

Ecuador
 Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
 CREDITO "RIOBAMBA" LTDA.**

Calificación

2T08	3T08
"BBB+"	"BBB+"

Resumen Financiero

(Miles)	3T07	2007	2T08	3T08
Activos	62.411	68.890	80.574	84.168
Patrimonio	11.939	12.172	13.396	14.387
Resultados	929	878	475	1.008
ROA (%)	2.19	1.47	1.27	1.76
ROE (%)	11.25	7.89	7.44	10.12

*ROA y ROE anualizados para 3T07 y3T08, utilidad neta.
 * Base 2007 auditada por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Contactos

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

María Sol Merino, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

CAC RIO fue constituida en la ciudad de Riobamba en el año 1978 y en 1986 pasó al control de la Superintendencia de Bancos. En tamaño es la séptima institución con una representación de 5.46% y 5.56% de activos y pasivos del sistema, respectivamente. Su sector de influencia es la provincia de Chimborazo donde son líderes y, desde el 2005, amplían su presencia a las ciudades de Quito y Cuenca. Atiende necesidades crediticias principalmente a micro empresarios (alrededor 59.8%), en fines inmobiliarios, adquisición de maquinaria o vehículo y capital de trabajo, en ese orden de importancia.

La administración ha sido estable y concedora de su mercado tradicional. Relaciones con organismos internacionales le han servido para obtener capacitación y financiamiento de mediano plazo. Asimismo son un pilar importante dentro de su plan de contingencia de liquidez. La plaza tradicional de la CAC RIO es moderadamente sensible a rumores del sistema.

A agosto 2008 cuenta con 10 oficinas, 110 funcionarios y 70.677 asociados de los cuales el 70.5% se encuentran activos.

FECHA COMITE: Diciembre / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base a estados financieros directos, información enviada por la institución y datos públicos disponibles a septiembre 2008, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito "RIOBAMBA" Ltda., la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, 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 son perfectamente manejables a corto plazo"**.

La calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba LTDA. (CAC RIO) se fundamenta en la buena percepción de la institución en su mercado natural de negocios, alto crecimiento del negocio, adecuada administración de activos y de sus riesgos de liquidez. También contempla la volatilidad de los resultados y el mayor riesgo sistémico que las cooperativas de ahorro y crédito incorporan.

El trimestre analizado muestra un periodo positivo para la Institución, en cuanto a los resultados obtenidos que se deben al crecimiento de la cartera de crédito, la misma que si bien se mantiene de buena calidad, esta por observar su comportamiento de acuerdo a la maduración de la misma, ya que el principal crecimiento se da en los plazos mayores a 360 días.

La administración tiene conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve. Disposición y capacidad para mejorar sus estructuras actuales administrativas y tecnológicas, sin embargo es importante, que la Cooperativa efectúe una revisión de las metas futuras, tomando en cuenta la coyuntura económica actual.

Mantienen como sus fortalezas la diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera, con buen historial crediticio. Diversificación en depósitos y ampliación de plazos con obligaciones financieras de largo plazo de organismos internacionales. Conservadora liquidez y de buena calidad.

La rentabilidad de la Cooperativa tiene históricas variaciones. A septiembre 08 se observa un incremento fuerte dado el crecimiento de la cartera.

La administración dirige sus esfuerzos a la ampliación de negocios en su plaza y en sus nuevos nichos de mercado Quito y Cuenca, para compensar el ajuste en el margen

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.



del negocio y en el respaldo patrimonial que decrece en mayor medida a lo presupuestado. A 3T08 el indicador de Patrimonio Técnico Constituido de CAC RIO supera al requerimiento mínimo legal de 12% en 5.93 puntos porcentuales mostrándose inferior frente al promedio del sistema de 20.5%.

Considerando las limitaciones del sector cooperativo, la institución tiene un crecimiento de patrimonio adecuado y superior al del promedio del sistema, 20.5% y 9.4% anual respectivamente. Sin embargo, es menor frente a su propio crecimiento y al hecho de tener que desincorporar anualmente el 10% del capital común (a la fecha representa el 42.5% del capital social), por lo que la relación de patrimonio técnico desciende continuamente.

Es importante que la administración de riesgos integrales de la institución sea fortalecida.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Posicionamiento por experiencia y conocimiento en su nicho de mercado.
- Diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera, con buen historial crediticio.
- Diversificación en los depósitos.
- Conservadora liquidez y de buena calidad.

OPORTUNIDADES

- Diversificación geográfica y de productos.
- Relaciones con organismos internacionales.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos internacionales.

DEBILIDADES

- Riesgo integral en desarrollo.
- Crecimiento del patrimonio por debajo del requerimiento del negocio y del promedio del sistema.
- El sistema cooperativo, en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico en el Ecuador y a nivel mundial.
- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Incremento de la inflación local desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa) y desde todas las divisiones del mercado financiero controlado y no controlado.
- Panorama Político-Económico Local e Internacional incierto.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES EN EL SISTEMA

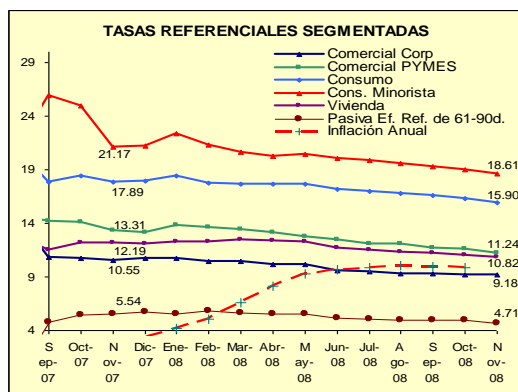
- De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio técnico en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas en lo que va del ejercicio 2008.
- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano (bancos privados) se ha fortalecido durante los últimos cinco años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas gracias a los resultados obtenidos y a la recuperación de la calidad de sus activos.

