apalancamiento de la Cooperativa con terceros se encuentra dentro de la media del sistema (17.89%), no así las relaciones de PTC y Capital Libre, que son menores al promedio. PTC del sistema a 1T09 se ubicó en 19.89% y Capital Libre fue de 14.9%.

CAC ATUNTAQUI Ltda.								
	SISTEMA COOPERATIVAS MAR09	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	1,438	1,150	1,013	958	903	2,433	2,872
Inversiones Brutas	197,541	2,545	3,283	3,858	3,864	3,350	2,406	3,392
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	26,865	31,386	30,792	35,346	36,374	37,803	38,546
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	17	80	82	83	83	92	88
Total Activos Productivos	1,594,181	30,865	35,899	35,745	40,251	40,710	42,733	44,898
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	291	439	377	412	415	466	323
Cartera en Riesgo	58,477	1,636	1,608	2,110	1,473	1,681	1,906	2,145
Activo Fijo	40,650	1,361	1,904	1,868	1,855	1,821	2,000	2,070
Otros Activos Improductivos	35,560	519	600	576	653	628	701	738
Total Provisiones	-83,590	-1,141	-1,571	-1,813	-2,068	-2,186	-2,210	-2,286
Total Activos Improductivos	159,406	3,807	4,551	4,931	4,393	4,544	5,073	5,276
Total Activos	1,669,998	33,531	38,879	38,863	42,578	43,069	45,595	47,888
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,174,159	16,587	23,492	24,633	29,225	29,847	31,484	33,244
Depósitos a la Vista	653,697	11,531	12,378	12,348	17,126	17,110	18,451	19,228
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	5,057	7,563	8,038	10,239	10,812	12,133	13,212
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	-	3,551	4,247	1,860	1,925	900	804
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	8,173	7,990	7,177	5,392	4,969	4,864	4,903
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	1,018	1,020	1,159	1,205	1,264	1,467	1,713
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,373,637	25,778	32,501	32,969	35,822	36,079	37,815	39,860
TOTAL PATRIMONIO	296,361	7,753	6,378	5,895	6,756	6,990	7,781	8,028
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,669,998	33,531	38,879	38,863	42,578	43,069	45,595	47,888
CONTINGENTES	4,131	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	52,384	3,536	4,035	1,076	4,713	1,369	5,965	1,553
Intereses Pagados	15,374	808	1,166	344	1,411	365	1,566	457
Intereses Netos	37,010	2,728	2,869	732	3,303	1,003	4,399	1,096
Otros Ingresos Financieros Netos	249	303	703	149	602	128	416	67
Margen Bruto Financiero	37,259	3,031	3,572	881	3,905	1,131	4,815	1,163
Ingresos por Servicios	2,051	88	138	233	759	21	63	7
Otros Ingresos Operacionales	82	-	0	1	2	-	2	-
Gastos de Operación	24,713	2,194	2,586	624	2,811	822	3,145	777
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,606	926	1,124	491	1,854	330	1,736	393
Provisiones	6,476	694	506	288	786	179	563	123
Margen Operacional Neto	8,131	231	618	203	1,068	151	1,173	271
Otros Ingresos	4,276	124	405	94	210	124	532	160
Otros Gastos y Perdidas	1,442	25	49	25	27	24	26	29
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	120	346	122	440	-	580	151
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,150	212	628	150	811	251	1,099	251

