



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO "ATUNTAQUI" LDTA.

Calificación

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

Resumen Financiero

En miles USD	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09	3T09
Activos	38.879	42.578	45.595	47.888	48.756	48.979
Patrim	6.378	6.756	7.781	8.028	8.309	8.202
Resultado	628	811	1.099	251	537	495
ROA (%)	1.74	1.99	2.49	2.14	2.28	1.40
ROE (%)	8.89	12.35	15.12	12.68	13.36	8.27

* A 1T09, 2T09 y 3T09 el resultado e indicadores de rentabilidad son netos de impuestos y participación de empleados.

Contactos

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

Lorena Oliva
(593 2) 222 23 23
l.oliva@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. A la fecha cuenta con 50.596 socios, de los cuales el 82% son socios activos de la institución.

Su mercado geográfico es la provincia de Imbabura atendida por una oficina matriz y seis sucursales (2 en Ibarra, una en Atuntaqui, Otavalo, Pimampiro, Cotacachi), y la provincia de Pichincha en la que tienen una agencia en Quito. 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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito "Atuntaqui" es una institución de larga trayectoria con importante presencia en su zona de influencia. Pese a enfrentar un escenario macroeconómico y local más complicado en relación a períodos anteriores, muestra indicadores de crecimiento en número de socios, captaciones y colocaciones.

Debido a su misma naturaleza de ser una institución cooperativa, el gobierno corporativo cambia constantemente lo que no permite una continuidad en la gestión. Sin embargo, en este año la plana administrativa que asumió las funciones da cuenta de ser profesionales con experiencia y que buscan implantar políticas claras y planes de mediano plazo.

Durante el trimestre analizado se observan mejoras en la gestión operativa, incremento de ingresos y una ligera reducción en los gastos. Si bien los indicadores de rentabilidad se han visto afectados por el aumento en los gastos de provisión, se considera positivo la intención de mejorar las coberturas, sobre todo porque la cartera da muestras de deterioro.

El incremento de la morosidad en la Cooperativa es constante y mayor al promedio del sistema. Dada la orientación de la institución a segmentos que tienen mayores niveles de morosidad, como el microempresarial y las condiciones macroeconómicas, se

FECHA COMITE: Diciembre / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 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 imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



podría prever que la tendencia de crecimiento continúe en el corto plazo. Para esto la Cooperativa se mantiene alerta con una estrecha vinculación entre la administración de riesgos y la gerencia, y manteniendo políticas claras de límites de liquidez y solvencia, que durante este trimestre se observa han cumplido a cabalidad.

La Calificadora reconoce los esfuerzos de la institución por mantener buenos indicadores que resguardan a los clientes frente a posibles eventos de riesgo. Sin embargo, continua el reto de continuar con un ritmo de crecimiento que le permita mejorar los índices de liquidez, sin descuidar la calidad de los activos, y manteniendo un sólido patrimonio.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

- Incremento en la actividad del cooperativismo y asociación, con respaldo constitucional.
- Potencial apoyo gubernamental y fondos del exterior para el área de microcrédito.
- Nuevas estrategias y evolución de la gestión de control de riesgos.
- Convenios con organismos de fomento cooperativo.
- Potencial incremento de captaciones debido a que el sector bancario deje de atender a un segmento de menores recursos.

DEBILIDADES

- Estructura pesada de gastos operativos.
- Morosidad creciente y por sobre el promedio del sistema.
- Importante descalce de plazos en la estructura del balance, que producen eventualmente posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual.
- Limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Potencial incremento del control gubernamental sobre el sistema financiero privado.
- Reducción de líneas de crédito internas y externas.
- Desaceleración en el crecimiento de depósitos del público en el sistema financiero.
- Disminución de la capacidad adquisitiva del segmento objetivo (desempleo, menores remesas, incremento de precios).
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa).

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de**

reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2009.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual: i) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; ii) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, iii) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales



- y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debía ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
 - El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
 - El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
 - El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
 - El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
 - El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
 - El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
 - El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
 - En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
 - En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.
- ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**
- A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010, según Análisis Semanal.
- Frente al 2008, hay un importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). El déficit disminuyó y casi logra un equilibrio, gracias a la restricción de importaciones.
- Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
- Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
- Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
- Probable extensión del ATPDEA y expectativa por lo que pase con TLC colombiano.
- Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (Posibles problemas de cobro y otros).
- Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) Si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto



y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.

El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos, los fondos de la seguridad social.

La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1

El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1.000 MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.

Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga acceso a financiamiento del exterior.

En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.

Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.

Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para incrementar ventas.

Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0,40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4,90%, mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.

Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.

En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.

Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de -4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.

El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.

No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.

El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.

La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.

Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.

Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.

Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.

La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el Gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se dé en este o el próximo año.

Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo, el Gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.

SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del Gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del Gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el Gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador, que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD 1086 millones, según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se



han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS, que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en -0.75%, y con respecto a dic-08, ésta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de -42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al

3T08, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del Gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos.

Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el Gobierno, lo cual viene presionando el margen operacional. 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

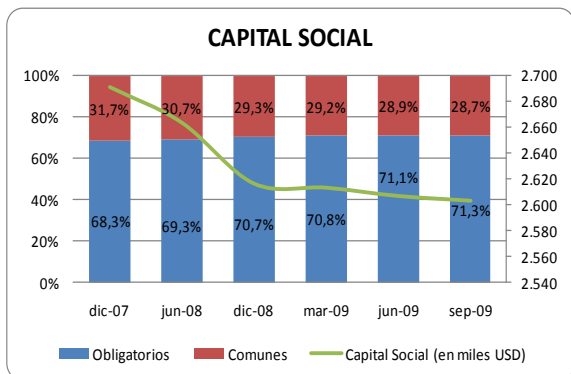
El Gobierno Corporativo de CAC "Atuntaqui" Ltda ha pasado por un proceso de cambio y fortalecimiento durante el último año a partir de la inclusión de una nueva plana gerencial, lo cual se concretó en el primer trimestre del 2009.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Nombre	Cargo
Lcdo. Fredd Posso Yopez	Presidente
Dr. Silvio Vicente Moreno	Vicepresidente
Ing. Bayardo Marcelo Cisneros	Secretario
Ing. Com. Liliana Cecilia Corrales	1er. Vocal
Mgs. Edwin Patricio Zaldumbide	2do. Vocal

Durante el segundo semestre no se han reportado más cambios en el personal gerencial, ha sido un período para que la plana administrativa se establezca y se vincule con mayor profundidad a la institución. Una vez que el Consejo de Administración se reestructuró, éste aprobó varios cambios sobre las estrategias de mercado, colocación y recuperación de cartera, control de gastos, implementación del control de riesgo integral, fortalecimiento de procesos y estructura organizacional. La Calificadora reconoce los esfuerzos realizados en este aspecto.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE



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 del capital social en un plazo que vence en Diciembre/2014, conforme el Decreto 354. A sep-09 el 28,7% del capital social de Cooperativa Atuntaqui corresponde a aportes comunes.

La Cooperativa cuenta actualmente con 50.196 socios, manteniendo un crecimiento continuo. El crecimiento del número de socios y de la proporción de certificados obligatorios dentro de la composición del capital social, evidencia el esfuerzo de la actual administración por mantener la calidad y cantidad de este recurso. Aunque existe el riesgo de que esta condición se afecte en el mediano plazo por la situación económica de los socios, y dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte

de los socios activos podría debilitarse en momentos de estrés.

MESES	ACTIVOS	INACTIVOS	TOTAL DE SOCIOS	CRECIMIENTO
dic-07	36.495	5.436	41.931	
jun-08	38.829	5.887	44.716	2.785
dic-08	35.942	10.745	46.687	1.971
mar-09	37.813	10.089	47.902	1.215
jun-09	39.550	9.573	49.123	1.221
sep-09	41.457	9.139	50.596	1.473

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El organismo máximo de la Cooperativa es la Asamblea General de Socios, la cual está conformada por representantes elegidos por los socios. El Consejo de Administración y la Gerencia General son los responsables de establecer los principales lineamientos estratégicos y fijar los objetivos que posteriormente seguirá toda la institución. En feb-09 el Consejo aprobó la Planificación Estratégica 2009-2011, documento base para el cumplimiento de objetivos en este período.

El Consejo de Administración trabaja directamente con el Comité de Riesgos y el Comité de Auditoría en el cumplimiento de la normativa vigente sobre seguimientos y control de riesgos. El Comité de Adquisiciones es un organismo creado por la institución con el objetivo de aplicar una política de control de gastos y hacer una selección correcta de proveedores y servicios.

La Gerencia General tiene bajo su responsabilidad cuatro departamentos divididos por áreas de gestión: Financiero, Sistemas, Recursos Humanos y Negocios. Además la Gerencia tiene reuniones periódicas con los Comités de Adquisiciones, Crédito, Productos financieros y el Comité de Informática, Tecnología y Seguridad de la información. De esta forma la Gerencia da permanente seguimiento a las principales actividades impulsadas en la Cooperativa.

Durante los meses de abril y mayo 2009 se produjo la incorporación de nuevo personal y hubo también cambios internos de posiciones. Los cambios se realizaron en base a un concurso de merecimientos, evaluados por el Jefe de Talento Humano y la Gerencia General, sin ningún inconveniente reportado. A sep-09 el número de funcionarios es 106, en el período analizado no ha habido una variación representativa.

BWR observa de modo positivo los esfuerzos realizados en lo que respecta a la estructura orgánica funcional y al clima laboral por parte de la Administración en los últimos períodos, lo que ha generado un impacto positivo en el control del gasto, integración de los órganos de control de la institución a la gestión y cumplimiento de objetivos de corto plazo. De consolidarse todo lo planificado sería un gran aporte para la Cooperativa.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cooperativa Atuntaqui es una institución constituida en 1963, que tiene una importante presencia en su zona de influencia por su larga trayectoria y la confianza de sus socios y clientes. Su estructura cuenta con una oficina



matriz, dos oficinas sucursales y cuatro agencias, en la zona sierra norte del país.

Participa en el sistema de cooperativas como una institución mediana con 2,78% del total de activos; 2,82% de los pasivos y 2,64% del patrimonio, a sep-09.

La Cooperativa Atuntaqui se ha enfocado al financiamiento en los segmentos principales: microempresa, consumo y vivienda, el segmento de más rápido crecimiento es consumo, el cual concentra cerca del 30% del total de la cartera.

La fuente primaria de fondeo de la Cooperativa son las captaciones del público, las cuales representan el 69% del activo bruto. El 54% de las captaciones se refieren a depósitos a la vista (ahorros) y el 44% a depósitos a plazo. Los recursos han sido captados en un 94% en la provincia de Imbabura, plaza geográfica caracterizada por su industria textil, curtiembres, turismo, agrícola, comercio.

La Cooperativa tiene un apalancamiento a través de obligaciones financieras de 8% del activo bruto, cuyos acreedores son instituciones nacionales, públicas y privadas. A sep-09 este porcentaje es menor en relación al trimestre anterior pues no se han incrementado las operaciones de crédito.

Algunos de los servicios que la Cooperativa ofrece 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.

Entre las principales estrategias están el reducir el plazo actual del activo mediante la disminución del periodo de las operaciones crediticias, montos y gradualidad de los mismos, para el efecto reformaron las políticas crediticias en junio de este año. Al tiempo incorporan cambios en los procesos de recuperación y en las áreas correspondientes.

Del otro lado, trabajan por la expansión de las captaciones a plazo. Los depósitos a plazo de la Cooperativa presentan un crecimiento anual de 25% a septiembre 2009, mientras que los depósitos a la vista han crecido a un ritmo de 11% anual, en el mismo período.

Además, durante este trimestre se ha intensificado una campaña interna de control de gastos para lo cual hay una comisión calificadora y un comité de adquisiciones que hacen la selección de proveedores, procurando obtener las mejores proformas.

Otro objetivo es priorizar la recuperación de cartera vencida, para lo cual la gerencia legal interviene activamente. Además, se espera poder mantener y mejorar la cobertura de riesgo mediante el continuo incremento de provisiones.

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.

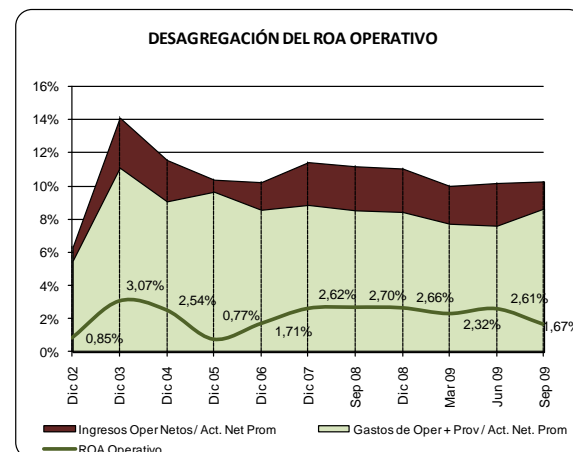
POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA COOPERATIVAS							
	2008		1T09		2T09		3T09	
	%	Posición	%	Posición	%	Posición	%	Posición
ACTIVO	2,82	15	2,91	14	2,89	14	2,78	14
PASIVO	2,83	14	2,95	14	2,93	14	2,82	14
PATRIMONIO	2,76	16	2,73	16	2,70	16	2,64	16
CARTERA	3,13	12	3,18	13	3,17	12	3,08	12
DEP. VISTA	2,6	15	2,75	14	2,68	16	2,63	16
DEP. PLAZO	3,04	9	3,1	9	3,28	9	3,10	9
RENTABILIDAD		8		13		11		18

Cooperativa Atuntaqui Ltda., siendo una cooperativa mediana mantiene su posicionamiento basado en la fidelidad y constancia de sus socios y clientes, especialmente en la zona geográfica donde la institución ha mantenido su actividad en su larga trayectoria. Esta fidelidad se fundamenta en el mejoramiento del servicio y acercamiento a los socios, confirmando la buena imagen que conserva la institución.

Cabe anotar que durante el año 2009, la mayor parte del sistema financiero muestra una contracción en las captaciones, no así las cooperativas han registrado crecimiento en este rubro, y Cooperativa Atuntaqui creció especialmente en captaciones a plazo. Este crecimiento le permite tener un fondeo más adecuado para el calce de plazos, en especial con la cartera hipotecaria.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Durante el último trimestre los ingresos financieros de Cooperativa Atuntaqui se incrementaron en 52,5%, gracias al aumento en la colocación de nueva cartera, especialmente en el segmento de consumo. Dadas las condiciones políticas y económicas, el control de tasas y la eliminación de comisiones por servicios, las instituciones financieras sólo pueden mejorar su rentabilidad mediante el crecimiento en nuevas colocaciones y controlando o disminuyendo sus gastos operativos. El Margen de Interés Neto a septiembre 2009 fue 70,34%, el cual muestra una continua disminución durante este año, pero se mantiene por sobre el sistema. Pese a que las captaciones de depósitos se han incrementado es este último trimestre y la Cooperativa ha



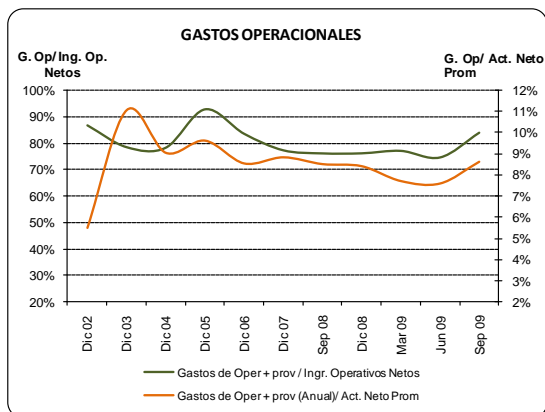
podido apalancarse en mayor medida con obligaciones del público, un menor costo financiero no logró compensar la disminución de las tasas activas por lo que el margen disminuye ligeramente en el período.

Es importante resaltar que a septiembre el gasto operativo decrece en -0,7%, lo que da cuenta de los resultados obtenidos por la Administración y la aplicación de políticas de control de gasto. Así el Margen Operativo Neto antes de provisiones tuvo un incremento anual de 2,2%, en este período.

Si bien los resultados antes de provisiones son positivos y muestran un crecimiento, es necesario mencionar que en este trimestre se observa un importante aumento del gasto de provisión de 82,7% anual. Por una parte, el incremento del gasto se debe a un mayor volumen de cartera morosa, pero también hay una notable mejora en el indicador de Provisiones / Margen Operativo Neto (antes de provisiones) el cual a sep-09 fue 53,6% (jun-09 29%) y es mayor al promedio del sistema. El aumento en los niveles de provisiones es un mecanismo de resguardo importante en posibles escenarios de deterioro en los activos de riesgo.

El ROA neto alcanzado por Cooperativa Atuntaqui, en el periodo analizado, disminuye con respecto al trimestre anterior principalmente por el impacto de mayores provisiones, y es menor al sistema, éste fue de 1,40%. Como se ha mencionado en informes anteriores, dada la contracción en los niveles de rentabilidad, la Institución tiene dificultad para absorber los incrementos del gasto de provisión.

El siguiente rubro importante de ingresos son Otros Ingresos, constituidos principalmente por la recuperación de activos financieros y la reversión de provisiones, a sep-09 éstos ascendieron a USD 327 M.



Como se puede observar en el gráfico, la tendencia decreciente del gasto operativo (incluyendo provisiones) que se mantuvo desde el año 2005, se revierte en este último trimestre cuando muestra un incremento.

La Calificadora reconoce los esfuerzos de la Administración en el área comercial, lo que les ha permitido registrar crecimientos en captaciones y colocaciones, y por otro lado, el control de gastos operativos. Además, resalta la aplicación de políticas que permite mejorar las coberturas con provisiones sacrificando la obtención de mayor rentabilidad.

Sin embargo, la Cooperativa así como el resto de instituciones financieras, al enfrentar un entorno más complejo, continúan con el reto de mantener el ritmo de crecimiento del volumen de negocios, en medio de un ambiente cada vez más competitivo, manejar una adecuada administración del riesgo de crédito sin ejercer una mayor presión en el gasto de provisiones, y tener un estricto control sobre los gastos administrativos, para mejorar los índices de rentabilidad.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

En la Cooperativa Atuntaqui, la Unidad de Riesgos tiene un nivel de asesor al Comité de Administración de Riesgos, el cual está conformado a la fecha por el presidente del Consejo de Administración, Gerente general, Jefe de la Unidad de riesgos, Jefe financiero, Jefe de negocios y Asesor jurídico.

La Unidad de Riesgos está conformada por una Jefatura a cargo de la administración 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.

De acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Cooperativa presentó los avances en cuanto a la implementación de un plan de acción para riesgo operativo, el cual, según el detalle entregado ha sido en su mayor parte terminado. Existen puntos pendientes en cuanto a temas de seguimiento y continuidad de negocio, que se ha planificado finalizar hasta diciembre de este año.

La Cooperativa se maneja bajo el sistema COBIS, que hasta ahora ha presentado la funcionalidad adecuada para el manejo de los riesgos de mercado y liquidez, aportando para la generación de los reportes y que permite prever escenarios para la toma de decisiones. Siendo importante que la información se toma de la base de datos y ya no se lo realiza con información ingresada manualmente, reduciendo el riesgo de potenciales errores.

En cuanto al riesgo de crédito, durante el primer semestre 2009 se firmó un contrato con un Buró de crédito para la implementación del software de riesgo de crédito, que sirva de herramienta a los ejecutivos y así mejorar la calidad de la cartera desde su origen.

De acuerdo al Informe Trimestral del Comité Integral de Riesgos de la Cooperativa, las resoluciones más importantes son las siguientes: realizar una capacitación para el personal en cuanto a los nuevos requerimientos de reservas de liquidez dispuestas por el Banco Central del Ecuador; elaborar un plan de contingencias para la recuperación de cartera que se encuentra en estado judicial y extrajudicial, incluyendo actividades efectivas para disminuir los índices de morosidad.



Se han cumplido oportunamente los envíos de información al organismo de control, y de las recomendaciones realizadas por el Comité, el Auditor Interno y la SIB se han acatado en su mayor parte.

▪ RIESGO OPERATIVO

Durante el tercer trimestre 2009, la Cooperativa Atuntaqui continuó avanzando en el proceso de implementación de políticas y manuales para el control del riesgo operativo, el cual, de acuerdo a la normativa debió cumplirse hasta el 31 de octubre.

El Consejo de Administración aprobó los manuales de procesos de Gestión Jurídica y Gestión del Talento Humano. Se realizó una evaluación del avance de la elaboración del Manual de procesos de la Gestión Administrativa, el cual está concluido en un 75%.

La institución incorporó un Departamento de procesos, nombrando un Coordinador de procesos y un analista, con el objetivo de que esta unidad se enfoque en el análisis e implementación de políticas de mejoramiento continuo.

Desde el semestre anterior, la Cooperativa ha estado trabajando en el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), el cual está diseñado para que se ajuste a las necesidades institucionales. En este trimestre se han realizado las pruebas del software, la parametrización de las operaciones y la migración de eventos de riesgo detectados. La Administración estima que durante el próximo mes se podrán ya emitir los primeros reportes de riesgo operativo.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la Cooperativa Atuntaqui al mes de septiembre 2009 se basa en la información y estados financieros preparados por la Institución, de acuerdo a las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009, como periodo de transición.

Los activos brutos totales de la Cooperativa ascendieron a USD 51.744 M a sep-09, lo que representó un 12,3% de crecimiento anual. De este monto el 88,84% corresponde a activos productivos, los cuales han disminuido ligeramente su participación durante este trimestre. Mientras que los activos improductivos ascendieron a USD 5.777 M (11,2% del activo bruto total).



La estructura del activo productivo es de la siguiente forma: cartera productiva 83,3%, inversiones brutas 10,4% y depósitos en instituciones financieras 6,1%. La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) a sep-09 fue 117,13%, ligeramente menor a la registrada en 2T09 (117,20%).

Los activos improductivos se conforman de cartera en riesgo en 41%, activo fijo 34,2%, disponibilidades en caja - efectos de cobro inmediato 10,54%, y otros activos improductivos 14,2%. A sep-09 el principal activo improductivo constituye la cartera en riesgo que ascendió a USD 2.367M, y representó un crecimiento acumulado anual del 22,5%, reflejando el deterioro de la cartera que experimenta la institución.

La Cooperativa financia el 79% de los activos con sus pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 87% y las obligaciones financieras el 8%. Durante el trimestre analizado las captaciones se incrementaron ligeramente y estos recursos fueron colocados mayormente en activos líquidos. El financiamiento patrimonial es del 20%, y está constituido principalmente por los aportes de los socios.

▪ CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles ascendieron a USD 3.422 M al finalizar el tercer trimestre del 2009. El 48% de este rubro se refiere a fondos que están en Caja, remesas en tránsito y depósitos para encaje en el BCE. El 52% restante está invertido en cuentas a la vista de ocho bancos nacionales con calificación de riesgo local mínima A.

La cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo mejoró ligeramente este trimestre fue 11,72% (jun-09 11,41%) aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema que a sep-09 fue de 19,20%.

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

Las inversiones brutas a sep-09 ascendieron a USD 4.771 M y están invertidas en 15 diferentes instituciones financieras del sector bancario (4), financieras (1), cooperativas (9), y en una institución del Estado. Las calificaciones de crédito de estas instituciones reflejan un riesgo de crédito adecuado. El plazo máximo contractual de los títulos es de 180 días, pero concentra en plazos menores a 96 días el 74% del portafolio. 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

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
A Normal	94,29%	95,6%	96,00%	95,05%	95,23%	94,76%	94,60%	94,22%
B Potencial	2,57%	1,33%	0,87%	1,24%	1,05%	1,22%	1,07%	1,34%
C Deficiente	0,88%	0,58%	0,50%	0,53%	0,30%	0,54%	0,69%	0,54%
D Dudoso	0,53%	0,2%	0,25%	0,30%	0,25%	0,37%	0,45%	0,48%
E Pérdida	1,73%	2,73%	2,38%	2,88%	3,17%	3,11%	3,20%	3,42%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	3,14%	3,52%	3,14%	3,71%	3,72%	4,03%	4,34%	4,44%

La cartera es el activo más importante de la Cooperativa Atuntaqui, representa el 79% del activo bruto y el 83% del activo productivo. Si bien la cartera bruta registra un crecimiento anual de 5,9%, durante el año 2009 apenas se ha incrementado en 2,4%. La baja colocación de crédito denota una menor demanda de crédito por parte de sus socios, en su mayoría micro empresarios, en relación al comportamiento histórico debido a una menor expansión de la economía en este período. 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 sep-09 la cartera de la Cooperativa se distribuye en los siguientes segmentos: Microempresa 54,5%, Consumo 30% y Vivienda 15,5%. El segmento de más rápido crecimiento es Consumo, el cual creció a un ritmo anual de 13%.

En cuanto a la estructura de la cartera, si bien la Cooperativa mantiene un alto porcentaje en riesgo normal (94,22%), éste muestra una tendencia decreciente. En el año 2009 el incremento de cartera calificada CDE, es decir créditos cuya morosidad se concentra en los rangos superiores a 180 días de vencido, ha sido de 22,3%. Si bien el aumento de la morosidad es un fenómeno que se ha presentado en todo el sistema financiero nacional debido a varios factores coyunturales, el sistema de cooperativas a sep-09 registra un 5,03% de morosidad de cartera, mientras que Cooperativa Atuntaqui tiene un 5,82% de cartera morosa en el mismo período.

Una de las fortalezas de la institución y que mitiga el riesgo de la cartera, es su diversificación. Los 25 mayores riesgos representan el 3,16% del portafolio total, y el 15,67% del total del Patrimonio, indicadores que muestran una adecuada diversificación y tendencia decreciente.

El 90% de este activo está contratado a tasas variables, reajustables trimestralmente. La estructura de plazos se mantiene en relación al período anterior. A la fecha de este reporte los plazos contractuales se distribuyen de la siguiente forma: 61% sobre los 360 días, 19% entre 180 y 360 días, 10% entre 90 y 180 días, 9% entre 1 y 90 días.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo al Informe trimestral de la Unidad de Administración de Riesgos, la información requerida por el organismo de control en cuanto a riesgos de mercado y tasas de interés fue entregada cumpliendo con la norma en tiempo y forma.

En los reportes de riesgo de mercado se consideran los productos sensibles a riesgo de cambio de tasa de interés. A sep-09 el reporte de brechas de sensibilidad se observa un efecto neto de USD 167M que sería el valor en que se afectaría la institución con una variación de un 1% en la tasa de interés. En el reporte existen brechas negativas en la primera, sexta y séptima banda de tiempo, donde el reprecio de los pasivos es superior al reprecio de los activos.

La sensibilidad del Margen Financiero fue de 1%, lo que representaría USD 78M de posición en riesgo. Mientras que la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de +/-2,77% (límite de la Cooperativa 5%). Frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la Cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD 216M. 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.

Del análisis de riesgo de mercado que realiza la Cooperativa, se desprende que los pasivos se re precian más rápidamente que los activos, lo cual hace más sensible a la institución frente a la reducción de las tasas activas y/o incremento de las pasivas.

Tanto los indicadores de sensibilidad de margen financiero como los de sensibilidad de recursos patrimoniales durante este trimestre, se han enmarcado en los límites establecidos por la Cooperativa como riesgo normal.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

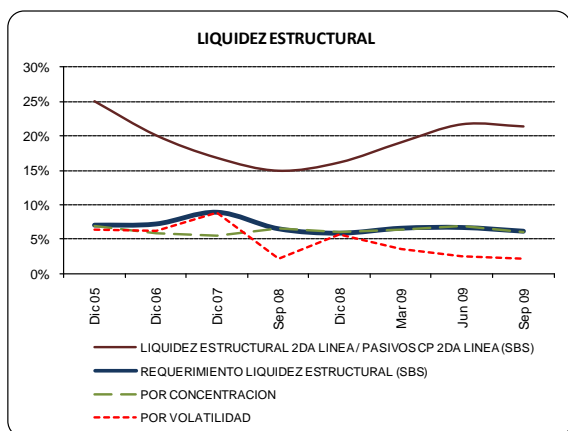
LIQUIDEZ Y FONDEO								
	SISTEMA	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
Activos Líquidos (USD M)	432.221	4.437	4.943	4.457	5.305	6.292	7.010	7.085
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	34,4%	33,6%	48,0%	46,7%	37,4%	38,2%	34,2%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0,0%	6,5%	5,7%	6,9%	7,9%	7,1%	7,7%	6,8%
Fondos disp / Pasivos CP	19,2%	8,9%	5,5%	9,1%	10,7%	11,3%	11,4%	11,7%
Liquidez Estructural / Pasivos CP	37,7%	24,8%	19,9%	17,1%	19,6%	22,3%	23,8%	24,3%

El fondeo del público es la principal fuente de apalancamiento de Cooperativa Atuntaqui, las captaciones ascendieron a USD 35.452, lo que representó un crecimiento anual de 14,7%. Las estrategias de acercamiento al cliente y contratación de un centro de llamadas que se encarga de tomar contacto con los socios inactivos, han dado resultados positivos en el crecimiento de los depósitos de la Cooperativa.

La estrategia en el pasivo también se ha volcado a incrementar los depósitos a plazo, pagando el precio promedio del sistema. Los depósitos a plazo fueron los de mayor ritmo de crecimiento (24,9% anual).

Los indicadores de liquidez mejoraron en este último trimestre, aunque se mantienen por debajo del promedio del sistema, superan los requerimientos legales y presentan continuos incrementos. El índice de liquidez de primera línea fue de 24,3% mientras que la liquidez de segunda línea se ubicó en 21,4%, los mayores indicadores de liquidez de la Cooperativa desde el 2006. 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 factor importante del crecimiento del fondeo de la Cooperativa, es que se ha mantenido la diversificación en clientes y montos. A septiembre, los 25 mayores depositantes concentran el 6,84% de los depósitos, y los 100 mayores depositantes representan el 13% del total de obligaciones con el público.

BWR considera que la Cooperativa mantiene adecuados niveles de liquidez de primera línea y segunda línea, frente a sus riesgos de volatilidad y concentración.

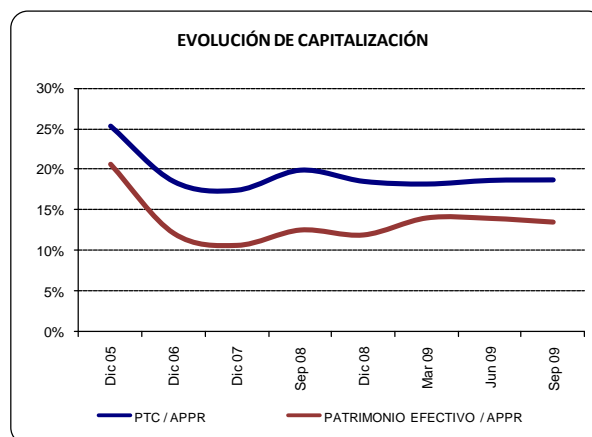
Sin embargo es importante mencionar que la Cooperativa mantiene un descalce de plazo estructural que se refleja en brechas acumuladas negativas de liquidez en el escenario contractual. Si bien a sep-09, la Cooperativa cuenta con activos líquidos suficientes para cubrir las brechas negativas y no existe posición de liquidez en riesgo, sí hay un potencial riesgo por el permanente descalce de plazos. A sep-09 los reportes de liquidez no presentaron posición de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios.

De acuerdo al informe de la Cooperativa, el 62% de los depósitos a plazo vencen en un plazo de 1 a 90 días, sin embargo la renovación histórica de depósitos ha sido de más del 70%.

La institución ha realizado escenarios de estrés considerando posibles pre cancelaciones de depósitos a plazo, incrementos de volatilidad de los depósitos a la vista, además de disminuciones en la recuperación de cartera, para lo cual tiene un plan de contingencia de liquidez que contempla acciones como activar líneas de crédito contingentes.

De darse un escenario más estresado y de menor liquidez en la economía, la Cooperativa sería vulnerable por el desfase estructural de plazos en el balance.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



SUFICIENCIA DE CAPITAL

SISTEMA	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
PTC / APPR	18,9%	17,4%	19,9%	18,5%	18,2%	18,7%
Patrimonio Efectivo / APPR	14,8%	10,7%	12,6%	11,9%	14,0%	13,5%
contingentes	0,0%	15,2%	17,1%	15,8%	15,5%	15,9%
Activo total / Patrimonio (x)	5,61	6,30	5,46	5,86	5,96	5,97
Capital Libre (USD M)	268.349	4.783	5.387	5.385	5.361	5.800
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	14,4%	11,8%	13,0%	12,5%	11,9%	12,6%
Capital libre / Patrimonio + Pr	61,3%	54,6%	53,3%	53,9%	52,0%	54,5%
TIER I / Patrimonio Técnico	78,4%	61,2%	63,2%	64,6%	77,3%	72,5%
TIER I / TIER II (x)	3,62	1,58	1,72	1,82	3,41	3,03
TIER I / APPR	14,8%	10,7%	12,6%	11,9%	14,0%	13,5%

La relación de patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgos se ha mantenido estable y constante los últimos períodos analizados. Al finalizar el trimestre esta relación fue de 18,7%. El PTC de la Cooperativa se respalda en capital primario en un 73%, lo cual avala la calidad de este respaldo.

Si bien esta relación es superior al requerimiento legal de 12%, 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, podrían ser una potencial amenaza para poder mantener el indicador en los niveles históricos.

El patrimonio más resultados a sep-09 ascendió a USD 8.202M, lo que representó un crecimiento anual de 1,8%. La Cooperativa mantiene un capital libre de USD 5.800M, que significa el 53% del patrimonio más provisiones, esta relación ha venido mejorando con el tiempo, lo que le permite a la institución estar respaldada frente a eventos que no cubran las provisiones.

Se considera importante que la Cooperativa mantenga una posición de solvencia, sin embargo por la misma naturaleza de la institución es necesario que ante posibles escenarios de mayores deterioros en la cartera, se puedan crear los mecanismos para crecer en activos de calidad y al mismo tiempo mejorar los indicadores de rentabilidad.

CAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES)	SISTEMA								
	COOPERATIVAS Sep-09	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	191.949	1.438	1.150	958	1.897	2.433	2.872	2.781	2.812
Inversiones Brutas	263.074	2.545	3.283	3.864	2.412	2.406	3.392	4.435	4.771
Cartera Productiva Bruta	1.368.913	26.865	31.386	35.346	36.453	37.803	38.546	38.384	38.296
Otros Activos Productivos Brutos	6.515	17	80	83	91	92	88	88	88
Total Activos Productivos	1.830.452	30.865	35.899	40.251	40.852	42.733	44.898	45.687	45.968
Fondos Disponibles Improductivos	28.056	291	439	412	484	466	323	580	609
Cartera en Riesgo	72.565	1.636	1.608	1.473	1.932	1.906	2.145	2.205	2.367
Activo Fijo	51.053	1.361	1.904	1.855	2.024	2.000	2.070	2.017	1.978
Otros Activos Improductivos	45.771	519	600	653	768	701	738	636	823
Total Provisiones	-98.344	-1.141	-1.571	-2.066	-2.058	-2.210	-2.286	-2.370	-2.765
Total Activos Improductivos	197.445	3.807	4.551	4.393	5.208	5.073	5.276	5.438	5.777
Total Activos	1.929.553	33.531	38.879	42.578	44.002	45.596	47.888	48.756	48.979
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	1.392.914	16.587	23.492	29.225	30.912	31.484	33.244	34.791	35.452
Depósitos a la Vista	737.395	11.531	12.378	17.126	17.310	18.451	19.228	19.116	19.295
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	564.387	5.057	7.563	10.239	12.386	12.133	13.212	14.934	15.473
Depósitos en Garantía	33	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	91.099	-	3.551	1.860	1.216	900	804	741	684
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	334	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	133.615	8.173	7.990	5.392	3.972	4.864	4.903	4.262	3.910
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58.717	1.018	1.020	1.205	1.065	1.467	1.713	1.394	1.415
Provisiones para Contingentes	26	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.585.672	25.778	32.501	35.822	35.949	37.815	39.860	40.447	40.777
TOTAL PATRIMONIO	343.880	7.753	6.378	6.756	8.053	7.781	8.028	8.309	8.202
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.929.553	33.531	38.879	42.578	44.002	45.596	47.888	48.756	48.979
CONTINGENTES	2.607	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	176.087	3.536	4.035	4.713	4.400	5.965	1.553	3.216	4.920
Intereses Pagados	53.486	808	1.166	1.411	1.151	1.566	457	948	1.459
Intereses Netos	122.601	2.728	2.869	3.303	3.249	4.399	1.096	2.268	3.461
Otros Ingresos Financieros Netos	694	303	703	602	333	416	67	123	174
Margen Bruto Financiero	123.295	3.031	3.572	3.905	3.581	4.815	1.163	2.391	3.635
Ingresos por Servicios	6.353	88	138	759	54	63	7	12	16
Otros Ingresos Operacionales	498	-	0	2	2	2	-	2	0
Gastos de Operación	84.111	2.194	2.586	2.811	2.387	3.145	777	1.538	2.372
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provision	45.886	926	1.124	1.854	1.251	1.736	393	867	1.279
Provisiones	19.509	694	506	786	375	563	123	251	686
Margen Operacional Neto	26.377	231	618	1.068	876	1.173	271	616	593
Otros Ingresos	11.020	124	405	210	485	532	160	274	327
Otros Gastos y Perdidas	2.069	25	49	27	26	26	29	30	46
Impuestos y Participacion de Empleados	11.084	120	346	440	-	580	151	323	378
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24.244	212	628	811	1.334	1.099	251	537	495

CAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES y %)	SISTEMA								
	COOPERATIVAS	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.858.508	31.156	36.338	40.663	41.336	43.199	45.221	46.267	46.577
Cartera Bruta total	1.441.478	28.501	32.994	36.819	38.385	39.709	40.692	40.589	40.663
Cartera Vencida	24.451	270	652	737	932	1.049	1.059	1.116	1.206
Cartera en Riesgo	72.565	1.636	1.608	1.473	1.932	1.906	2.145	2.205	2.367
Cartera C+D+E	40.097	895	1.160	1.154	1.425	1.476	1.639	1.760	1.804
Provisiones para Cartera	-87.960	-1.056	-1.442	-1.939	-1.950	-2.100	-2.175	-2.247	-2.629
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	90,3%	89,0%	88,7%	90,2%	88,7%	89,4%	89,5%	89,4%	88,8%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120,3%	125,1%	114,1%	116,4%	117,4%	117,8%	118,0%	117,2%	117,1%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,7%	0,9%	2,0%	2,0%	2,4%	2,6%	2,6%	2,8%	3,0%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	5,0%	5,7%	4,9%	4,0%	5,0%	4,8%	5,3%	5,4%	5,8%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,8%	3,1%	3,5%	3,1%	3,7%	3,7%	4,0%	4,3%	4,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	121,3%	64,5%	89,7%	131,6%	100,9%	110,2%	101,4%	101,9%	111,1%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	219,4%	118,0%	124,3%	168,0%	136,8%	142,3%	132,7%	127,7%	145,7%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,1%	3,7%	4,4%	5,3%	5,1%	5,3%	5,3%	5,5%	6,5%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		118,3%	121,8%	160,8%	134,7%	140,2%	131,4%	124,0%	141,5%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	12,5%	5,5%	4,1%	3,9%	3,5%	3,5%	3,2%	3,2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia	2,9%	3,5%	3,8%	3,9%	3,8%	4,3%	4,5%	4,8%	4,8%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior					12,7%	14,3%			
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	46,1%	28,5%	22,4%	18,4%	18,0%	17,9%	15,4%	15,7%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,4%	1,6%	0,8%	0,5%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *		25,3%	18,5%	17,4%	19,9%	18,5%	18,2%	18,6%	18,7%
TIER I / APPR		20,7%	12,1%	10,7%	12,6%	11,9%	14,0%	14,0%	13,5%
PTC / Activos y Contingentes*	0,0%	22,6%	15,0%	15,2%	17,1%	15,8%	15,5%	15,6%	15,9%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	18,9%	18,0%	32,8%	28,7%	27,0%	27,8%	27,9%	26,5%	25,4%
Capital libre (USD)**	268.349	5.342	3.788	4.783	5.387	5.385	5.361	5.820	5.800
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14,4%	17,1%	10,4%	11,8%	13,0%	12,5%	11,9%	12,6%	12,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61,3%	60,3%	47,9%	54,6%	53,3%	53,9%	52,0%	54,5%	52,9%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	78,4%	81,9%	65,7%	61,2%	63,2%	64,6%	77,3%	75,2%	72,5%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19,3%	25,8%	17,6%	16,6%	18,6%	17,6%	17,2%	17,6%	17,3%
TIER I/ Activo Neto Promedio	11,9%	20,7%	10,6%	9,7%	11,0%	10,5%	12,3%	12,1%	12,0%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	782	168	704	604	327	411	67	121	166
Ingresos Operativos Netos	129.997	3.119	3.710	4.666	3.638	4.881	1.171	2.405	3.650
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	35.328	331	974	1.251	1.334	1.679	402	860	874
Margen de Interés Neto	69,6%	77,1%	71,1%	70,1%	73,8%	73,8%	70,6%	70,5%	70,3%
ROE***	10,3%	3,0%	8,9%	12,3%	24,0%	15,1%	12,7%	13,4%	8,3%
ROE Operativo	11,2%	3,3%	8,7%	16,3%	15,8%	16,1%	13,7%	15,3%	9,9%
ROA***	1,8%	0,7%	1,7%	2,0%	4,1%	2,5%	2,1%	2,3%	1,4%
ROA Operativo	2,0%	0,8%	1,7%	2,6%	2,7%	2,7%	2,3%	2,6%	1,7%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94,9%	92,8%	96,3%	83,7%	98,3%	98,5%	99,3%	99,3%	99,4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos P	9,7%	10,4%	10,7%	10,3%	11,8%	11,6%	10,6%	10,8%	10,9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,7%	10,9%	10,7%	10,3%	11,8%	11,6%	10,6%	10,8%	10,9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42,5%	75,0%	45,0%	42,4%	30,0%	32,4%	31,2%	29,0%	53,6%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79,7%	92,6%	83,3%	77,1%	75,9%	76,0%	76,9%	74,4%	83,7%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,7%	70,3%	69,7%	60,3%	65,6%	64,4%	66,4%	64,0%	65,0%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Prom	7,7%	9,6%	8,5%	8,8%	8,5%	8,4%	7,7%	7,6%	8,6%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	220.005	1.729	1.589	1.370	2.381	2.899	3.195	3.360	3.422
Activos Liquidos (BWR)	432.221	3.867	4.437	4.943	4.457	5.305	6.292	7.010	7.085
25 Mayores Depositantes****	-	1.249	1.526	1.660	2.139	2.476	2.352	2.678	2.425
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	3.395	4.159	3.931	4.472	4.940	4.452
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,7%	24,8%	24,8%	19,9%	17,1%	19,6%	22,3%	23,8%	24,3%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33,3%	25,0%	20,1%	16,8%	14,9%	16,2%	19,1%	21,7%	21,4%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,0%	7,0%	7,2%	9,0%	6,5%	5,8%	6,6%	6,7%	6,1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,0%	0,0%	111,2%	106,9%	104,8%	81,3%	91,9%	96,8%	100,6%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37,7%	24,8%	24,8%	19,9%	17,1%	19,6%	22,3%	23,8%	24,3%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,2%	11,1%	8,9%	5,5%	9,1%	10,7%	11,3%	11,4%	11,7%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,0%	7,5%	6,5%	5,7%	6,9%	7,9%	7,1%	7,7%	6,8%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,0%	32,3%	34,4%	33,6%	48,0%	46,7%	37,4%	38,2%	34,2%

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

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

*** La utilidad de marzo es neta

**** El dato del sistema es referencial