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, dadas las limitaciones legales a la tasa de interés activa, eliminación de comisiones de cartera y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre generada por el entorno político y económico que ha exigido que el Sistema incremente sus recursos líquidos para protegerse de eventuales crisis de confianza que pudieran generarse. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3Q07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el 3Q del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

La calidad de los activos entre el 3Q07 y 08, ha mejorado para el Sistema y la cobertura con provisiones aumentó para la cartera en riesgo. Si bien muchas instituciones redujeron la cobertura, hay otras que incrementaron jalando el promedio para arriba. En todo caso se observa que mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse

gracias a las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes).
- 2) Entorno económico local presionado por un gasto público elevado frente a los limitados ingresos, altos niveles de inflación.
- 3) Crisis de confianza que desincentiva el ahorro, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior. (incumplimiento en el pago de la deuda, eliminación de los fondos de contingencia)
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

Los hechos descritos afectan al empleo y por lo tanto a la capacidad adquisitiva y de pago en todos los segmentos del mercado. Se ve amenazada por lo tanto la calidad de los activos del sistema y por lo tanto sus resultados. Los resultados a su vez tienden a contraerse por el control estatal en relación a las tasas y cobros por servicios. Siendo los resultados de las instituciones financieras la única fuente de fortalecimiento patrimonial especialmente en un entorno incierto y de desconfianza, las probabilidades de solidificar los patrimonios y por tanto de crecimiento sano y sostenible del sistema financiero son limitadas.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA GOBIERNO CORPORATIVO

La Asamblea General es la máxima autoridad de la cooperativa. De entre sus miembros se nombra al Consejo de Administración que es el órgano directivo y



administrativo de la Cooperativa, conforme a lo establecido por Ley. Entre sus facultades están, las de nombrar al Gerente General y a los miembros de los diferentes Comités.

La plana gerencial tiene experiencia en el mercado cooperativo, con amplio conocimiento de su plaza y la institución, además de estabilidad en la organización. La Gerencia General se apoya en los respectivos comités: de Calificación de Activos de Riesgo, de Auditoría, Administración Integral de Riesgos, de Ética, Gerencial y Crédito.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El crecimiento en número de socios se logra con campañas publicitarias y promociones. La rifa de activos muebles e inmuebles es común en esta institución. A la presente fecha el número de socios asciende a 78.250 de los 70.677 reportados a junio 08, otorgando un crecimiento del 10.7% o 7.573 nuevos asociados. El aporte para ser socio es de USD 30 dólares.

Además del manejo comercial antes descrito también manejan aportaciones voluntarias para elevar el capital social obligatorio. Estas aportaciones varían de USD 30 a USD 500 dólares y se producen para acceder a una operación de crédito.

A junio 08, el 56.75% del capital social correspondía a certificados obligatorios y 43.25% a certificados comunes.

A septiembre 08, el 60.6% del capital social corresponde a certificados obligatorios y 39.4% a certificados comunes. Esto indica una mejor relación de Patrimonio de la Cooperativa.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CAC RIO es una organización descentralizada en funciones y que mantiene independencia entre las áreas de operativas de aquellas de control.

La plana ejecutiva y nivel medio tiene preparación académica de tercer nivel.

El área comercial u oficiales de crédito representan el 36% del número total de empleados que suman 110 a la fecha de este informe.

La administración del recurso humano unido a la ampliación de la capacidad tecnológica en el año 2005, han sido esencial en el crecimiento de la institución y en la aplicación de metodologías de micro crédito otorgadas por instituciones internacionales involucradas en el tema.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La Institución cuenta con diez oficinas ubicadas en Riobamba, Alausí, Guano, Cumandá y Chunchi (provincia de Chimborazo), además de Cuenca (Provincia Azuay) y Quito (Provincia Pichincha).

CAC RIO depende de los ingresos de la intermediación financiera, dado que existe control de la tasa de interés, la administración planifica mantener un crecimiento constante de crédito con énfasis en micro crédito

(segmento en el que aún se manejan con tasas por debajo del límite permitido, en consumo y vivienda utilizan la tasa máxima), mantener una adecuada calidad del activo, controlar la estructura de gastos en la medida que las inversiones de expansión lo permitan, incentivar la utilización por parte de sus socios de servicios como giros, pago de servicios, pago del bono solidario, tarjeta de débito (trabajan con la red de cajeros automáticos del Banco Internacional a nivel nacional), rol de pagos.

Por el lado del pasivo el ahorro de los socios se incentiva a través de mecanismos de mercadeo como rifas de bienes inmuebles y muebles. El fondeo de obligaciones financieras internacionales que les genera un mayor costo es importante por su necesidad de crecimiento y de calzar plazos con los activos de crédito.