CAC ATUNTAQUI Ltda.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS MAR09							
	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,618,901	31,156	36,338	36,123	40,663	41,125	43,199	45,221
Cartera Bruta total	1,290,591	28,501	32,994	32,902	36,819	38,055	39,709	40,691
Cartera Vencida	17,581	270	652	790	737	813	1,049	1,059
Cartera en Riesgo	58,477	1,636	1,608	2,110	1,473	1,681	1,906	2,145
Cartera C+D+E	33,344	895	1,160	1,478	1,154	1,284	1,476	1,639
Provisiones para Cartera	-73,842	-1,056	-1,442	-1,638	-1,939	-2,083	-2,100	-2,175
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	90.91%	89.02%	88.75%	87.88%	90.16%	89.96%	89.39%	89.48%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	125.11%	114.14%	112.58%	116.45%	117.09%	117.81%	118.03%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.36%	0.95%	1.98%	2.40%	2.00%	2.14%	2.64%	2.60%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.53%	5.74%	4.87%	6.41%	4.00%	4.42%	4.80%	5.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.58%	3.14%	3.52%	4.49%	3.14%	3.37%	3.72%	4.03%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	126.35%	64.53%	89.73%	77.61%	131.61%	123.89%	110.17%	101.40%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	221.59%	117.98%	124.30%	110.80%	167.96%	162.19%	142.31%	132.73%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.72%	3.70%	4.37%	4.98%	5.27%	5.47%	5.29%	5.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	118.26%	121.84%	110.81%	160.83%	158.12%	140.20%	131.37%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	12.54%	5.50%	5.28%	4.11%	3.82%	3.52%	3.53%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.61%	3.52%	3.77%	4.49%	3.86%	3.43%	3.86%	4.08%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.29%	14.25%	
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	N/D	-93.97%	-293.83%	-67.35%	-587.17%	-111.69%	-533.69%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	1.93%	N/D	N/D	N/D	10.79%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual) /Cartera Bruta Prom.	0.09%	N/D	N/D	N/D	0.55%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	19.89%	25.25%	18.47%	17.71%	17.41%	17.88%	18.49%	18.16%
TIER I / APPR	16.46%	20.68%	12.14%	12.82%	10.65%	12.68%	11.94%	14.04%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	22.59%	14.95%	14.11%	15.18%	15.57%	15.76%	15.50%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	15.27%	17.98%	32.76%	34.06%	28.69%	27.14%	27.83%	27.89%
Capital libre (USD M)**	241,330	5,342	3,788	3,096	4,783	5,045	5,385	5,361
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.9%	17.1%	10.4%	8.6%	11.8%	12.3%	12.5%	11.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	60.30%	47.95%	40.47%	54.58%	54.99%	53.89%	51.98%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.78%	81.89%	65.73%	72.40%	61.19%	70.88%	64.57%	77.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17.89%	25.84%	17.62%	15.16%	16.59%	16.32%	17.65%	17.18%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.30%	20.67%	10.55%	10.21%	9.71%	11.10%	10.53%	12.28%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	312	168	704	147	604	125	411	67
Ingresos Operativos Netos	39,320	3,119	3,710	1,115	4,666	1,152	4,881	1,171
Result. antes de impuest. y particip. trab.	10,964	331	974	272	1,251	251	1,679	402
Margen de Interés Neto	70.65%	77.15%	71.10%	68.03%	70.07%	73.31%	73.75%	70.59%
ROE***	11.21%	2.97%	8.89%	9.76%	12.35%	14.60%	15.12%	12.68%
ROE Operativo	11.19%	3.25%	8.75%	13.25%	16.27%	8.81%	16.14%	13.69%
ROA***	1.97%	0.71%	1.74%	1.54%	1.99%	2.34%	2.49%	2.14%
ROA Operativo	1.96%	0.77%	1.71%	2.09%	2.62%	1.41%	2.66%	2.32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.92%	92.85%	96.32%	78.85%	83.73%	97.97%	98.54%	99.34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.44%	10.39%	10.70%	9.82%	10.26%	11.15%	11.59%	10.62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.42%	10.87%	10.70%	9.84%	10.26%	11.18%	11.61%	10.62%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	75.00%	45.00%	58.59%	42.38%	54.18%	32.41%	31.23%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.32%	92.58%	83.34%	81.77%	77.10%	86.87%	75.96%	76.89%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.85%	70.33%	69.71%	55.97%	60.26%	71.34%	64.43%	66.39%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	7.53%	9.63%	8.54%	9.38%	8.83%	9.35%	8.41%	7.70%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	185,411	1,729	1,589	1,391	1,370	1,318	2,899	3,195
Activos Liquidos (BWR)	341,896	3,867	4,437	4,577	4,943	4,344	5,305	6,292
25 Mayores Depositantes****	N/D	124940%	152598%	149176%	165986%	1,973	2,476	2,352
100 Mayores Depositantes****	N/D	0%	0%	0%	339512%	3,805	3,931	4,472
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	35.09%	24.84%	24.83%	25.40%	19.86%	17.04%	19.60%	22.29%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	30.92%	25.03%	20.10%	20.74%	16.81%	14.70%	16.15%	19.06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	7.03%	7.20%	0.00%	8.98%	2.76%	5.81%	6.56%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	111.22%	0.00%	106.87%	0.00%	81.28%	91.85%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.09%	24.84%	24.83%	25.40%	19.86%	17.04%	19.60%	22.29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.03%	11.10%	8.89%	7.72%	5.51%	5.17%	10.71%	11.32%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	7.53%	6.50%	6.06%	5.68%	6.61%	7.87%	7.07%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	32.31%	34.40%	32.59%	33.58%	45.41%	46.68%	37.38%

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

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

*** El dato del sistema es referencial