

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA LTDA.

Informe a Diciembre 2004

Ratings

2001*	2002*	2003*	2004*
BB+	BB+	BBB-	BBB

Resumen Financiero

COOPERATIVA RIOBAMBA LTDA.

(Mill)	Dic./31/02*	Dic./31/03*	Dic./31/04*
Activos	15 972	23 504	33 064
Patrimonio	3 941	4 767	6 374
Resultados	531	524	978
ROA (%)	4.08	2.66	3.46
ROE (%)	15.95	11.36	17.56

* Balances auditados por AUDICOOP Auditoria y Asesoría para Cooperativas.

Contactos:

Patricio Baus, Ecuador
pbaus@bankwatchratings.com
593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Antecedentes

La Cooperativa de Ahorro y Crédito "Riobamba Ltda.", constituida en la ciudad de Riobamba-Ecuador en el año 1978. En 1986 pasó al control de la Superintendencia de Bancos mediante Resolución SB-86-089-DC. Se ubica entre las seis instituciones más grandes y antiguas del sistema cooperativista ecuatoriano (a dic-04 33 instituciones controladas componen este sistema), con el 5.28% y 5.30% de activos y pasivos del sistema. Tradicionalmente la institución se enfocó en el crédito de consumo e hipotecario para clientes de la ciudad de Riobamba. Desde el año 2002, la estrategia comercial amplía el mercado objetivo de la CAC RIO a pequeños productores, agricultores, comerciantes, y microempresarios de la provincia completa, en consideración a la tendencia comercial en la economía y a mercados desatendidos considerando que el 39% de la población en la provincia corresponde al sector rural. Efectivamente logran desconcentrar el negocio por segmento de mercado, con mayor participación a la histórica, del crédito comercial y micro empresarial. Mantienen su concentración y liderazgo en la provincia. Por su carácter de cooperativa, la propiedad de la CAC RIO se encuentra muy atomizada existiendo en la actualidad cerca de 37.822 asociados, sin que existan grupos controladores. Su red comercial compuesta por 6 oficinas y 3 ATM's propios ofrecen al público cuentas de ahorros, depósitos a plazo y tarjeta de cajero automático. La estructura administrativa asciende a 73 funcionarios entre front y back office. Su competencia directa e indirecta son otras instituciones del sistema cooperativista, bancos, financieras.

ABRIL - 2005

Fundamentos de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings decidió subir la calificación de CAC Riobamba, de BBB - (menos), a **BBB** la misma que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

BBB.- "Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

La calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba LTDA. (CAC RIO) se fundamenta en la calidad de sus activos y el adecuado nivel que presentan sus indicadores de rentabilidad y patrimoniales. También contempla el mayor riesgo sistémico que el sistema de cooperativas de ahorro y crédito representa.

La administración tiene conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve. Disposición y capacidad para mejorar sus estructuras actuales administrativas y tecnológicas.

La rentabilidad de la Cooperativa viene incrementándose importantemente en los últimos periodos, como resultado del crecimiento de la cartera de créditos, la buena calidad del activo que requiere de menores provisiones y el control del gasto por debajo del crecimiento del negocio. Las utilidades son producto del giro normal del negocio con tendencia creciente en ingresos por comisiones resultantes de la sinergia de su red comercial y los servicios ofrecidos.

La administración dirige la estrategia comercial a nuevos nichos de mercado con criterios conservadores. Los sistemas de cobranzas se fortalecen lo que permite un mayor control y menores indicadores de morosidad a los que históricamente ha presentado la institución. Muy por debajo del sistema.

Mantienen como sus fortalezas la calidad de activos, la diversificación de la cartera y el fondeo.

Conservadora liquidez y de buena calidad.

Un factor de riesgo constituye las dificultades estructurales para incrementar su capital de manera rápida, sin embargo, esto es mitigado con el nivel de inversiones líquidas y un importante coeficiente de patrimonio técnico que año a año se ha fortalecido.

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas:

- Calidad de Activos.
- Atomización de la cartera de créditos.
- Diversificación en los depósitos.
- Patrimonio técnico que respalda crecimiento futuro.
- Adecuada posición de liquidez.

Oportunidades:

- Diversificación geográfica y de productos.
- Reducción de su estructura de gastos operacionales.

Debilidades:

- Sistemas informáticos en proceso de fortalecimiento.
- Modulo de crédito y operaciones en proceso de mejoramiento.
- Dificultad sistémica para incrementar de manera rápida capital.
- Problemas de gobernabilidad por la poca ingerencia que puedan tener los socios en la administración de la cooperativa.

Amenazas:

- Competencia liberal e acelerado crecimiento de los depósitos podría perjudicar la rigidez en la calidad del riesgo.
- Límites legales en tasas y comisiones.
- Sobre endeudamiento en los nichos de consumo y micro empresa de la provincia.
- Limitado crecimiento poblacional en su mercado geográfico.

■ ACCIONISTAS

El paquete accionario de la CAC RIO lo conforman miles de pequeños accionistas, sin que existan grupos controladores. La capitalización de la CAC RIO se lo realiza a través de la cuenta "Certificados de Aportación". Cada socio nuevo aporta USD. 30,00 dólares, de esta cantidad USD 20 va a "Certificados de Aportación", y USD 10,00 a Ahorros. La institución cuenta con aproximadamente 26.656 socios activos y 11.166 socios inactivos a dic-04. Frente al año anterior, hay mayores clientes activos (22.501 clientes activos y 15.609 clientes inactivos).

■ PERFIL

Con el nuevo enfoque comercial llegaron a mercados desatendidos en la provincia de Chimborazo, como es el sector rural, nicho en donde su más importante competencia en el lado del activo (Cooperativa el Sagrario y Banco Solidario) se dirigió. Mantienen el liderazgo en la provincia y la sexta posición en el sistema, con menor participación relativa en relación a dic-03 (5.87% y 5.97% en activos y pasivos respectivamente). Sin embargo, la generación de utilidades escala posiciones en la participación del sistema al pasar del cuarto al segundo lugar, resultado de mejores niveles de eficiencia.

Paralelamente a la nueva estrategia de negocios y a las nuevas exigencias de control de riesgo integral, la administración dirige su atención al fortalecimiento organizacional que permite mantener un adecuado crecimiento, con calidad y en nuevas plazas. En este sentido planifican implementar nuevos sistemas tecnológicos, plasmar la dirección del negocio en manuales, orgánicos; y mantener capacitados a sus funcionarios ante los nuevos retos del mercado. Sobre eficiencia planifican mejorar sus indicadores a través del control del gasto operacional.

La característica de la institución es el amplio conocimiento de su plaza geográfica. Los nuevos segmentos de negocios a los que se dirigen no requieren de fondeo de largo plazo, al contrario el crédito

micro empresarial se caracteriza por la alta rotación, situación que redundará en la productividad del negocio. Sobre la tecnología necesaria en el tema, se apoyan en relaciones que han conseguido con ONG's.

El rubro cartera participa con el 64% del balance distribuido en un 37% de corto plazo (180 días), 27% hasta 360 días y el 36% supera el año. El 96% del pasivo corresponde a fuentes de fondeo con costo, distribuido en: 64.7% depósitos ahorros, 29.3% depósitos a plazo y 5.6% créditos de instituciones financieras a dic-04.

La Cooperativa Riobamba, al igual que la mayoría de cooperativas que operan en el país, el fuerte de sus ingresos se mantiene en la intermediación de créditos.

■ ADMINISTRACIÓN

La Asamblea General es la máxima autoridad de la cooperativa. De entre sus miembros se nombra al Consejo de Administración y al Consejo de Vigilancia, compuesta fundamentalmente por profesionales.

La plana gerencial tiene experiencia en el mercado cooperativo, con amplio conocimiento de su plaza y la institución. La gestión de la Gerencia General se encuentra apoyada por seis áreas (Operaciones, Desarrollo Organizacional y Marketing, Tesorería y Finanzas, Crédito y Cobranzas, Sistemas, y Auditoría. Actualmente laboran en la institución 73 personas frente a 53 funcionarios en el año 2003.

■ CONTROL DE RIESGOS

Los riesgos que enfrenta la institución son de naturaleza crediticia, de mercado y liquidez.

Desde el año 2002 las instituciones cumplen normas sobre riesgo de mercado y liquidez. A la fecha están mejorando e implementando requerimientos de control en relación a riesgo de crédito, operativo y lavado de dinero. Cuentan con una Unidad de Riesgos, con el fin de administrar integralmente el riesgo institucional, tanto crediticio, de mercado, de liquidez, y operativo. Existe un Departamento de Auditoría Interna que depende y reporta al Consejo de Vigilancia.

Sobre riesgo crediticio, donde utiliza metodologías de análisis y aprobación de crédito desarrollado internamente con el soporte de asesorías internacionales y aprobadas por el Consejo de Administración. El proceso de aprobación de crédito es resuelto en niveles de aprobación dependiendo el monto y características del crédito. Dichos niveles van desde el Comité de Crédito Especial con los créditos de menor valor al Comité General de Crédito, que aprueba las exposiciones mayores de USD. 4 mil hasta el tope del 2% del patrimonio fijado por el Consejo de Administración, (en la actualidad se ha fijado el tope de USD 40.000). Por su parte la encargada de evaluar y clasificar el riesgo crediticio es el Comité de Evaluación y Calificación de Activos de Riesgo. Como pautas para el otorgamiento se encuentra la capacidad de pago, calidad de crédito del cliente, la experiencia de crédito, reciprocidad con la institución y la garantía.

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

■ DESEMPEÑO ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio 2004 la administración buscó alternativas informáticas que permitan mejorar a la institución en la gestión y control del negocio. En este sentido se encuentra en desarrollo un nuevo sistema de información gerencial denominado TOPAZ, en los módulos de clientes, captaciones y solicitudes de crédito y en proceso los módulos de tesorería, presupuesto, administración de cartera y lavado de dinero. También cuentan con una nueva red de comunicación por radio que enlace a las oficinas de Guano, Alausí y Chunchi con la matriz Riobamba. Se contrata el servicio de consultas de central de riesgo.

De acuerdo a su planificación comercial dirigieron sus esfuerzos hacia el crédito micro empresarial, hipotecario y empresarial, reducen el crédito de consumo. Esta estrategia contribuiría a enfrentar la reducción del spread financiero ante el continuo decrecimiento de la tasa activa y la mayor participación de activos líquidos. La tecnología sobre este crédito se adquirió de asesores nacionales e internacionales con experiencia en este tipo de crédito.

Se trabaja en el control de la morosidad de la institución a través de efectiva recuperación, nuevos procesos de control y la realización de castigos.

A fin de año realizan inversiones en activos fijos con visión de ampliar su red comercial propia en la provincia de Chimborazo. Mejoran cajeros automáticos.

La incorporación de cinco nuevas cooperativas al mercado regulado y la importante competencia ya observada, son contrarrestadas por la administración, con promociones comerciales, como la rifa de un automóvil. (Para el 2005 se espera repetir la promoción incrementado la rifa de una casa)

El informe de auditoría interna y externa, muestra todavía observaciones sobre riesgo operativo, riesgo de crédito y legal. Observaciones que la administración está conciente de enmendar y para esto está adquiriendo diferentes herramientas tecnológicas y contratando asesorías externas en lo respectivo a evaluación y capacitación de los riesgos en la institución. El riesgo corporativo también está siendo tratado por los consejos de administración, vigilancia y la gerencia, documentando todo lo relacionado al negocio y establecimiento orgánicos funcionales.

■ SISTEMA

En el periodo analizado los activos netos del sistema cooperativista pasaron de USD 400,7MM a USD 625,9MM. El sistema financiero en general registró un importante crecimiento en el periodo 2004. Comportamiento observado de igual manera en el sistema cooperativista, cuyo crecimiento ascendió a 56.2% o USD 225,2MM, superior al observado en el ejercicio 2003 (%). Lo anotado responde a una mayor liquidez en el sistema, proveniente de ingresos por remesas de emigrantes y otros. En particular en el sistema cooperativista, una parte responde a la inclusión de 5 cooperativas al control de la SBS, cuyos activos aumentaron en USD 47MM los activos totales de este sistema. Ante el importante y nuevo fondeo, las cooperativas incrementaron saldos en activos líquidos, sin embargo, se ha mantenido de igual manera un importante crecimiento en el negocio básico del sistema que es la intermediación. El rubro cartera aumentó en 46.27% o USD 134,9MM sin contar con las

nuevas cooperativas. La cartera de las cinco instituciones nuevas asciende a USD 45,4MM. La tendencia en la morosidad de este portafolio ha sido favorable ante el importante crecimiento, al mantener la cartera de riesgo en similares niveles (USD 19,8MM a dic-03 a USD 20,9MM en dic-04). Los resultados del sistema provienen básicamente de los ingresos de intermediación que participan en un 87% (intereses y comisiones generados en operaciones de crédito).

1.- ESTRUCTURA DEL ACTIVO

El activo bruto a dic-04 de la CAC RIOBAMBA asciende a USD 33,7MM e incorpora el crecimiento del año de USD 9,2MM o 37.8% con relación al periodo anterior, por debajo al crecimiento del sistema en igual periodo 44% (sin considerar los activos de las 5 nuevas cooperativas que ingresaron en el año). Este aumento se dirigió fundamentalmente hacia activos productivos. En una proporción menor a lo histórico (87% en el 2003), la institución se apalancó en su tradicional fuente que son las captaciones del público (79% a dic-04), la mayor generación del negocio y cuentas por pagar reemplazó en la diferencia a la fuente básica.

Activos Productivos (USD 30,6MM o 90.8% del Activo Bruto): mantienen un crecimiento constante, en el ejercicio 2004 este aumento ascendió a USD 8,9MM o 41%, tendencia por debajo del promedio del sistema cooperativista 59%. El crecimiento se enfocó al negocio principal de la institución que es crédito (aumentó USD 5,5MM o 34% en el año), con mayor fuerza al crédito micro empresarial (ahora 40% de este portafolio) donde pueden obtener mayor rendimiento, ingresos por comisiones y una mayor calidad de liquidez en este rubro dado la alta rotación del crédito y la desconcentración del mismo, bajos montos.

A diferencia de años anteriores, se dirigieron mayores fondos hacia activos menos rentables como son Bancos (el saldo se elevó en USD 2,9MM o 105% en relación a dic-03), esto dado el importante crecimiento en las captaciones del ejercicio 2004. Comportamiento que mantiene el sistema financiero en general tras haber recibido un mayor nivel de captaciones en comparación con el ejercicio 2003. Siendo esta la razón del cambio en las proporciones en el balance y activos productivos. A dic-04 el rubro cartera participa en el balance bruto con el 64.2% frente al 66% de dic-03, igualmente sucede con la cuenta inversiones, que se reduce de 9.1% a 8.2% y caso contrario sucede con Bancos que de 11.8% aumenta a 16.9%.

Los activos improductivos (USD 3MM), representan menor participación sobre el balance total debido al importante incremento en los rubros productivos lo que diluye el leve aumento de estos (USD 319M o 11.46%). A dic-04 son apenas el 9.2% cuando a dic-03 representaron el 11.3%. Se resalta que el crecimiento en los improductivos correspondió principalmente a Fondos Disponibles (saldo USD 520M), que si bien son improductivos por no generar rentabilidad, son factor de liquidez.

El no crecimiento en la estructura de Activos Improductivos menos Fondos Disponibles, el fortalecimiento del patrimonio con los resultados del negocio y el castigo de estos activos (USD 239M en el 2004), mantienen en un nivel bajo la exposición de riesgo de esta proporción del balance en relación al patrimonio y reservas de

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

provisiones. A dic-04 esta relación se ubica en 36.4% menor al promedio del sistema 38.37% en igual fecha.

2.- ANÁLISIS FINANCIERO RENTABILIDAD

INGRESOS	2.002	2.003	2.004
INGRESOS POR INTERESES NETOS	76,0%	69,2%	63,8%
INGRESOS POR COMISIONES NETOS	15,5%	19,0%	22,2%
UTILIDADES FINANCIERAS NETOS	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS FINANCIEROS	91,5%	88,2%	86,0%
INGRESOS POR SERVICIOS	4,6%	7,3%	8,3%
INGRESOS OPERACIONALES	1,1%	0,1%	0,1%
OTROS INGR. EMP. SEGUROS NETOS	0,0%	0,0%	0,0%
INGRESOS OPERACIONALES	5,7%	7,4%	8,4%
INGRESOS NETOS OPERAT.	97,2%	95,6%	94,3%
OTROS INGRESOS NETOS	2,8%	4,4%	5,7%
RESULT NO OPERATIVOS	2,8%	4,4%	5,7%
	100%	100%	100%

	2002	2003	2004	Sistema 2004
ROA	4.08%	2.66%	3.46%	1.93%
ROE	15.95%	12.04%	17.56	9.48%
NIM	13.57%	14.18%	11.75%	12.79%

Resultados

A diciembre del 2004 las utilidades netas alcanzan a USD 978M esto es USD 454M o 87% superior a lo registrado el último año. Importantes resultado que les permite escalar posiciones y ubicarse como el segundo resultado más importante del sistema cooperativista a dic-04, con indicadores de rentabilidad muy por encima del sistema y mejores al ejercicio 2003. Efecto de la estrategia comercial al conseguir un mayor volumen de negocio y mayores tasas en su nuevo nicho de mercado, generando mayores ingresos por intereses y comisiones netos (USD 562M adicional a dic-03). También contribuyó a los resultados la reducción del gasto operativo justificado en la realización de menores provisiones ante la reducción en la morosidad y al stock de provisiones que a la fecha registra la institución. Las nuevas provisiones de este periodo sumaron USD 137M frente a USD 586M del año pasado. En menor medida contribuyó mayores ingresos por servicios y operacionales (USD 101M adicional al periodo anterior).

Ingresos Operativos

Ante lo expuesto la institución mantiene la calidad y recurrencia en los ingresos, que provienen en un 94.3% de ingresos operativos netos. Donde el negocio de intermediación genera el 88.9% de los ingresos provenientes de intereses y comisiones. Rubros que en el periodo analizado aumentaron en 25% o USD 854M.

La microempresa, es un segmento de mercado que demanda mayor inversión en la atención a sus clientes, tanto por el volumen de operaciones como el monto de estas, por lo cual es preciso el cargar mayores costos que otros créditos, por esto son mayores las tasas de

interés y las comisiones que representan una parte importante del margen bruto financiero. La generación de este segmento se incrementa significativamente sobre los intereses ganados de 10.99% a 37.29% en el año transcurrido, seguido por vivienda 27%, consumo 23% y comercial 11%. El ingreso por intereses total ascendió a USD 598M o 21%.

Las Comisiones se originan por el cobro en los créditos otorgados a los socios y van del 1% al 3.2% dependiendo del producto (mayores en los créditos de microempresa). La CAC RIO registra comisiones superiores de 46% o USD 256M, a las observadas en el año 2003. El crecimiento de las comisiones se explica por el aumento de un 34% en las colocaciones brutas.

Pese al importante trabajo en los ingresos básicos de la institución, la tendencia de crecimiento de estos, no fue mayor al del costo financiero que se incrementó en 34% o USD 292M. Observando un NIM menor a sus históricos. Se advierte de la necesidad del crecimiento en el costo dado la mayor competencia en el sistema cooperativista y en particular en la provincia donde trabaja CAC RIOBAMBA.

Se observa como positivo una mayor participación de ingresos diferentes a la intermediación y que se generan en la red comercial y la atención a su base de clientes, como son los ingresos por servicios y operacionales que en conjunto representan 6.82% de la estructura de ingresos.

Ingresos no Operacionales.

Los ingresos no operacionales se originan en el reverso de provisiones (USD 197M) y recuperación de intereses y comisiones de ejercicios anteriores por USD 26M. Ingresos no representativos dada la baja morosidad en la cartera.

Gastos Operacionales.

Hasta sep-04 los gastos de operación aumentaron en línea con la actividad. En el último trimestre la tendencia de crecimiento de estos sobrepasa a la de los ingresos operativos, incrementando ligeramente su representatividad ante estos a 41.7% frente el 40% de los dos últimos años.

Estos aumentaron en 34% o USD 464M en el año. Se concentran principalmente en gastos de personal y honorarios que representan el 56% de los gastos. Este incremento obedece al aumento del negocio, demandando incremento en el número de funcionarios, así también, por políticas de incentivos al personal que la administración optó en el periodo. El incremento del negocio también requirió de mayores contribuciones e impuestos. Las inversiones en tecnología y asesoría incrementan los pagos a proveedores.

El crecimiento antes mencionado no ha superado al crecimiento del negocio (37.8%) por lo que mantiene su indicador de eficiencia con tendencia a mejorar al reducirse de 7.06% a 6.54%. Al sumar a los gastos operación las provisiones del periodo, la estructura operacional muestra el mismo comportamiento inclusive con tendencia a una mayor eficiencia, influenciado por el menor

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

requerimiento de reservas ante la calidad del activo. De igual forma se muestra ante los ingresos operativos. La eficiencia de la institución frente al crecimiento del negocio como al de los ingresos es mejor que al del promedio del sistema.

Provisiones

Las provisiones del periodo (USD 137M) redujeron su representatividad sobre el los resultados del negocio a 12.27% versus 52.76% de dic-03 y 28.34% de dic-02. Se redujo provisiones en USD 239M por castigos y se liberaron provisiones por USD 169M. Siendo importante reconocer que las coberturas ante el riesgo visible en el balance se mantienen adecuadas y por sobre el sistema.

3.- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

3.1 Activos y Contingentes de Riesgo

3.1.1 Bancos e Inversiones (USD 8,4MM o 25.1% del activo bruto)

Los activos líquidos de la institución están colocados a nivel local en instituciones financieras nacionales. Altamente concentrados en ocho instituciones, de las cuales, en cuatro casos sobrepasan el límite de crédito al sobrepasar el 10% del PTC. El riesgo de concentración por emisor y el riesgo país, se ve compensado al considerar que el 100% de los emisores se encuentran calificados en escala de inversión local. Adicionalmente por la liquidez de los mismos, al considerar que son cuentas a la vista (Bancos USD 5,6MM) e inversiones en depósitos de corto plazo (30 días) por USD 2,7MM.

Las inversiones están contabilizadas como Mantenidas al Vencimiento, no registran riesgo de valuación de acuerdo a disposiciones de ley.

3.1.2 Cartera Bruta (USD 21,7MM o 64.24% del activo bruto)

CATEGORIA	Dic-02				Dic-03				Dic-04			
	X Vencer	Non	Veda	Total	X Vencer	Non	Veda	Total	X Vencer	Non	Veda	Total
Creditos Comerciales	370	11	1	382	1.726	11	6	1.743	2.931	27	8	2.967
Creditos de Consumo	8.045	72	15	8.132	4.814	376	65	5.254	3.663	54	39	3.755
Creditos Hipotecarios	2.627	19	2	2.648	4.471	34	6	4.511	5.896	35	15	5.946
Creditos Microempresa	523	47	18	588	4.548	115	17	4.679	8.839	152	45	9.036
Total	11.565	149	36	11.750	15.559	535	94	16.187	21.329	269	107	21.704
Participación	98,4%	1,3%	0,3%	100,0%	96,1%	3,3%	0,6%	100,0%	98,3%	1,2%	0,5%	100,0%

El crecimiento de cartera, alcanzado en el año ascendió a USD 5,5MM o 36%, no se alcanza el crecimiento presupuestado de 40% y lo alcanzado se encuentra por debajo de la tendencia del sistema de 46% sin considerar el portafolio de las nuevas instituciones controladas. Explicable en una mayor competencia de mercado en todos los nichos, un limitado mercado rural en la provincia de Chimborazo apto para el crédito de micro empresa.

Por producto la cartera es diversificada manteniéndose como la más importante los créditos de microempresa con el 40.4%, vivienda 26.3%, consumo 21.6%, y comercial 11.7%. Esta composición es diferente al presentado en periodos anteriores, cumpliéndose el objetivo planteado en el plan estratégico para este año.

Aumentan en forma significativa el crédito de micro empresa. Para esto crearon una unidad específica comercial conformada por 10 oficial de micro crédito. Personal que recibió capacitación en la metodología de análisis y administración de créditos orientados a la

microempresa, con el auspicio del Proyecto Salto y Asesores Nacionales e Internacionales. El crédito promedio en este segmento es de USD 2,4M.

Geográficamente este portafolio se mantiene concentrado en la provincia de Chimborazo. Los más importantes destinos económicos corresponde a compra de vivienda 31%, compra de maquinaria y vehículos de trabajo 26%, capital de trabajo 22% y compra de bienes inmuebles terminados 9%.

Mantiene la fortaleza de desconcentración en este portafolio. Los 25 principales deudores (USD 583M), apenas representan el 2.69% de la cartera total y el 9.15% del patrimonio. Todos los créditos están garantizados por hipotecas, con una cobertura promedio de 183%.

La institución mantiene la calidad en el portafolio representado por un bajo indicador de morosidad (1.73% de cartera de riesgo), indicador que para el 2004 se reduce, tanto por la disminución nominal de cartera en riesgo (USD 254M) como por el crecimiento del portafolio. El indicador de la cooperativa esta muy por debajo del sistema a dic-04 (4.48%).

Esta reducción responde a las nuevas políticas adoptadas con relación a la recuperación, tales como: emisión de reportes de morosidad por oficial de crédito, cronograma de salidas a notificaciones por oficial de crédito apoyado con el oficial de cobranzas, llamadas telefónicas tempranas, cortes de notificaciones y visita a socios y garantes a los 15 días de vencida la cuota y adicionalmente a partir de la aplicación de la Resolución JB-2004-644: reclasificación de la cartera de consumo a los 15 días.

La mejora en la calidad de este portafolio permitió a la institución realizar menos provisiones en el ejercicio analizado, como también liberó provisiones. Sin desmejorar la relación de cobertura de provisiones frente a la cartera en riesgo, más bien, se ve fortalecido (181% en dic-04 versus 115.2% de dic-03) y superior al promedio del sistema a dic-04 (108.7%).

3.2 Riesgos de Mercado

En cuanto al riesgo de mercado, la CAC RIO mantiene una exposición potencial en cuanto a riesgo de plazos y riesgo de intereses, donde sus políticas y sistemas en control de riesgos, al igual que el sistema de cooperativas son poco sofisticados, contando con una administración más bien reactiva.

Al efectuar la revisión del reporte de brechas de sensibilidad presentado por la cooperativa, para determinar el monto de descalce existente entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés, y la afectación de este descalce en el margen financiero esperado cuando la tasa sube o baja. Según los datos obtenidos, en un período de doce meses, se obtuvieron menos brechas simples negativas resultado del cambio en la estrategia comercial, con créditos de menor plazo ante la composición de fondeo básicamente a la vista.

De producirse la variación de 1% en la tasa de interés, la cooperativa perdería USD 25M en el margen financiero.

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

Al analizar el reporte Riesgo de Mercado Sensibilidad del Valor Patrimonial, este refleja que ante una eventual subida o bajada de la tasa de interés en un 1% el efecto sobre el patrimonio técnico en valor actual sería de USD.81M, lo cual representa 1.38% del total del patrimonio, la sensibilidad es baja, por lo que ante una eventualidad de una variación de la tasa de interés el patrimonio no se vería afectado significativamente.

3.2 Riesgos de Liquidez y Fondo **Composición del Fondo en (%)**

	Dic. 02	Dic. 03	Dic. 03
Depós. Vista	67.5	58.5	65.1
Depós. Plazo	23.9	30.6	29.3
Total Depósitos	91.4	89.1	94.4
Fondos Inter. e IFIS	8.6	10.9	5.6
TOTAL	100 %	100 %	100 %

A diciembre 2004 CAC RIO el fondeo de la institución asciende a USD 25,6MM e incorpora un aumento de 41.5% o USD 7,5MM. Crecimiento similar al mostrado en el sistema sin considerar las nuevas instituciones (45.75%). El fondeo con mayor crecimiento correspondió a las captaciones de ahorro (57%), seguido por plazo (35.5%) de acuerdo a lo planificado en el ejercicio. La reducción en créditos de instituciones responde a la amortización de la deuda. De ahí, el cambio en la composición, se mantiene como fuente principal las captaciones del público.

Las captaciones a plazo (USD 7,4MM) incrementan en plazos mayores a 90 días (41% del rubro), el fuerte se ubica en plazos de 1 a 90 días (59%).

El fondeo mantiene su característica de desconcentración al observar que los 25 mayores depositantes representan el 3.87%, muy por debajo de su estándar histórico. También por debajo del sistema a dic-04 (9.42%). La reducción en el indicador obedeció al retiro de un cliente importante. En tanto que la volatilidad en el fondeo que a principio del año se elevó hasta un 8.55% (volatilidad por 2.5 veces) resultado del movimiento antes mencionado, fue decreciendo y se ha mantenido estable en alrededor de 3.32% (volatilidad por 2.5 veces).

Los activos líquidos de la cooperativa ascienden a USD 6,8MM y provienen fundamentalmente de Fondos Disponibles 91% y la diferencia de Operaciones de Reporto. Como fuente de liquidez de segunda línea se encuentran Inversiones por USD 2,7MM contabilizadas en mantenidas al vencimiento de entidades del sector privado, con vencimiento de hasta treinta días.

La liquidez de primera línea ante sus obligaciones de corto plazo (32% a dic-04) mostró una tendencia decreciente ante el importante crecimiento del fondeo a la vista. Esto no afectó la adecuada cobertura de los riesgos de su fondeo. Pues este indicador cubrió satisfactoriamente su requerimiento mínimo (el más alto entre

volatilidad y concentración), que en la actualidad, sería la concentración.

Inclusive para los periodos en que la institución registró una mayor concentración, la liquidez de primera línea fue adecuada. Con mayor cobertura si se considera la liquidez de segunda línea, el indicador de liquidez se eleva a 38%.

CAC RIO mantiene cupos de líneas de crédito por utilizar por USD 3,2MM que le ayudaría a mantener la expansión de la cartera de crédito de largo plazo.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

El sistema cooperativo presentaría dificultades estructurales para incrementar su capital de manera rápida en caso de ser requerido, debido a su naturaleza de capital variable conformado por un sin número de socios.

El capital social de CAC RIO está compuesto por los certificados de aportación de 37.822 socios. La aportación establecida para un nuevo socio es de USD 20,00. Como política la CAC RIO capitaliza el 100% de las utilidades.

A dic-04 el patrimonio de la cooperativa se fortaleció con aumento de aportaciones por USD 706M y los resultados del periodo USD 978M. Disminuyó USD 124M en aportaciones. El crecimiento neto ascendió a 33.71% superior al crecimiento de los activos ponderados por riesgo (31.49%), lo que les permite mantener una tendencia creciente en el indicador de solvencia (18% a dic-02, 23% a dic-03 y 24,63% a dic-04). En línea con el promedio del sistema a dic-04 (25.69%), superior al requerimiento legal para el sistema de cooperativas (12%). Lo cual le permite tener margen de crecimiento de sus negocios con holgura.

En el 2004 la relación patrimonio primario versus secundario, mejora por el crecimiento del patrimonio antes anotado y la capitalización de las utilidades del ejercicio 2003. Se esperaría que la calidad del PTC mejore aún más con la capitalización de los resultados del ejercicio 2004.

Su endeudamiento mejora (pasa de 25.4% en dic-03 a 23.8% en dic-04). Se encuentra por debajo del sistema a dic-04 (24.28%).

Es una fortaleza de la institución su situación patrimonial y consideramos positivo la mejora en la composición del patrimonio técnico constituido.

Bank Watch Ratings COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO RIOBAMBA LTDA.

CAC RIOBAMBA Riobamba- Ecuador (\$ MILLES)	Dic-04	Dic-02	Dic-03	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04
SISTEMA							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	63.076	349	2.774	3.774	3.313	6.076	5.699
Inversiones Brutas	72.462	246	2.231	2.320	2.516	2.063	2.782
Cartera Productiva Neta	446.551	11.565	15.559	16.639	18.089	19.446	21.329
Otros Activos Productivos Neta	3.209	1.918	1.154	467	524	529	871
Total Activos Productivos	585.298	14.079	21.717	23.200	24.442	28.114	30.680
Fondos Disponibles	8.633	227	321	329	296	439	520
Cartera en Riesgo	20.927	185	629	441	353	396	375
Activo Fijo	23.873	1.428	1.371	1.364	1.345	1.344	1.559
Otros Activos Improductivos	12.043	379	463	715	729	856	651
Total Provisiones	-26.396	-323	-997	-935	-873	-858	-720
Total Activos	624.377	15.975	23.504	25.115	26.293	30.290	33.064
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	454.885	10.579	16.126	17.228	18.235	21.487	24.193
Depositos a la Vista	330.696	7.816	10.592	11.502	12.159	14.504	16.694
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	124.184	2.763	5.534	5.726	6.077	6.984	7.499
Depositos en Garantía	5	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	0	-	-	-	-	-	-
Acepciones en Circulacion	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	27.986	998	1.986	1.911	1.659	1.785	1.437
Valores en Circulacion	-	-	-	-	-	-	-
Obblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	19.145	453	624	838	759	978	1.060
TOTAL PASIVO	502.016	12.030	18.736	19.977	20.654	24.251	26.690
TOTAL PATRIMONIO	122.361	3.941	4.767	5.139	5.639	6.039	6.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	624.377	15.972	23.504	25.115	26.293	30.290	33.064
CONTINGENTES	1.844	-	-	-	7	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	68.162	1.995	2.840	816	1.817	2.533	3.438
Intereses Pagados	17.964	480	1.647	259	508	751	1.100
Intereses Netos	50.198	1.515	1.993	557	1.309	1.782	2.301
Otros Ingresos Financieros Netos	11.456	309	548	157	365	570	801
Margen Bruto Financiero (IO)	61.654	1.824	2.540	714	1.674	2.322	3.102
Ingresos por Servicios (IO)	6.151	91	210	59	123	194	299
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.834	31	15	-	14	16	27
Gastos de Operacion (Goperac)	43.844	985	1.441	392	793	1.242	1.905
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	37	9	13	24	24	24	24
Margen Operacional antes de Provisiones	25.757	952	1.312	358	983	1.266	1.496
Provisiones (Goperac)	12.069	210	586	37	130	104	137
Margen Operacional Neto	13.689	742	726	321	863	1.162	1.362
Otros Ingresos	3.824	56	126	125	126	268	204
Otros Gastos y Perdidas	1.888	-	-	-	-	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	5.636	267	328	167	371	536	588
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.988	531	524	279	618	893	978
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos*	585.298	14.079	21.717	23.200	24.442	28.114	30.680
Cartera Vencida	5.379	36	94	91	92	103	107
Cartera en Riesgo	20.927	185	629	441	353	396	375
Cartera C+D+E	11.697	92	284	315	307	333	315
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	89,94%	86,40%	88,64%	89,06%	89,97%	90,26%	90,81%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	121,21%	121,60%	119,90%	121,22%	122,86%	120,80%	119,70%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,15%	0,31%	0,58%	0,54%	0,50%	0,52%	0,49%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	4,48%	1,57%	3,88%	2,58%	1,91%	1,99%	1,73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,50%	0,78%	1,75%	1,84%	1,66%	1,68%	1,45%
Provisiones de Cartera / Cartera en Riesgo	108,71%	105,41%	115,24%	151,27%	170,53%	149,52%	181,88%
Provisiones de Cartera / Cartera C.D.E.	194,49%	211,96%	255,10%	211,70%	195,99%	177,65%	216,72%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,86%	3,66%	4,48%	3,90%	3,26%	2,98%	3,15%
Provisiones Totales sin Inv. / Activos C,D,E sin Inv.	0,00%	221,74%	254,63%	163,72%	155,85%	144,19%	213,57%
Castigos (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25 Mayores Deudores / Cartera Bruta y Contingentes	0,00%	3,98%	2,57%	2,76%	2,74%	2,58%	2,69%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	25,69%	18,10%	23,09%	25,12%	25,60%	26,32%	24,63%
PTC / Activos y Contingentes	8,81%	15,88%	17,86%	18,71%	19,75%	18,38%	17,81%
Activos Fijos / Patrimonio	19,51%	36,23%	28,75%	24,91%	22,75%	21,94%	24,45%
Activos Improductivos sin Fondos / Patrimonio+ Prov. totales sin Inv.	38,37%	47,77%	44,75%	39,42%	35,80%	37,10%	36,41%
Capital Primario / Patrimonio Tecnico	62,29%	40,02%	50,01%	57,66%	55,19%	53,23%	54,33%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	24,28%	32,76%	25,44%	27,42%	28,63%	25,26%	23,88%
RENTABILIDAD							
Ingresos Intereses Netos / Ingresos Operativos Netos	87,57%	77,85%	92,21%	95,33%	92,67%	91,68%	90,46%
ROE	9,48%	15,95%	12,04%	21,77%	23,13%	21,86%	17,56%
ROA	1,93%	4,08%	2,66%	4,59%	4,96%	4,43%	3,46%
Ingresos Intereses Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	12,79%	13,57%	14,18%	12,72%	14,35%	12,30%	11,75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	12,94%	16,34%	14,19%	12,71%	14,51%	12,42%	11,84%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Provisiones	54,72%	28,34%	52,76%	11,66%	17,43%	10,45%	12,27%
Gto. Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,39%	53,80%	74,09%	60,39%	53,04%	54,62%	60,69%
Gto Operacionales / Total Activos Brutos Promedio	10,40%	7,89%	9,93%	6,79%	7,15%	6,45%	7,01%
Gto Operativos / Ingresos Operativos	84,49%	62,97%	79,92%	68,97%	62,81%	64,97%	70,21%
LIQUIDEZ							
Activos Liquidos BWR	129.052	2.412	6.088	6.728	6.435	6.830	6.843
25 Mayores Depositantes	42.835	693	1.572	1.300	1.146	1.363	937
100 Mayores Depositantes	74.880	-	-	-	-	-	-
Liquidez estructural primera línea (SBS)	29,75%	24,80%	43,42%	45,27%	39,89%	35,92%	32,03%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos Corto Plazo (BWR)	29,77%	24,80%	43,42%	45,27%	39,95%	36,00%	32,10%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	16,54%	5,92%	22,07%	27,61%	22,41%	34,34%	29,17%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	9,42%	6,55%	9,75%	7,55%	6,28%	6,34%	3,87%
25 Mayores Depositantes / Activos Liquidos (BWR)	33,19%	28,73%	25,82%	19,32%	17,81%	19,96%	13,69%
(IO)= Ingresos Operativos							
(Goperac)=Gastos Operacionales							
= Activos Productivos Brutos							
Los resultados interinos son netos.							

Este análisis es una opinión sobre la capacidad de pago del emisor, en ningún momento debe ser considerado una oferta para vender o comprar los valores mencionados. El contenido de la información en este análisis han sido obtenidas de Fuentes que BankWatch Ratings S.A. (BWR) considera veraces pero BWR no verifica la exactitud de la información. La información en este reporte, se presenta tal como fue conseguida y no representa garantía de ninguna clase.