Plazos y recuperación del crédito, se han establecido en función del monto y la fuente de pago. La tasa es fija por todo el periodo del crédito.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

CAC RIOBAMBA Ltda.	METAS		INDICES	Proy 2008	Real 3T08
	VARIACION	Proy 2008			
Activos	15%	22.20%	Act Product/Pas costo	100% annual	120.51%
Cartera	20%	32.40%	Pat Tec/APR	20%	17.93%
Act Fijos	15%	8.70%	Cartera Riesgo/Carte T	3% Max	2.95%
Depositos Vista	10%	21.40%	Provision/Cart Riesgo	120%	134.80%
Depositos Plazo	20%	15.40%	Liquidez	18%	14.50%
Fondeo Externo	50%		ROA	3%	1.76%
Cert Aport Oblig	10%		ROE	15%	10.12%
Cert Aport Comun	10%		Gast Op/Activos	4.0%	7.59%
			Gast Pers/Activos	2.5%	2.92%

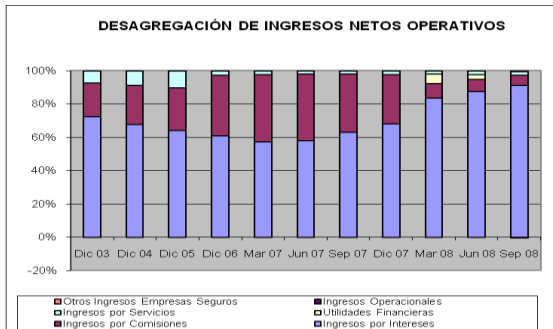
Par el trimestre analizado de sep 08, la Cooperativa está cumpliendo con sus metas, con variaciones que deben cuidar, como es la liquidez, rentabilidad, el Patrimonio y los gastos, los cuales están menores a lo planificado.

Considerando que una buena parte del crecimiento del sistema y de la cooperativa se logra en el segundo semestre, creemos factible que se cumpla al 100% en este sentido. Lo propio con relación a la administración de liquidez. Sin embargo consideramos que las Metas Globales de la Institución para los próximos periodos, deben ser revisadas en vista de los acontecimientos Político- Económicos tanto locales como Internacionales, que han afectado a la capacidad adquisitiva de la población.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

A septiembre 2008, CAC Riobamba mantiene su posicionamiento en el mercado de Cooperativas con una representación de 5.34% de los Activos y 5.40% de Pasivos del Sistema, algo menores a los del trimestre pasado. En la provincia de Chimborazo, se mantiene como líder; ampliando su representación a otras provincias.

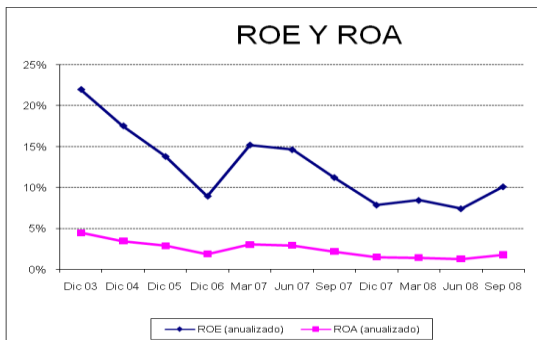
▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



La Cooperativa registra un leve incremento anual de la **Utilidad Neta (8.5%)**, ya que aumenta de USD 929m, en septiembre 2007 a USD 1008m en septiembre 2008. La composición de los ingresos varía, debido al cambio de legislación respecto a las comisiones, teniendo mayor incidencia el cobro de intereses de cartera de crédito, particular que se ha visto desde marzo del 2008.

El resultado se sustenta en el crecimiento acelerado de la cartera, manteniéndose como principal fuente de ingresos, de 13.5 % en el trimestre y 41.3% anual, un mejor margen de interés (2.96% más que en sep 2007) y un mejor control de gastos operativos en el trimestre.

El ROE (10.12%) y ROA (1.76%), muestran una tendencia a la baja, respecto al año 2007, pero son superiores a los del trimestre pasado.



El costo financiero ejerce presión en la estructura de costos por mantener un crecimiento superior al de los ingresos. En el año aumentaron en 55.1%, teniendo especial incidencia las obligaciones con el público con 39.3% de crecimiento. Debido a la competencia agresiva en los segmentos en los que trabaja, es difícil disminuir sus costos de captaciones para mantener un crecimiento que sostenga el incremento de cartera de crédito.

El NIM del periodo se ubica en 10.58% (11.56% a 3T07). Y el **Margen Bruto Financiero** ascendió a USD 5.773 M (20.8% más que 3T07).

Los ingresos operacionales (2.7%), provenientes de los diferentes **servicios** que provee la institución, tienen poca representación en los ingresos totales pero muestran un incremento en los últimos periodos.

Gastos Operativos y Eficiencia

El nivel de **Eficiencia** obtenido en septiembre 2008 mejora respecto al año anterior, ya que la estructura de gastos de operación tiene menor incidencia sobre los ingresos operativos (40.5%) vs (46.2%) respectivamente.

Los gastos de operación, respecto a septiembre 2007, aumentan 15%, teniendo mayor participación los **gastos de personal** con 23% de incremento anual, inferior al aumento de los ingresos, el cual se justifica por el crecimiento del negocio que demanda mayor numero de funcionarios.

Las **provisiones** del periodo siguen siendo importantes y si bien disminuyen la rentabilidad de la Cooperativa, mantienen una cobertura adecuada al nivel de riesgo del balance y similares al promedio del sistema.

Las utilidades son producto del negocio de intermediación y los ingredientes de ingresos extraordinarios no son representativos (USD 31m), en cuanto a los gastos operativos mas provisiones sobre activos promedios, estos disminuyen de 8.18% a 7.59%, de sep a sep.

Margen Operacional Neto y Utilidad Neta

El **Margen Operacional Neto (MON)** del periodo analizado tiene un crecimiento del 12.2% , respecto a 3T07. Los otros ingresos operativos no tienen significancia en el resultado final. Hasta septiembre CAC Riobamba ha provisionado USD 605 M para pago del impuesto a la renta y participación a empleados, por lo que la utilidad presentada es neta y suma USD1.008M.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Al 30 de septiembre 2008, se ha finiquitado la contratación del software para la gestión integral de Riesgos. La unidad de Auditoría Interna indica que el cumplimiento de las actividades se ha realizado en el 52% de lo programado hasta el 16 de septiembre, sugiriendo a la Gerencia y a la responsable de Riesgos que se tomen las medidas pertinentes para cumplir con lo programado.

La administración de riesgos integrales de la institución se encuentra todavía en proceso de fortalecimiento. El riesgo corporativo también está siendo tratado por los consejos de administración, vigilancia y la gerencia.

La institución cuenta con la Unidad de Riesgos a cargo de una persona quien se encarga de la emisión, análisis y recomendación sobre riesgo de crédito, mercado, liquidez y operativo. Esta funcionaria es parte del comité integral de riesgos, que se reúne mensualmente, y en el que además participan el Gerente General y la Secretaria del Consejo de Administración.

El análisis para la otorgación del crédito lo realiza cada ejecutivo de negocios. El estudio incorpora el levantamiento de la información en el lugar de actividad del cliente en el caso de micro créditos. La aprobación del crédito está limitada por monto y experiencia de

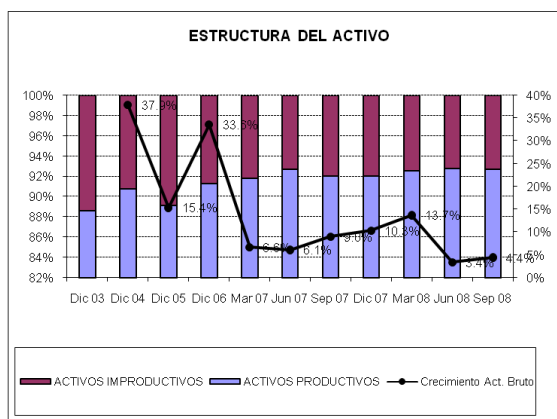
quienes lo aprueba, sin embargo, consideramos que hay amplia libertad de decisión en montos menores a USD 8 mil dólares.

El seguimiento a la recuperación de las operaciones de crédito está a cargo del oficial de negocios hasta los 90 días. No obstante, el área de cobranzas, que es parte de la gerencia de crédito, apoya en este periodo y asume directamente la recuperación a partir del día 91.

La constitución de provisiones se realiza con base en la normativa vigente que estipula la clasificación del deudor con base únicamente del período de morosidad. La calificación se ajusta cuando el dividendo vencido llega a los 5 días en el caso de micro crédito, 15 días para cartera de consumo y 60 días para los créditos de vivienda.

En el proceso de control integral de riesgos, han conformado una base estadísticas de tres años anteriores. Junto con la adquisición de una herramienta tecnológica en noviembre del 2007, planifican estimar pérdidas

ESTRUCTURA DEL BALANCE



En cuanto a los activos, estos mantienen un crecimiento constante, para el tercer trimestre 2008, El **Activo bruto** crece en 22.8% respecto a diciembre y 35.5% anualmente, lo cual comparado con el sistema Cooperativo (17.3% y 26.3% respectivamente), es bastante más agresivo.

La Cartera productiva se destaca con el mayor crecimiento e importancia. En el conjunto los Activos productivos mantienen una participación significativa de 92.7% a 3T08.

La **calidad de los activos** es adecuada con un índice de morosidad de la cartera en riesgo de (2.95%), que es su principal activo, se mantiene por debajo del promedio del sistema con coberturas de provisiones de 1.35:1 veces. Los activos improductivos de riesgo representan el 7.3% del Total del Activo bruto.

En el trimestre analizado los activos líquidos, Bancos e Inversiones fueron utilizados como fuentes de

financiamiento de la Cartera, disminuyendo participación en el balance.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Para septiembre 2008 se tiene un saldo de USD 7.228 M USD 4.390 M menos que el trimestre anterior, depositados en los mismos nueve bancos nacionales de periodos anteriores, estos representan el segundo activo en importancia para la entidad. USD 6.339M son depósitos y USD 889 es caja.

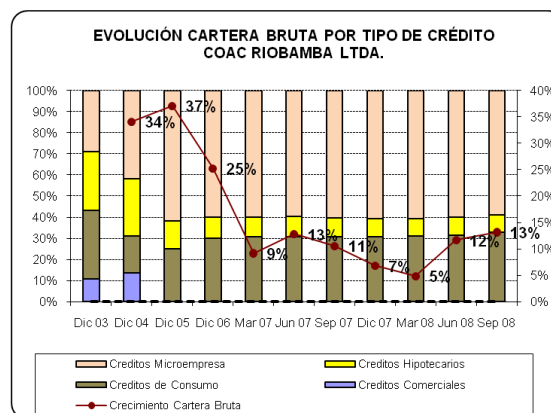
El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo, no obstante, se advierte concentración en tres instituciones cuyas colocaciones superan el 10% del PTC de la cooperativa.

INVERSIONES

A la fecha analizada suman USD 4.524 M y están colocados en bancos y cooperativas locales con calificaciones de riesgo AA+ y A. En este activo hay una buena dispersión en emisores por lo que ninguna colocación supera el 10% del PTC de la cooperativa. Por otra parte hay concentración en las fechas de recuperación de los certificados financieros en el que invierte la cooperativa (Todas vencen en octubre 2008). Tres inversiones por el 26.96% del total, están invertidas en Euros, registrando a la fecha una pérdida por valuación de USD 51M, lo mismo sucede con una inversión en dólares que registra USD 16M de pérdida.

Consideramos a este activo de adecuada calidad de crédito y liquidez, sin embargo las colocaciones en Euros, si bien no representan un peligro a la institución por el monto invertido, son inversiones que se necesita tener un mejor conocimiento de su manejo, por lo cual la Cooperativa debe ser más cauta para ingresar en ese mercado.

CARTERA



La cartera de crédito ha tenido un crecimiento agresivo en los últimos periodos. Cuando el Sistema Cooperativo crece a un ritmo del 29.5%, interanual, CAC Riobamba



lo hace al 41.3%, sin embargo se debe acotar que la calidad del activo se conserva adecuada y con buenas coberturas de provisiones. Es un portafolio altamente disperso en deudores y montos y no presenta concentraciones (los 25 mayores deudores USD1.142m), pero se debe tomar en cuenta que el incremento de la Cartera en riesgo en el mismo periodo, tiene un crecimiento del 38.8%, diluyéndose por el crecimiento de la cartera.

Geográficamente la cartera está concentrada, como es de esperarse, en la ciudad de origen, Riobamba con el 68.29%, el saldo está repartido entre seis agencias.

Por Tipo del Crédito el 58.9% está colocado en microempresa; 32.1% en consumo; 8.4% en vivienda y 0.6% en comercial, la cartera está repartida en 17.996 operaciones.

Por Destino del crédito 38.1% financia compra de terrenos o construcción; 25.8% compra de maquinaria o vehículos; 17.8% Capital de trabajo y 18.3% financia varios destinos.

Cartera por vencer por plazos del crédito: 50.0% sobre los 360 días, 23.0% entre 181 a 360 días, 13.3% de 91 a 180 días y 13.6% hasta 90 días.

Este activo se otorga con una tasa fija lo que lo hace más sensible a la variación de la tasa, no obstante, en el actual entorno de tasas locales donde la activa es decreciente y la pasiva menos volátil, se benefician en el corto plazo. Por otra parte se mitiga con la ampliación de plazos en su fondeo.

La cartera se encuentra diversificado por 17.996 operaciones con un promedio por crédito de: USD 4,1 M en microempresa, USD 10,2 M en vivienda, USD 3,1 M en consumo y USD 0.16 M en comercial.

El 97% de esta muestra tienen calificación "A", el 1% corresponde a una operación "B" y el saldo 1.89% a operaciones C; D y E. Todos los casos de esta muestra tienen garantía real con cobertura mínima del 100% sobre el endeudamiento; la media es de 1.82 veces.

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA (\$)

	Dec-07	Jun-08	Sep-08
A Normal	96.74%	96.75%	97.07%
B Potencial	1.29%	1.11%	1.04%
C Deficiente	0.61%	0.78%	0.47%
D Dudoso	0.24%	0.22%	0.27%
E Pérdida	1.12%	1.14%	1.15%
Total	100.00%	100.00%	100.00%
C + D + E	1.97%	2.14%	1.89%

La morosidad total de cartera (cartera en riesgo/cartera bruta) a septiembre 2008 es 2.95%, se mantiene sana y más baja que la cartera morosa del Sistema, con buenas provisiones respecto a la cartera en riesgo y la C, D y E. De acuerdo con a la planificación de la institución la cobertura con provisiones se mantiene en niveles apropiados de 1.34 y 2.1 veces sobre la cartera en riesgo y cartera CDE.

El índice de cartera de riesgo planificado es de 3%, a la fecha de este informe se ubica en 2.95% y el del sistema en 4.03%.

De acuerdo al informe de Gerencia, durante el periodo de septiembre, no se han dado cambios en los procedimientos para la Calificación de Créditos, registrándose la provisión genérica establecida por la Superintendencia de Bancos. Se ha alcanzado una cobertura para cartera improductiva de 134.76%, les preocupa el incremento de cartera vencida de calificación "E" en las Agencias de Chunchi y Quito con morosidad de 7.81% y 6.17%, respectivamente, recomendando pronta acción. Sin embargo estos resultados de las agencias mencionadas tienen poca incidencia en el resultado final.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos del ente de control muestran que la estructura de plazos de reprecios del balance tiene un descalce menor de 84 días, generando una baja sensibilidad de la estructura al movimiento de tasas. Consistente con lo analizado el activo reajusta sus precios en 409 días mientras que el pasivo lo hace en 325 días.

Por lo que la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una brecha de duración de USD 22.266 dólares; monto que representa una posición en riesgo de $\pm 0.0017\%$. En tanto que la sensibilidad de los recursos patrimoniales se vería afectado positiva o negativamente en $\pm 1.9554\%$ o USD 258.332, porcentaje similar al del los trimestres precedentes en el año 2007.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La cooperativa conoce su mercado tradicional y maneja estrategias para administrar mercados diferentes y en otras ciudades, distantes a su influencia. Una característica de su mercado es la sensibilidad a rumores, lo que ha llevado a la institución a utilizar y fortalecer su plan de contingencia de liquidez.

Las captaciones del público son su principal fuente de fondeo con el 81.6% de participación, distribuido en 54.1% cuentas de ahorros y 27.5% depósitos a plazo. El crecimiento de los primeros se mantiene importante y por sobre el sistema. A sep08 las **captaciones a la vista** aumentaron en 21.4% y el sistema lo hizo en 15.5%. Se mantiene el buen posicionamiento de la Cooperativa en su mercado original. Es importante indicar que estas captaciones están compuestas por 78.250 clientes, de los cuales el 99.8% tienen depósitos hasta USD 20m, y que serían cubiertos por la garantía de depósitos.

No existen **riesgo de concentración de depósitos**, más bien es una cualidad de la Cooperativa el tener atomizado los depósitos del público.

Las captaciones a plazo en el mismo periodo mencionado crecen 15.4% en la Cooperativa, mientras que el Sistema lo hace en 29.3%, considerablemente

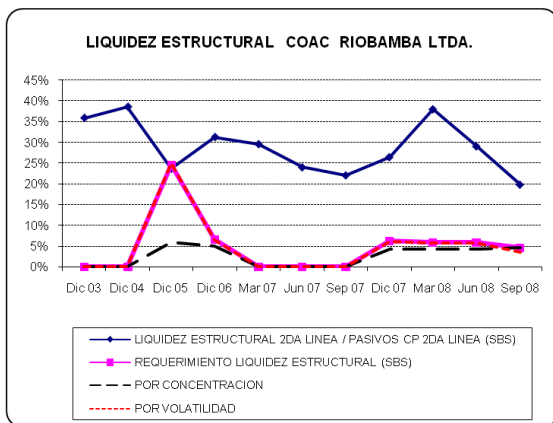
inferior. La composición de clientes llega a 5.933 de los cuales el 97.6% tiene depósitos hasta USD 20m.

La **distribución del plazo** es la siguiente: 22% a 30 días, 38% entre 31 y 90 días, 23% de 91 a 180 días, 12% de 181 a 360 días y 5% sobre los 361 días.

Obligaciones Financieras a la fecha de este reporte se mantienen líneas de crédito aprobadas por **Instituciones Financieras del País** por USD 11.339m (CFN USD 6.197m; BEV USD 5.000m y CODEMIC USD 142m), de las cuales han sido utilizados USD 997m.

De **Organismos Multilaterales** se tienen líneas por USD 9.674m (SYBIOTICS USD 3.500m; BLUE ORCHARD USD 1.000m Y AECI USD 5.174m) y no han sido utilizados aun. Estas líneas son de largo plazo y tasas de interés que fluctúan entre el 5% a 9.1%, esta fuente por sus plazos mejora el calce de la estructura con un costo mayor para la institución.

Instituciones Financieras del Exterior tienen otorgadas líneas por USD 10.517m de mediano y largo plazo con costos desde 5% al 9.25%.



Su mayor crisis de liquidez en riesgo fue el mes de diciembre del 2005 y se originó por un rumor del sistema financiero. En esa fecha utilizaron líneas de crédito contempladas en su plan de contingencia.

De acuerdo al informe estructural de Liquidez a sep 08, se mantiene un requerimiento mínimo de liquidez de 4.61%, tomando en cuenta que la volatilidad de los mayores depositantes, es el mayor riesgo, y que este es cubierto por los recursos disponibles, en 3.14 veces.

Esta cobertura, disminuyó importantemente respecto al trimestre anterior que fue de 5 veces, debido al crecimiento de la cartera de crédito.

Por la calidad de los activos líquidos y el control de los riesgos que la institución presenta a la fecha, así como por su probado plan de contingencia de liquidez, consideramos adecuado su manejo ya que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

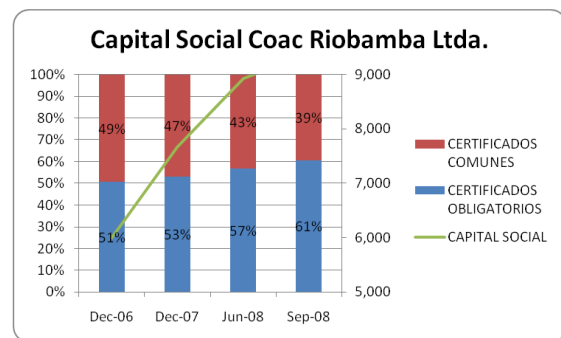
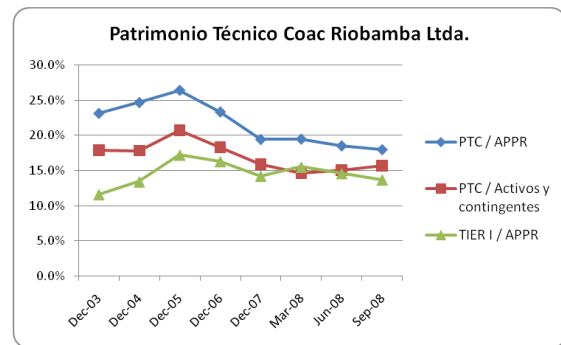
RIESGO OPERATIVO

La cooperativa ha avanzado en el mapeo de eventos de riesgo del departamento de operaciones. De acuerdo a la

normativa vigente, las cooperativas tienen como plazo final a agosto del 2009, para la implementación total de este riesgo.

El informe interno de la Unidad de Auditoría Interna al 13 de octubre 08, hace mención al no cumplimiento de las normativas internas sobre control del lavado de Dinero, recomendando su aplicación.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Durante el trimestre analizado el Patrimonio suma USD 13.379m, si bien se cumple con los requerimientos legales, se da una disminución del Patrimonio técnico (18.47% a junio) a 17.93% a septiembre, menor al registrado por el promedio del Sistema (20.49%), pero a pesar de esto el índice de Capital libre a Activos Productivos aumenta levemente de 14.0% a 14.5%, debido a que las provisiones crecen en mayor proporción que los activos improductivos.

El Patrimonio de la Institución debe mantenerse acorde con el crecimiento de sus activos, guardando una posición que de respaldo ante eventualidades negativas.

El hecho de tener que desincorporar anualmente el 10% de los aportes de socios comunes USD 3.700m (a la fecha representa el 27.6% del capital social), debe preocupar a la Administración para buscar fortalecer la relación de patrimonio técnico frente al crecimiento programado.

Consideramos que la calidad del patrimonio es buena porque se sustenta principalmente en capital primario (76.2%), sin embargo, la necesidad que tiene la institución de crecer para compensar la actividad del negocio, requiere de mayor dinamismo en sus estrategias de captación y control del presupuesto en eficiencia y calidad de activos.

CAC RIOBAMBA

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	113,900	4,953	7,471	6,434	8,197	10,796	6,339
Inversiones Brutas	186,131	467	3,419	3,193	4,009	4,979	4,524
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	29,052	36,364	49,187	52,733	61,264	69,555
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	287	308	320	322	329	331
Total Activos Productivos	1,508,673	34,759	47,562	59,133	65,260	77,367	80,749
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	1,254	776	689	1,136	822	889
Cartera en Riesgo	50,556	704	915	1,522	1,402	2,083	2,113
Activo Fijo	40,206	1,662	2,140	2,137	2,223	2,169	2,324
Otros Activos Improductivos	35,054	600	687	783	882	933	998
Total Provisiones	-79,147	-1,022	-1,517	-1,854	-2,013	-2,800	-2,905
Total Activos Improductivos	146,226	4,220	4,518	5,132	5,643	6,006	6,324
Total Activos	1,575,752	37,957	50,563	62,411	68,890	80,574	84,168
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,126,010	24,789	36,190	44,639	48,907	55,500	57,607
Depósitos a la Vista	631,390	15,886	22,433	27,756	31,137	36,204	37,784
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	8,904	12,782	15,653	16,611	18,478	19,176
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93,879	-	976	1,230	1,160	817	646
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	2	7	101	67
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	3,718	2,936	3,756	5,516	9,545	9,639
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	993	1,353	2,075	2,289	2,032	2,469
Provisiones para Contingentes	60	-	0	0	-	0	0
TOTAL PASIVO	1,293,146	29,501	40,479	50,472	56,718	67,178	69,781
TOTAL PATRIMONIO	282,607	8,456	10,085	11,939	12,172	13,396	14,387
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,575,752	37,957	50,563	62,411	68,890	80,574	84,168
CONTINGENTES	3,718	2	46	63	52	56	40
RESULTADOS							
Intereses Ganados	139,005	3,908	4,623	4,616	6,696	4,895	7,846
Intereses Pagados	40,291	1,237	1,655	1,555	2,200	1,622	2,411
Intereses Netos	98,714	2,671	2,968	3,060	4,496	3,273	5,435
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	1,069	1,765	1,717	1,954	380	338
Margen Bruto Financiero (IO)	101,198	3,740	4,734	4,778	6,450	3,654	5,773
Ingresos por Servicios (IO)	5,787	429	124	88	142	86	160
Otros Ingresos Operacionales (IO)	663	32	20	12	19	8	8
Gastos de Operacion (Goperac)	69,040	2,429	3,113	2,975	4,489	2,205	3,444
Otras Perdidas Operacionales	32	18	-	-	-	1	0
Margen Operacional antes de Provisiones	38,576	1,755	1,765	1,903	2,122	1,541	2,498
Provisiones (Goperac)	16,704	371	576	493	656	802	915
Margen Operacional Neto	21,872	1,384	1,189	1,411	1,466	739	1,582
Otros Ingresos	7,610	99	292	175	202	22	31
Otros Gastos y Perdidas	1,591	12	17	0	45	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	1,297	446	631	657	745	286	605
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26,594	1,024	832	929	878	475	1,008

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial

CAC RIOBAMBA

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN						
	Dec-05	Dec-06	Sep-07	Dec-07	Jun-08	Sep-08	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,529,083	36,013	48,338	59,822	66,396	78,189	81,638
Cartera Bruta total	1,255,335	29,756	37,279	50,709	54,135	63,347	71,667
Cartera Vencida	16,223	214	300	396	426	606	640
Cartera en Riesgo	50,556	704	915	1,522	1,402	2,083	2,113
Cartera C+D+E	27,825	-	587	-	1,117	1,357	1,355
Provisiones para Cartera	-70,272	-1,009	-1,476	-1,814	-1,966	-2,740	-2,847
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.16%	89.17%	91.33%	92.01%	92.04%	92.80%	92.74%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	122.66%	121.90%	122.75%	120.29%	119.27%	120.51%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.29%	0.72%	0.81%	0.78%	0.79%	0.96%	0.89%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.03%	2.36%	2.45%	3.00%	2.59%	3.29%	2.95%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0	-	0	-	2.06%	2.14%	1.89%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	139.12%	143.44%	161.37%	119.15%	140.20%	131.51%	134.77%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	252.77%	-	251.50%	-	175.98%	201.92%	210.13%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.60%	3.39%	3.96%	3.58%	3.63%	4.33%	3.97%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	251.71%	-	176.00%	201.78%	209.51%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	-	-	0.00%	1.80%	0.00%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0	-	0	-	2.44%	2.31%	2.15%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	-	0.30%	-	55.29%	56.18%	26.95%	39.85%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-38.90%	-55.37%	-77.57%	-69.57%	-127.55%	-78.70%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	-	-	0	-	0	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	0	-	-	-	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20.49%	26.37%	23.30%	ND	19.38%	18.47%	17.93%
TIER I / APPR	15.98%	17.20%	16.27%	ND	14.20%	14.56%	13.67%
PTC / Activos y Contingentes*	-	20.72%	18.30%	0.00%	15.87%	15.05%	15.69%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	21.13%	23.11%	0.00%	20.32%	17.88%	17.59%
Capital libre (USD M)**	232,196	6,507	7,826	9,318	9,638	10,961	11,811
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.2%	18.1%	16.2%	15.6%	14.5%	14.0%	14.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.86%	68.69%	67.65%	67.71%	68.14%	67.89%	68.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	1	65.23%	69.83%	0.00%	73.27%	78.84%	76.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	19.36%	23.81%	22.79%	21.14%	20.38%	17.92%	18.80%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	14.45%	14.61%	0.00%	13.42%	12.80%	13.16%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,311	1,073	1,778	1,723	1,961	270	358
Ingresos Operativos Netos	107,616	4,184	4,878	4,878	6,611	3,746	5,941
Result. antes de impuest. y particip. trab.	27,891	1,471	1,464	1,586	1,623	761	1,612
Margen de Interés Neto	71.01%	68.35%	64.21%	66.31%	67.14%	66.87%	69.27%
ROE***	13.44%	13.82%	8.98%	11.25%	7.89%	7.44%	10.12%
ROE Operativo	11.05%	18.67%	12.83%	17.08%	13.17%	11.56%	15.89%
ROA***	2.43%	2.88%	1.88%	2.19%	1.47%	1.27%	1.76%
ROA Operativo	2.00%	3.90%	2.69%	3.33%	2.45%	1.98%	2.76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.88%	89.49%	97.31%	98.06%	97.67%	94.59%	97.50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.63%	11.44%	11.53%	11.96%	11.45%	9.94%	10.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.65%	11.43%	11.50%	11.94%	11.43%	10.25%	10.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	21.12%	32.62%	25.89%	30.92%	52.04%	36.65%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.68%	66.91%	75.62%	71.08%	77.83%	80.27%	73.37%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.15%	58.05%	63.81%	60.99%	67.90%	58.86%	57.96%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.83%	7.88%	8.33%	8.18%	8.61%	8.05%	7.59%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	134,309	6,207	8,247	7,123	9,333	11,618	7,228
Activos Líquidos (BWR)	287,969	6,184	8,242	7,057	9,321	11,606	7,201
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	0	3537
100 Mayores Depositantes****	-	3,279	4,809	-	5,507	6,582	6,876
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	27.80%	28.08%	18.92%	23.47%	25.05%	14.51%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.03%	23.71%	31.28%	22.09%	26.44%	29.04%	19.84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0	0	-	6.19%	5.87%	4.61%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	2	1	-	1	33.10%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.13%	27.73%	28.02%	18.92%	23.31%	24.90%	14.43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	14.52%	27.83%	28.04%	19.10%	23.34%	24.93%	14.48%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	-	-	0.00%	6.14%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	-	-	0.00%	49.12%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial