



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO "ATUNTAQUI" LDTA.

Calificación

2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

Miles USD	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09	3T09	4T09
Activos	42.578	45.595	47.888	48.756	48.979	51.754
Patrim	6.756	7.781	8.028	8.309	8.202	8.587
Resulta	811	1.099	251	537	495	933
ROA %	1.99	2.49	2.14	2.28	1.40	1.92
ROE %	12.35	15.12	12.68	13.36	8.27	11.40

* Para cada trimestre del 2009, el resultado y los 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. Al mes de diciembre 2009 la institución contaba con 52.064 socios, de los cuales el 83% 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 diciembre 2009, decidió mantener la calificación de "BBB-" (Triple B menos) a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "Atuntaqui" Ltda., 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 Atuntaqui es una institución mediana en el sistema de cooperativas, que tiene una larga trayectoria y un buen posicionamiento en su zona geográfica de influencia. Si bien la Cooperativa tiene una forma de organización determinada y se maneja bajo las directrices del Consejo de Administración, una de las principales debilidades observadas son los continuos cambios en la plana gerencial que generan inestabilidad y no permiten dar continuidad a los planes y objetivos de la institución.

Las reformas en la normativa que rigen a las cooperativas, que estarán vigentes desde enero del 2010, permitirán a la institución manejarse en un marco legal más seguro en especial en el tema de fortalecimiento patrimonial. Pese a que la institución ya contaba con más del 70% de aportes obligatorios, la reforma es un apoyo para reforzar su posición de solvencia al igual que al resto de instituciones del sistema.

En cuanto a los activos, hasta el trimestre anterior se observaba un acelerado incremento de la morosidad, incluso mayor al del sistema por lo que se recomendó que se dé un especial seguimiento a este tema de manera que se pongan los correctivos necesarios para evitar mayores deterioros de la cartera. Sin embargo, a diciembre 2009 los indicadores mejoran como efecto de una mayor recuperación y disminución de la cartera CDE. Es posible que esta disminución se deba a factores

FECHA COMITE: ABRIL / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 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.



coyunturales antes que a un cambio en el comportamiento crediticio, por lo que se recomienda continuar observando y en especial aplicar todos los mecanismos de administración de riesgo de crédito para generar nueva cartera de buena calidad. Con una cartera con niveles adecuados de morosidad la institución podrá manejar de mejor manera su gasto de provisión, sin impactar a la rentabilidad.

Cooperativa Atuntaqui creció tanto en colocaciones como en captaciones de forma diversificada, lo que significa que pese a manejarse en un ambiente competitivo y en condiciones macro menos favorables, comparativamente a otros períodos, la institución tiene todavía demanda de socios y clientes manteniendo la fidelidad de los mismos. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad fueron menores en el 2009 en relación al 2008 por la disminución en el margen financiero y el incremento del gasto operativo.

Dadas las condiciones actuales, se puede prever que el Gobierno mantenga una política de control de tasas activas como se pudo ver en el 2009, especialmente es segmentos como consumo y microcrédito que son los principales de la Cooperativa. Es así que para mejorar los niveles de rentabilidad la institución necesitará crecer en mayor proporción y sobretodo ejercer mayores controles en el gasto operativo como lo hicieron en períodos anteriores.

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.
- Adecuados niveles de capitalización.

OPORTUNIDADES

- Incremento en la actividad del cooperativismo y asociación, con respaldo constitucional.
- 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.
- Niveles de morosidad ligeramente mayores al promedio del sistema.
- Limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.
- Inestabilidad y falta de continuidad del Gobierno Corporativo.

AMENAZAS

- Reducción de líneas de crédito internas y externas.
- Desaceleración en el crecimiento de depósitos del público en el sistema financiero.

- Potencial 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 febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) 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 ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) 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%**.
- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil



de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.

- **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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- 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 Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa 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.

- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010.

- 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.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- 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.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifas diferenciadas aprobadas previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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 **fixará 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 Seguro.

- 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 esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
- 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-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria 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, estos culminan en febrero-2010..
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

SISTEMA FINANCIERO

A pesar de que el sistema financiero evidenció una contracción debida al entorno macroeconómico nacional e internacional, el sistema de cooperativas ha mantenido un comportamiento dinámico constituyéndose en el único subsector del sistema financiero que a pesar de la



coyuntura actual ha preservado una tendencia positiva. El buen desempeño del sector le permitió mantener la rentabilidad del negocio en niveles similares a años anteriores y crecer en cartera y depósitos.

Crecimiento 2008 - 2009			
INDICADOR - SISTEMA	Bancos Privados	Cooperativas	Mutualistas
Cartera de créditos	-1.7%	16.6%	-3.8%
Obligaciones con el público	6.6%	31.9%	1.4%
A la vista	7.0%	25.1%	3.9%
A plazo	5.2%	49.7%	-1.9%
Patrimonio	10.1%	24.2%	4.8%
Resultados	-22.9%	30.1%	18.2%
ROE	12.2%	9.4%	4.6%
ROA	1.3%	1.5%	0.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.9%	4.4%	3.8%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	3.0%	2.5%	1.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

El sistema cooperativista se caracteriza por su baja concentración en depósitos y cartera dada la atomización del mercado al cual direcciona sus operaciones y ha demostrado tener una mayor penetración en provincias y ciudades pequeñas que el sistema bancario. Las cooperativas tienen varias posibilidades de crecer dado que existen zonas geográficas desatendidas en cuanto a crédito a lo que se suma el apoyo gubernamental a través de la canalización de recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

En el año 2009 las cooperativas tuvieron el mayor crecimiento en captaciones y colocaciones de todo el sistema financiero. Las obligaciones con el público estuvieron constituidas en un 40% en promedio por depósitos a plazo, los mismos que tuvieron un crecimiento del 49.7% en relación al año anterior mejorando el calce de plazos entre activos y pasivos. Esta composición de los depósitos constituye una ventaja para las cooperativas de ahorro y crédito ante una eventual fuga de depósitos. Adicionalmente las cooperativas han procurado mantener el nivel de capital libre para afrontar riesgos imprevistos o deterioros en la calidad de sus activos productivos.

A Dic-09 las cooperativas grandes y medianas lograron receptar del público el 60% de los depósitos y colocar el 56% de la cartera del sistema. Si bien la generación operativa en las cooperativas grandes es más amplia (por el volumen de depósitos que captan y por el tamaño de su cartera), las medianas alcanzaron en el año 2009 márgenes operativos superiores debido a un mayor control de su gasto operativo. A diferencia de algunas cooperativas grandes, las medianas en promedio preservaron la calidad de su cartera crediticia manteniendo un adecuado nivel de provisiones y altos índices de liquidez, superiores al promedio del sistema, a lo que se suma una menor dependencia de ingresos extraordinarios para alcanzar resultados positivos y crecientes.

Las cooperativas de ahorro y crédito se rigen actualmente por el Decreto Ejecutivo 194 que fue aprobado por el Ejecutivo a fines de diciembre del 2009. De conformidad con esta nueva regulación, el capital social de las cooperativas estará constituido únicamente por

certificados obligatorios terminando con el esquema de desincorporación de certificados comunes que establecía la anterior legislación. Esto favorece la calidad del patrimonio de las cooperativas y fortalece su patrimonio técnico.

Las perspectivas de crecimiento a nivel mundial prevén una modesta recuperación en la economía global que, en el caso del Ecuador estará supeditado al comportamiento de los precios internacionales del petróleo, del incremento en las remesas provenientes del exterior y del acceso a fuentes de financiamiento externo. De cumplirse las previsiones de crecimiento, se esperaría que el sector cooperativo presente un comportamiento creciente en el año 2010.

Pese al buen desempeño que tuvo el sistema, se debe mencionar que existen participantes en el mercado con bajos niveles de liquidez y con altos índices de morosidad. En caso de que las condiciones macroeconómicas se deterioraran a futuro es probable que la morosidad del sistema aumente. De hecho, el crecimiento de la cartera vencida y en riesgo se puso en evidencia desde enero del 2009.

El apoyo que el sector ha recibido del Gobierno y el posible establecimiento de un ente regulador exclusivo son factores que incidieron en el crecimiento del sector en el 2009 y que podrían propiciar su fortalecimiento a futuro.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

La **Asamblea de Representantes** es el organismo máximo que rige a la Cooperativa, la cual está conformada por los socios. La Asamblea elige periódicamente a los miembros del **Consejo de Administración**, el cual es la instancia donde se toman las decisiones y se definen las principales directrices que seguirá la institución.

Al finalizar el mes de septiembre 2009 se realizó la trigésima quinta Asamblea de Representantes en la cual se nombraron a los nuevos miembros del Consejo de Administración de acuerdo a lo que se describe en el siguiente cuadro:

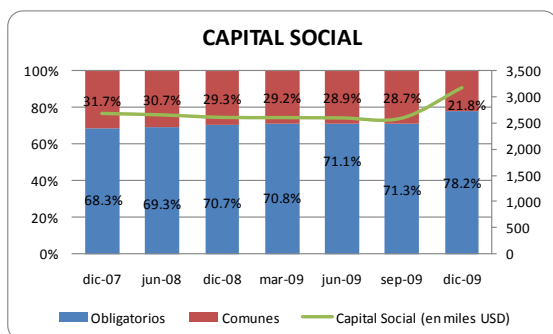
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Nombre	Cargo
Ing. Com. Marcelo Cisneros Ruales	Presidente
Dr. Silvio Vicente Moreno Haro	Vicepresidente
Lcda. Lupe Jácome Cahuasquí	Secretaría
Esp. Amanda Hidrobo Guzmán	Primer Vocal
Ing. MSc. Galo Zamora Andrade	Segundo Vocal

Los nuevos miembros se posesionaron el 9 de diciembre de 2009, contando con la calificación de la Superintendencia de Bancos y Seguros, según Resolución SBS-INIF-DNIF2-2009-679 de 2 de diciembre de 2009.

Como hecho relevante subsecuente se debe mencionar que el nuevo Consejo de Administración en sesión extraordinaria del 19 de marzo de 2010, decidió revocar

el mandato a la señora Myriam Cisneros Vásquez quien tenía las funciones de Gerente General hasta esa fecha.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE



Hasta el mes de diciembre el capital social de la Cooperativa se componía de aportes comunes y obligatorios de los socios, al igual que todo el sistema de cooperativas. De acuerdo a la legislación anterior, los aportes comunes podían ser retirados en cualquier momento, razón por la cual no formaban parte del patrimonio técnico constituido. Mientras que los aportes obligatorios sólo se entregaban si había un proceso de liquidación de la institución, y los socios respondían hasta el monto máximo de sus certificados. Debido al impacto del volumen de certificados comunes en el patrimonio de las Cooperativas, se inició un proceso de desincorporación de estas aportaciones comunes que debían terminar en diciembre del 2014.

El 29 de diciembre del 2009 el Gobierno promulgó el Decreto Ejecutivo No. 194, como reglamento sustitutivo del Decreto No. 354 que estaba vigente, a través del cual se eliminó cualquier tipo de clasificación de los certificados de aportación y se terminó con el esquema de desincorporación de los llamados aportes comunes. Es decir, todos los aportes se convierten en obligatorios y forman parte del patrimonio a partir del primer trimestre del 2010. Además, el decreto 194 establece que ningún socio podrá tener certificados de aportación superiores al 5% del total del capital social. Este cambio legal implica que los Patrimonios Técnicos de las Cooperativas tendrán un incremento relacionado al rubro de aportes comunes, que pasara a ser capital primario,

Cooperativa Atuntaqui contaba con 52.064 socios a diciembre 2009, con un 78% de aportes obligatorios, manteniendo un crecimiento continuo tanto de número de socios como de certificados obligatorios. Este crecimiento evidencia la capacidad de la institución de mantener este recurso así como la fidelidad de los socios, lo que le ha permitido crecer patrimonialmente. A dic-09 el capital social de la Cooperativa ascendió a USD 3.174 M, con un crecimiento anual de 21,3%.

MESES	ACTIVOS	INACTIVOS	TOTAL SOCIOS	CREC. TRIM
dic-07	36,495	5,436	41,931	
jun-08	38,829	5,887	44,716	2,785
sep-08	35,399	10,310	45,709	993
dic-08	35,942	10,745	46,687	978
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
dic-09	43,261	8,803	52,064	1,468

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Durante el año 2009, el Gobierno Corporativo de CAC "Atuntaqui" Ltda pasó por un proceso reestructuración cuando la plana gerencial fue cambiada con el objetivo de comenzar un proceso de fortalecimiento que le permita a la institución mantener directrices claras sobre una base de estabilidad y continuidad. Si bien hasta el fin del trimestre del año 2009, período objeto del presente análisis, no se había producido la remoción del Gerente General su posterior revocatoria de mandato hace visible una falta de continuidad en la gestión administrativa. Actualmente, hay un Gerente General encargado quien antes cumplía las funciones de Jefe de Negocios.

El Consejo de Administración y la Gerencia General son los responsables de establecer los principales lineamientos estratégicos y fijar los objetivos, y dar seguimiento al cumplimiento de los mismos en toda la organización.

De acuerdo a los parámetros actuales, el Consejo de Administración debe trabajar 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, y el Comité de Informática, Tecnología y Seguridad de la información. De esta forma la Gerencia debe dar permanente seguimiento a las principales actividades impulsadas en la Cooperativa.

Durante el último trimestre 2009 se produjo la salida del Jefe de Sistemas y el Administrador de Desarrollo. A dic-09 el número de funcionarios fue 107, distribuidos en 7 oficinas en la zona norte del país.

Si bien hasta diciembre 2009 no se produjeron mayores cambios en la estructura administrativa de la Cooperativa, como hecho subsecuente se debe mencionar que en los primeros meses del año 2010, el Consejo de Administración decidió remover al Gerente General y al momento se encuentra un gerente encargado. De esta forma nuevamente se observan cambios en el gobierno corporativo que hacen que no se de continuidad a las estrategias y objetivos que busca alcanzar la institución.

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 2,67% del total de activos; 2,69% de los pasivos y 2,60% del patrimonio, a dic-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 el 31% del total de la cartera.

La fuente primaria de fondeo de la Cooperativa son las captaciones del público, las cuales representan el 71% del activo bruto. El 54% de las captaciones se refieren a depósitos a la vista (ahorros) y el 43% a depósitos a plazo, el restante 3% corresponde a depósitos restringidos. 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 6% del activo bruto, cuyos acreedores son instituciones nacionales, públicas y privadas. A dic-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.

La Cooperativa busca 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 del 2009. 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 34% en el año 2009, mientras que los depósitos a la vista han crecido a un ritmo de 12,8% anual, en el mismo período.

Además, durante el año se realizó 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 ha sido el 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

Entre los principales objetivos de la institución para el año 2010 se mencionan los siguientes: 1) Crecimiento de la cartera de créditos en 10% anual, 2) Tener un promedio mínimo de 34 operaciones por ejecutivo, 3) Niveles de morosidad de cartera que no superen el 5%, 4) Crecimiento de captaciones del público de 15% anual.

Además se señalan los siguientes puntos importantes dentro del Plan de Negocios 2010:

- Posicionamiento de la imagen institucional en el área de influencia de la Cooperativa.
- Consolidar las operaciones de captación con nuestros socios y mantenerlos.
- Creación de nuevos productos de colocaciones para la Cooperativa.
- Creación de estrategias promocionales para captaciones y colocaciones.

Los objetivos planteados para el 2010 son conservadores en relación a lo observado en el 2009, y mantienen la misma tendencia de este período sin mayores cambios.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

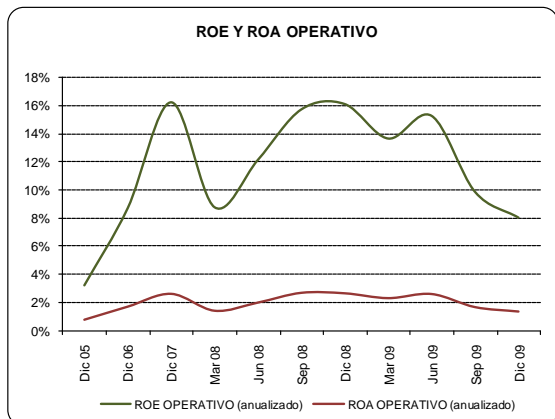
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA COOPERATIVAS

	2008		2009	
	%	Posición	%	Posición
ACTIVO	2.82	15	2.67	14
PASIVO	2.83	14	2.69	13
PATRIMONIO	2.76	16	2.60	16
CARTERA	3.13	12	3.06	12
DEP. VISTA	2.6	15	2.54	15
DEP. PLAZO	3.04	9	2.91	9
RENTABILIDAD		8		13

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 año 2009 se puede observar una tendencia de disminución de los principales indicadores de rentabilidad. Los ingresos financieros de Cooperativa Atuntaqui se incrementaron en 8% anual, gracias al aumento en la colocación de nueva cartera, especialmente en el segmento de consumo y ascendieron a USD 6.892M.

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 diciembre 2009 fue 70,35%, el cual muestra una continua disminución durante este período, pero se mantiene por sobre el promedio del sistema (69%). Pese a que las captaciones de depósitos se han incrementado en este último trimestre y la Cooperativa ha podido apalancarse en mayor medida con obligaciones del público, un menor costo financiero no logra aun compensar la disminución de las tasas activas por lo que el margen en el segundo semestre 2009 fue menor a períodos anteriores.

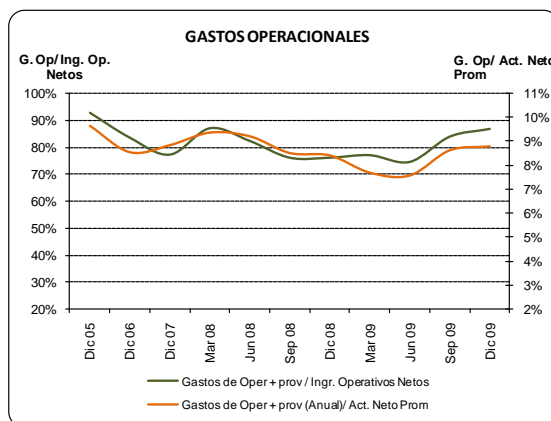
En cuanto al **gasto operativo**, a dic-09 se observa un incremento del gasto y la relación de gasto operativo frente a ingresos operativos netos incluso es mayor al sistema. Si bien la Administración mencionó en períodos anteriores el impulso a políticas para control de gastos, al finalizar el año existe un ligero deterioro en este aspecto lo que impacta directamente en la rentabilidad obtenida. Así el **Margen Operativo Neto** antes de provisiones tuvo una disminución de 9,3%, con respecto al año anterior.

Además la Cooperativa se ha visto en la necesidad de incrementar los niveles de provisiones por el aumento de la morosidad de la cartera. Si bien en el último trimestre el nivel de morosidad disminuye ligeramente, la tendencia general del año fue a incrementar los niveles de cartera en riesgo. El gasto de provisión se incrementó en 62,3% en el año 2009. Aunque hay una mejora de los niveles de cobertura, aun no llegan a los mismos niveles del promedio del sistema mejoran con relación a septiembre y diciembre 2008. 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 2009 fue 1,92%, el cual fue menor al obtenido el año anterior principalmente por el impacto de la disminución del margen financiero, el crecimiento en el gasto operativo y las provisiones, pero señalando que fue superior al promedio del sistema (1,56%). Como se ha mencionado en informes anteriores, dada la contracción en los niveles de rentabilidad, la Institución tiene dificultad para absorber los incrementos de gastos.

El siguiente rubro importante de ingresos son Otros Ingresos, constituidos principalmente por la recuperación de activos financieros y la reversión de provisiones, a dic-09 éstos ascendieron a USD 847 M.



Como se puede observar en el gráfico, la tendencia decreciente del gasto operativo hasta junio 2009 (incluyendo provisiones) en relación al ingreso operativo y al activo neto promedio, la cual se mantuvo desde el año 2005, se revierte en el último semestre del 2009 cuando muestra un incremento.

La Calificadora reconoce los esfuerzos de la institución en el área comercial, lo que les ha permitido registrar crecimientos en captaciones y colocaciones, que arroja como resultado el aumento de sus ingresos financieros. 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 y competitivo, continúan con el reto de mantener un ritmo de crecimiento del volumen de negocios, 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 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, durante el 2009 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. En el año se actualizó el proyecto de estandarización de manuales de procesos como guía para la elaboración de los manuales de procesos institucionales. Además se encuentran desarrollando una herramienta informática para aplicar la administración de riesgo operativo. Al momento se encuentran registrando estadísticas de errores humanos y fallas técnicas en procesos en todos los departamentos de la institución. También en el último trimestre se elaboró el plan de contingencias de eventos externos e incendios, el cual fue difundido en la Cooperativa.

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. El software permite analizar la capacidad de pago del socio que requiere un crédito en la institución, en coordinación con la amplia base de datos del buró de crédito y la base de datos de comportamiento histórico crediticio de los socios que posee la Institución. Para créditos nuevos se utiliza un score de originación y para socios que ya tienen experiencia crediticia en la institución se utiliza el score de comportamiento. El sistema otorga calificaciones a los socios y la probabilidad de incumplimiento de cada uno.

Se mantienen reuniones de coordinación con Administradora de Riesgos, Sub Jefe de Colocaciones y Jefaturas de oficinas para coordinar los parámetros necesarios y modelo de presentación de la información. Se estima que durante el primer semestre 2010 se podrá aplicar de forma completa el sistema de scoring.

Es importante mencionar que la Cooperativa ha cumplido oportunamente con los envíos de información al organismo de control, y con las recomendaciones realizadas por el Comité, el Auditor Interno y la SIB, las cuales se han acatado en su mayor parte.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Durante el 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 SBS tiene un plazo extendido hasta diciembre 2010.

En el último trimestre el Consejo de Administración aprobó el **Manual de Gestión Estratégica y Corporativa**, mismo que fue difundido en la institución.

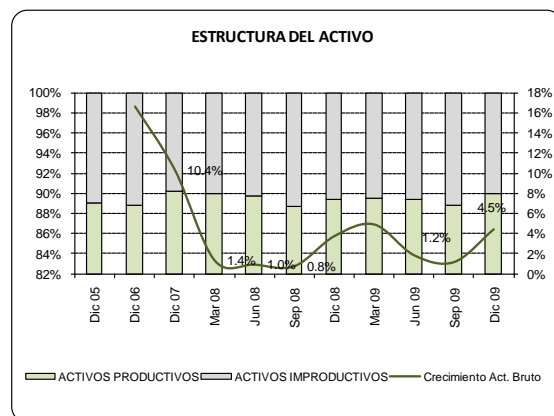
Se han realizado avances en cuanto a riesgo operativo por eventos externos y la Cooperativa cumple con las actividades propuestas en el Plan de Contingencias de eventos externos-incendios. Entre las principales actividades se encuentran: 1) colocación de extintores en sitios estratégicos de las diferentes oficinas de la Cooperativa, 2) capacitación en prevención de incendios y primeros auxilios al personal que labora en las Oficinas de Ibarra, Otavalo, Pimampiro y Cotacachi, 3) colocación de señalética de salidas de emergencia en las oficinas de la Cooperativa, 4) distribución de trípticos informativos de cómo actuar antes durante y después de los incendios, 5) colocación de señalética de teléfonos de emergencia en todas las oficinas de la institución.

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 el trimestre se realizaron pruebas del software, la parametrización de las operaciones y la migración de eventos de riesgo detectados. Sin embargo, este proyecto estaba a cargo del Jefe de Desarrollo de Software quien se desvinculó de la organización y hasta el momento no se ha definido cómo se continuará con el avance del proyecto.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la Cooperativa Atuntaqui al mes de diciembre 2009 se basa en la información y estados financieros auditados entregados 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 54.059 M a dic-09, lo que representó un 13,1% de crecimiento anual. De este monto el 90% corresponde a activos productivos, los cuales han mejorado ligeramente su participación durante este último trimestre. Mientras que los activos improductivos ascendieron a USD 5.404 M (10% del activo bruto total).



La estructura del **activo productivo** es de la siguiente forma: cartera productiva 83,8%, inversiones brutas 9,5% y depósitos en instituciones financieras 6,5%. La



relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) a dic-09 fue 117,08%, ligeramente menor a la registrada en 3T09 (117,13%).

Los **activos improductivos** se conforman de: activo fijo 35,7%, cartera en riesgo en 35,4%, disponibilidades en caja - efectos de cobro inmediato 13,72%, y otros activos improductivos 15%. La cartera en riesgo disminuyó su participación en el activo improductivo durante el último trimestre en comparación al anterior porque incrementaron los niveles de recuperaciones. La cartera en riesgo disminuyó 19% en el trimestre.

La Cooperativa financia el 83,4% de los activos con sus pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 89% 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 17%, y está constituido principalmente por los aportes de los socios y los resultados generados por la Cooperativa.

▪ CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Los **fondos disponibles** ascendieron a USD 3.926 M al finalizar el año 2009. El 45% de este rubro se refiere a fondos que están en Caja, remesas en tránsito y depósitos para encaje en el BCE. El 55% 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 ha mejorado con respecto a los indicadores del 2008 ubicándose en 12,8% (dic-08 10,7%) aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema que maneja un indicador de 21%

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 al finalizar el 2009 ascendieron a USD 4.609 M, con un incremento anual de 91%. Parte de los recursos líquidos obtenidos por el incremento de captaciones ha sido canalizado a inversiones con tasas de rendimiento promedio en torno al 7%.

El portafolio se encuentra invertido en papeles de 13 diferentes instituciones financieras del sector bancario (3), financieras (1), cooperativas (8), y en una institución del Estado. Las calificaciones de crédito de estas instituciones reflejan un riesgo de crédito adecuado, además que las operaciones están diversificadas en montos e instituciones. El plazo máximo contractual de los títulos es de 187 días, pero en promedio el plazo de los papeles del portafolio es de 85 días. 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	dic-08	dic-09
A Normal	94.29%	95.15%	96.00%	95.23%	95.60%
B Potencial	2.57%	1.33%	0.87%	1.05%	0.62%
C Deficiente	0.88%	0.58%	0.50%	0.30%	0.42%
D Dudoso	0.53%	0.27%	0.25%	0.25%	0.39%
E Pérdida	1.73%	2.73%	2.38%	3.77%	2.97%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	3.14%	3.52%	3.14%	3.72%	3.78%

La cartera es el activo más importante de la Cooperativa Atuntaqui, a dic-09 ascendió a USD 42.685M y representó un crecimiento anual de 7,5%. Es el 79% del activo bruto total y el 83,8% del activo productivo. La colocación general de la cartera de créditos creció en 5,81% en relación al año anterior, siendo consumo el segmento de mayor crecimiento, mientras que el segmento de microempresa mostró un incremento mínimo. Pese a que el año 2009 fue un período de menor expansión económica para el sistema financiero local, Cooperativa Atuntaqui tuvo un crecimiento de colocaciones mayor al del año 2008.

A dic-09 el portafolio de cartera de créditos de la Cooperativa se distribuye en los siguientes segmentos: Microempresa 53,8%, Consumo 31,2% y Vivienda 15%. El segmento de más rápido crecimiento es Consumo, el cual creció a un ritmo anual de 23% en el 2009.

En cuanto a la estructura de la cartera por tipo de riesgo, en el último trimestre se observa una mejora siendo el 95,6% calificada como riesgo normal, porcentaje mejor al del sistema y al de dic-08. 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, fue de 9%. Si bien en diciembre 2009 hubo recuperaciones que permiten mostrar mejores indicadores, hasta el trimestre anterior la Cooperativa tuvo un acelerado incremento de los indicadores de morosidad. Las recuperaciones de diciembre podrían responder a factores coyunturales y no a una verdadera mejora del comportamiento de la cartera. Se deberá mantener en observación a los indicadores en los próximos períodos para establecer las diferencias.

Una de las fortalezas de la institución y que mitiga el riesgo de la cartera, es su diversificación. Los 25 mayores riesgos representan apenas el 2,15% de la cartera bruta total, y el 10,69% 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: 60% sobre los 360 días, 19,6% entre 180 y 360 días, 10,4% entre 90 y 180 días, 9,8% 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 dic-09 el reporte de brechas de sensibilidad se observa un efecto neto de USD 175M 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 bandas de tiempo, donde el reprecio de los pasivos es superior al reprecio de los activos.

La sensibilidad del Margen Financiero fue de 1,46%, lo que representaría USD 119M de posición en riesgo. Mientras que la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de +/-2,66% (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 217M. 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**

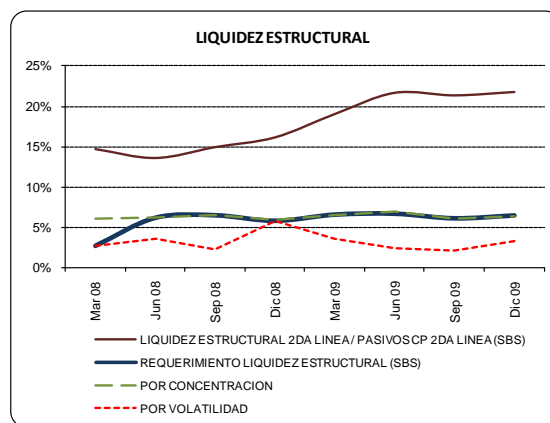
LIQUIDEZ Y FONDEO						
	SISTEM	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
Activos Líquidos (USD M)	513,737	3,867	4,437	4,943	5,305	8,536
25 mayores depositantes / Liquidez estructural		32.3%	34.4%	33.6%	46.7%	24.5%
25 mayores depositantes / T. Depositantes		7.5%	6.5%	5.7%	7.9%	5.5%
Fondos disp / Pasivos CP	21.6%	11.1%	8.9%	5.5%	10.7%	12.8%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	40.6%	24.8%	24.8%	19.9%	19.6%	27.8%

El fondeo del público es la principal fuente de apalancamiento de Cooperativa Atuntaqui, las captaciones ascendieron a USD 38.222, lo que representó un crecimiento anual de 21,4%. 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 (34% anual).

Los indicadores de liquidez han ido mejorando paulatinamente hasta que al finalizar el 2009 muestran su mejor nivel histórico, pese a que se mantienen por debajo del promedio del sistema, se reconoce el esfuerzo por mantener recursos líquidos suficientes para enfrentar eventualidades.

El índice de liquidez de primera línea fue de 27,75% mientras que la liquidez de segunda línea se ubicó en 21,79%, los mayores indicadores de liquidez de la Cooperativa desde el 2005. 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 diciembre 2009, los 25 mayores depositantes concentran el 5,48% del total de obligaciones con el público, mientras que los 100 mayores depositantes apenas fueron el 12,36% del total de captaciones. Los depósitos a la vista tienen un monto promedio de USD 400 por cliente, lo que da cuenta de la alta diversificación que maneja la Cooperativa.

En cuanto a los depósitos a plazo, el saldo promedio de este tipo de depósito es USD 7.3M. Los montos más altos se encuentran concentrados en plazos que van de 91 a 180 días, sin embargo una fortaleza de la institución es que tienen una renovación promedio de 79%.

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 casi todas las bandas del escenario contractual. Si bien a dic-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. Este riesgo es mitigado por el alto porcentaje de renovación de depósitos, sin embargo esto se mantendrá siempre y cuando no varía la fidelidad y capacidad del cliente. A dic-09 los reportes de liquidez no presentaron posición de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios.

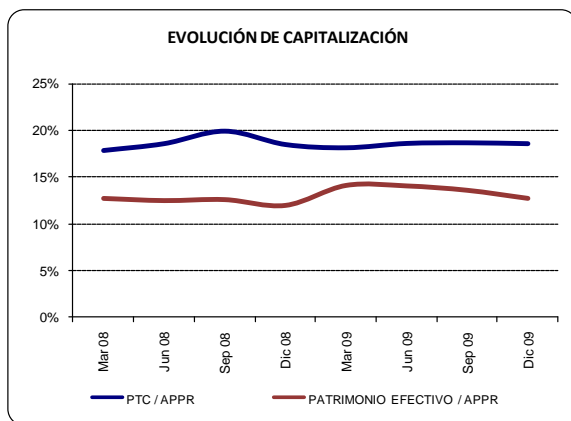


La institución ha realizado escenarios de estrés considerando posibles pre cancelaciones de depósitos a plazo, incrementos de volatilidad de los depósitos a la vista, además de disminuciones en la recuperación de cartera, para lo cual tiene un plan de contingencia de liquidez que contempla acciones como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

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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



SUFICIENCIA DE CAPITAL	SISTEM	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09
PTC / APPR	18.3%	25.3%	18.5%	17.4%	18.5%	18.6%
Patrimonio Efectivo / APPR	13.8%	20.7%	12.1%	10.7%	11.9%	12.7%
PTC / Activos y	0.0%	22.6%	15.0%	15.2%	15.8%	15.8%
Activo total / Patrimonio (x)	5.87	4.32	6.10	6.30	5.86	6.03
Capital Libre (USD M)	285,750	5,342	3,788	4,783	5,385	6,229
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	14.2%	17.1%	10.4%	11.8%	12.5%	12.6%
Capital libre / Patrimonio + Pr	63.6%	60.3%	47.9%	54.6%	53.9%	57.2%
TIER I / Patrimonio Técnico	75.2%	81.9%	65.7%	61.2%	64.6%	68.2%
TIER I / TIER II (x)	2.64	4.52	1.92	1.58	1.82	2.15
TIER I / APPR	13.8%	20.7%	12.1%	10.7%	11.9%	12.7%

La relación de patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgos se ha mantenido estable y constante los últimos períodos analizados, y a diciembre es inclusive mayor al promedio del sistema. Al finalizar el trimestre esta relación fue de 18,6%. El PTC de la Cooperativa se respalda en capital primario en un 68%, lo cual avala la calidad de este respaldo.

Las utilidades de los ejercicios económicos 2007 y 2008 se han integrado a reservas, las cuales representan el 43% del valor patrimonial. Se estima que los resultados obtenidos durante el año 2009 también se integrarán a las reservas para dar mayor solvencia a la institución.

El patrimonio más los resultados a dic-09 ascendió a USD 8.587M, lo que representó un crecimiento anual de 10,4%. La Cooperativa mantiene un capital libre de USD 6.229M, que significa el 57,2% 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.

CAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES)	SISTEMA									
	COOPERATIVAS Dic-09	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	242,114	1,438	1,150	958	2,433	2,872	2,781	2,812	3,185	
Inversiones Brutas	310,071	2,545	3,283	3,864	2,406	3,392	4,435	4,771	4,609	
Cartera Productiva Bruta	1,428,439	26,865	31,386	35,346	37,803	38,546	38,384	38,296	40,773	
Otros Activos Productivos Brutos	4,116	17	80	83	92	88	88	88	88	
Total Activos Productivos	1,984,740	30,865	35,899	40,251	42,733	44,898	45,687	45,968	48,655	
Fondos Disponibles Improductivos	31,015	291	439	412	466	323	580	609	742	
Cartera en Riesgo	65,027	1,636	1,608	1,473	1,906	2,145	2,205	2,367	1,913	
Activo Fijo	52,502	1,361	1,904	1,855	2,000	2,070	2,017	1,978	1,927	
Otros Activos Improductivos	45,689	519	600	653	701	738	636	823	823	
Total Provisiones	-99,912	-1,141	-1,571	-2,066	-2,210	-2,286	-2,370	-2,765	-2,304	
Total Activos Improductivos	194,233	3,807	4,551	4,393	5,073	5,276	5,438	5,777	5,404	
Total Activos	2,079,061	33,531	38,879	42,578	45,596	47,888	48,756	48,979	51,754	
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	1,533,094	16,587	23,492	29,225	31,484	33,244	34,791	35,452	38,222	
Depósitos a la Vista	831,324	11,531	12,378	17,126	18,451	19,228	19,116	19,295	20,816	
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	612,343	5,057	7,563	10,239	12,133	13,212	14,934	15,473	16,256	
Depósitos en Garantía	20	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	89,407	-	3,551	1,860	900	804	741	684	1,150	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	389	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	136,211	8,173	7,990	5,392	4,864	4,903	4,262	3,910	3,412	
Valores en Circulación	65	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	54,962	1,018	1,020	1,205	1,467	1,713	1,394	1,415	1,533	
Provisiones para Contingentes	32	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	1,724,751	25,778	32,501	35,822	37,815	39,860	40,447	40,777	43,167	
TOTAL PATRIMONIO	354,310	7,753	6,378	6,756	7,781	8,028	8,309	8,202	8,587	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,079,061	33,531	38,879	42,578	45,596	47,888	48,756	48,979	51,754	
CONTINGENTES	3,992	-	-	-	-	-	-	-	-	
RESULTADOS										
Intereses Ganados	240,649	3,536	4,035	4,713	5,965	1,553	3,216	4,920	6,677	
Intereses Pagados	73,015	808	1,166	1,411	1,566	457	948	1,459	1,980	
Intereses Netos	167,633	2,728	2,869	3,303	4,399	1,096	2,268	3,461	4,697	
Otros Ingresos Financieros Netos	1,324	303	703	602	416	67	123	174	215	
Margen Bruto Financiero	168,957	3,031	3,572	3,905	4,815	1,163	2,391	3,635	4,912	
Ingresos por Servicios	8,264	88	138	759	63	7	12	16	19	
Otros Ingresos Operacionales	671	-	0	2	2	-	2	0	3	
Gastos de Operación	119,783	2,194	2,586	2,811	3,145	777	1,538	2,372	3,361	
Otras Perdidas Operacionales	179	-	-	-	-	-	-	-	-	
Margen Operacional antes de Provision	57,930	926	1,124	1,854	1,736	393	867	1,279	1,574	
Provisiones	26,424	694	506	786	563	123	251	686	913	
Margen Operacional Neto	31,505	231	618	1,068	1,173	271	616	593	660	
Otros Ingresos	15,106	124	405	210	532	160	274	327	847	
Otros Gastos y Perdidas	2,168	25	49	27	26	29	30	46	46	
Impuestos y Participacion de Empleados	14,554	120	346	440	580	151	323	378	528	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	29,889	212	628	811	1,099	251	537	495	933	

CAAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES y %)	SISTEMA								
	COOPERATIVAS	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,015,755	31,156	36,338	40,663	43,199	45,221	46,267	46,577	49,396
Cartera Bruta total	1,493,466	28,501	32,994	36,819	39,709	40,692	40,589	40,663	42,685
Cartera Vencida	24,028	270	652	737	1,049	1,059	1,116	1,206	1,044
Cartera en Riesgo	65,027	1,636	1,608	1,473	1,906	2,145	2,205	2,367	1,913
Cartera C+D+E	37,765	895	1,160	1,154	1,476	1,639	1,760	1,804	1,615
Provisiones para Cartera	-89,163	-1,056	-1,442	-1,939	-2,100	-2,175	-2,247	-2,629	-2,173
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.1%	89.0%	88.7%	90.2%	89.4%	89.5%	89.4%	88.8%	90.0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	119.2%	125.1%	114.1%	116.4%	117.8%	118.0%	117.2%	117.1%	117.1%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.6%	0.9%	2.0%	2.0%	2.6%	2.6%	2.8%	3.0%	2.4%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.4%	5.7%	4.9%	4.0%	4.8%	5.3%	5.4%	5.8%	4.5%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.5%	3.1%	3.5%	3.1%	3.7%	4.0%	4.3%	4.4%	3.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	137.2%	64.5%	89.7%	131.6%	110.2%	101.4%	101.9%	111.1%	113.6%
(Prov. de Cartera + Contingentes) / Cartera CDE	236.2%	118.0%	124.3%	168.0%	142.3%	132.7%	127.7%	145.7%	134.6%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.0%	3.7%	4.4%	5.3%	5.3%	5.3%	5.5%	6.5%	5.1%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		118.3%	121.8%	160.8%	140.2%	131.4%	124.0%	141.5%	132.7%
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingente	0.0%	12.5%	5.5%	4.1%	3.5%	3.5%	3.2%	3.2%	2.2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia	2.7%	3.5%	3.8%	3.9%	4.3%	4.5%	4.8%	4.8%	4.9%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior					14.3%				
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	46.1%	28.5%	22.4%	18.0%	17.9%	15.4%	15.7%	10.7%
Ctgo. total periodo / 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%	0.4%	1.6%	0.8%	0.5%	0.9%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	18.3%	25.3%	18.5%	17.4%	18.5%	18.2%	18.6%	18.7%	18.6%
TIER I / APPR	13.8%	20.7%	12.1%	10.7%	11.9%	14.0%	14.0%	13.5%	12.7%
PTC / Activos y Contingentes*	0.0%	22.6%	15.0%	15.2%	15.8%	15.5%	15.6%	15.9%	15.8%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	19.8%	18.0%	32.8%	28.7%	27.8%	27.9%	26.5%	25.4%	23.5%
Capital libre (USD)**	285,750	5,342	3,788	4,783	5,385	5,361	5,820	5,800	6,229
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.2%	17.1%	10.4%	11.8%	12.5%	11.9%	12.6%	12.5%	12.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.6%	60.3%	47.9%	54.6%	53.9%	52.0%	54.5%	52.9%	57.2%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.2%	81.9%	65.7%	61.2%	64.6%	77.3%	75.2%	72.5%	68.2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	18.5%	25.8%	17.6%	16.6%	17.6%	17.2%	17.6%	17.3%	17.6%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.9%	20.7%	10.6%	9.7%	10.5%	12.3%	12.1%	12.0%	11.5%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	925	168	704	604	411	67	121	166	206
Ingresos Operativos Netos	177,713	3,119	3,710	4,666	4,881	1,171	2,405	3,650	4,935
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores:	44,443	331	974	1,251	1,679	402	860	874	1,460
Margen de Interés Neto	69.7%	77.1%	71.1%	70.1%	73.8%	70.6%	70.5%	70.3%	70.4%
ROE***	9.2%	3.0%	8.9%	12.3%	15.1%	12.7%	13.4%	8.3%	11.4%
ROE Operativo	9.7%	3.3%	8.7%	16.3%	16.1%	13.7%	15.3%	9.9%	8.1%
ROA***	1.6%	0.7%	1.7%	2.0%	2.5%	2.1%	2.3%	1.4%	1.9%
ROA Operativo	1.6%	0.8%	1.7%	2.6%	2.7%	2.3%	2.6%	1.7%	1.4%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.8%	92.8%	96.3%	83.7%	98.5%	99.3%	99.3%	99.4%	99.4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos P	9.4%	10.4%	10.7%	10.3%	11.6%	10.6%	10.8%	10.9%	10.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.4%	10.9%	10.7%	10.3%	11.6%	10.6%	10.8%	10.9%	10.8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.6%	75.0%	45.0%	42.4%	32.4%	31.2%	29.0%	53.6%	58.0%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	82.3%	92.6%	83.3%	77.1%	76.0%	76.9%	74.4%	83.7%	86.6%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67.4%	70.3%	69.7%	60.3%	64.4%	66.4%	64.0%	65.0%	68.1%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Prom	7.6%	9.6%	8.5%	8.8%	8.4%	7.7%	7.6%	8.6%	8.8%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	273,129	1,729	1,589	1,370	2,899	3,195	3,360	3,422	3,926
Activos Liquidos (BWR)	513,737	3,867	4,437	4,943	5,305	6,292	7,010	7,085	8,536
25 Mayores Depositantes****	-	1,249	1,526	1,660	2,476	2,352	2,678	2,425	2,093
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	3,395	3,931	4,472	4,940	4,452	4,865
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.6%	24.8%	24.8%	19.9%	19.6%	22.3%	23.8%	24.3%	27.8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36.3%	25.0%	20.1%	16.8%	16.2%	19.1%	21.7%	21.4%	21.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.0%	7.0%	7.2%	9.0%	5.8%	6.6%	6.7%	6.1%	6.5%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	111.2%	106.9%	81.3%	91.9%	96.8%	100.6%	72.8%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40.6%	24.8%	24.8%	19.9%	19.6%	22.3%	23.8%	24.3%	27.8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.6%	11.1%	8.9%	5.5%	10.7%	11.3%	11.4%	11.7%	12.8%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Públic	0.0%	7.5%	6.5%	5.7%	7.9%	7.1%	7.7%	6.8%	5.5%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.0%	32.3%	34.4%	33.6%	46.7%	37.4%	38.2%	34.2%	24.5%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial