

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2007	3T08	2008
"A-"	"BBB+"	"BBB+"

Resumen Financiero

(Miles)	2007	1T08	2T08	3T08	2008
Activos	68.890	78.352	80.574	84.168	86.494
Patrimonio	12.172	12.723	13.396	14.387	15.193
Resultados	878	263	475	1.008	1.524
ROA (%)	1.47	1.43	1.27	1.76	1.96
ROE (%)	7.89	8.46	7.44	10.12	11.14

*ROA y ROE anualizados
 Base 2007 Y 2008 auditada por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Contactos

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

Guissela Salgado, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Riobamba Ltda. (CAC RIO) se constituye en Riobamba en 1978, con el objetivo de promover la cooperación económica y social de sus socios, captando ahorros, concediendo préstamos y fomentando el cooperativismo. Su funcionamiento se rige por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y Reglamento de Constitución, Organización, Funcionamiento y Liquidación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (Decreto Ejecutivo 354), debiendo cumplir con las normas de solvencia y prudencia financiera, bajo el control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1986. Su segmento de mercado es la microempresa, atendiendo actividades de producción, comercio o prestación de servicios.

CAC RIO se posiciona en el 7mo. lugar por su tenencia de activos y pasivos (5.3%), en el 4to. lugar por su posición patrimonial y volumen crediticio, siendo la 3ra. más rentable dentro de un ranking de 37 cooperativas supervisadas por la SBS. Tiene un número ilimitado de socios, y su responsabilidad ante terceros se limita al capital social.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base a la gestión, estados financieros e información enviada por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "RIOBAMBA" LTDA. a diciembre 2008, resolvió mantener 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. considera la buena calidad del patrimonio e indicadores de solvencia, los cuales se sustentan en capital primario, siendo factible mantener esta situación en el tiempo por la buena percepción de la institución en su mercado natural de negocios, el dinamismo en sus estrategias de fondeo y control presupuestario, que han coadyuvado a lograr un alto crecimiento del principal activo productivo, y los niveles de rentabilidad alcanzados. Considerando las limitaciones del sector cooperativo, la institución tiene un crecimiento de patrimonio adecuado y superior al promedio del sistema, mas su propio crecimiento presiona por políticas de fortalecimiento, adicionalmente por la desincorporación anual del 10% del capital común.

Los activos de riesgo son de buena calidad, con una representación de la cartera mejor calificada (A y B) superior al 98% en forma recurrente durante los últimos años, aunque se proyecta un deterioro del microcrédito, cuya pérdida esperada es mayor respecto de los otros segmentos de cartera. El ritmo de colocación crediticia creció en el 2008, por lo que existe cartera que aún no madura y tiene mayor concentración de vencimiento a plazos superiores a 360 días. Esta situación sumada al aumento de cartera vencida y a las medidas económicas que el Gobierno podría adoptar a corto plazo, proyectan un incremento de la morosidad, mitigado por la cobertura de provisiones y garantías registradas respecto de la cartera total. Los índices de morosidad de la cartera en riesgo de 2.64%, están por debajo del promedio del sistema de 3.81%, con coberturas de provisiones del 148%, que le permiten un margen de manejo de riesgo.

La administración tiene conocimiento del mercado en el cual se desenvuelve, sin embargo requiere mejorar las estructuras actuales administrativas y tecnológicas, siendo importante que efectúe una revisión de las metas

FECHA COMITE: Abril 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

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.



futuras, tomando en cuenta la coyuntura económica actual.

La cooperativa también ha logrado un crecimiento de su rentabilidad, sustentada principalmente por los ingresos por intereses de la cartera, la cual creció soportada en fuentes de fondeo relativamente estables. La caída de los ingresos por comisiones se vio compensada con los resultados de la colocación de la cartera en forma rentable, donde los ingresos operativos netos cubren con amplitud los gastos de operación y las provisiones para activos de riesgo requeridas, comportamiento que ha sido histórico. Los menores niveles del ROA Operativo respecto del año precedente, se originan porque durante el 2008 afrontó la limitación en el incremento de ingresos financieros, originada en la legislación sobre la tasa máximas, eliminación de comisiones, y costos de servicios regulados, lo cual mitigó con una menor carga operativa.

Por la calidad de los activos líquidos y el control de los riesgos que la institución presenta a dic-08, así como por su probado plan de contingencia de liquidez, consideramos adecuado su manejo, ya que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo y cumple con las condiciones previstas en la normatividad sobre riesgo de liquidez, cuyo indicador de liquidez estructural de 2da. línea excede ampliamente el requerimiento mínimo.

La calificación otorgada es local, e 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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Prestigio y confianza institucional
- Clima laboral adecuado y liderazgo gerencial
- Posicionamiento por experiencia y conocimiento en su nicho de mercado.
- Perfil profesional del recurso humano
- Diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera, con buen historial crediticio.
- Diversificación en los depósitos.
- Conservadora liquidez y de buena calidad.

OPORTUNIDADES

- Presencia de organismos de cooperación para asistencia técnica y asesoría.
- Consolidar y ampliar el SPI en la generación de nuevos servicios financieros
- Posibilidad de expansión a otras regiones geográficas.
- Alianzas estratégicas para ampliación de red de atención a los socios

- Confianza en el sistema cooperativo
- Líneas de crédito con organismos públicos e internacionales
- Innovación de la generación de productos.
- Ampliación de líneas de crédito, en particular con organismos internacionales.

DEBILIDADES

- Estructura orgánica funcional, reglamentos y manuales operativos por actualizar.
- Gestión administrativa, operativa y financiera no está orientada a procesos.
- Problemas de difusión de políticas y capacitación en cultura de administrar riesgos
- Riesgo integral en desarrollo.
- Limitaciones de infraestructura física.
- Tendencia relativa decreciente del patrimonio en función del crecimiento institucional
- Retraso en cumplir disposiciones de la SBS
- Limitada capacidad de recibir soporte de sus socios frente a una crisis, dada su naturaleza.

AMENAZAS

- Impacto en microempresarios de la eliminación de preferencias arancelarias y fenómenos naturales
- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.
- Bajo crecimiento económico en el Ecuador y a nivel mundial.
- 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.
- Tendencia a la baja de tasas de interés.
- Normatividad limita el patrimonio técnico, costos financieros y certificados comunes.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES EN EL SISTEMA

La Ley de Seguridad Financiera, que establece reformas estructurales en el marco regulatorio para las IFIS, los organismos de supervisión, el rector de la política monetaria y crediticia, el prestamista de última instancia y la garantía de los depósitos, entra en vigencia a fines del 4T08.

El Banco Central del Ecuador (BCE) establece que para el cálculo de la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional se incluya el encaje requerido para el otorgamiento de una operación. Para las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa



activa, y también requerirán mayor liquidez de corto plazo.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La habilidad del gobierno para respaldar una corrida de depósitos especialmente si esta es sistémica es ahora como nunca antes muy limitada debido a la falta de ahorro fiscal, a la reducción de las reservas internacionales y al limitado acceso del sector público al crédito. En este momento es difícil determinar cuando y cuanto será la crisis en la economía ecuatoriana pero se espera que las reservas sigan cayendo, que la oferta monetaria se contraiga de manera importante generando una profunda recesión.

Consideramos que abandonar la dolarización sería muy complicado por sus efectos en la situación financiera de todos los sectores, pero dadas las circunstancias, podría ser que la dolarización no se pueda sostener. El gobierno ya ha adoptado medidas para mitigar los efectos negativos de la contracción de la liquidez: reducción del encaje bancario, restricciones a las importaciones, control a los flujos de capital.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera de la banca privada que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

El sistema de cooperativas de ahorro y crédito abiertas al público, bajo control de la SBS, se ha fortalecido

mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas, gracias al incremento de asociados y depositantes, resultados obtenidos, fondeo interno y externo y a la calidad de sus activos.

Resumen Financiero COAC controladas

(Millones)	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Activos	626	790	1,001	1,343	1,642
Cartera	449	589	720	957	1,207
Captaciones	458	546	609	856	1,073
Patrimonio	122	169	214	245	285
Activos % PIB	1.92	2.12	2.40	2.93	3.12

Fuente: Dirección de Estadística Superbanseg

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y ene-09; si bien durante feb-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08 el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene. Las cooperativas de ahorro y crédito, en cambio mantuvieron a feb.09 los niveles alcanzados en captaciones y cartera.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08 se revierte, ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en feb-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago, tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de



refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

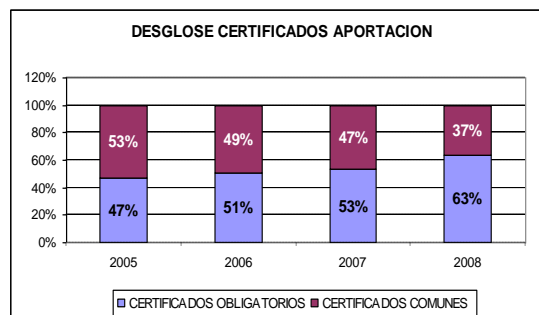
La Asamblea General es la máxima autoridad de la cooperativa, quien elige a los miembros del Consejo de Administración, a cargo de establecer los objetivos generales, estrategias, políticas institucionales, control y evaluación en los ámbitos de su competencia, nombrar al Gerente General y a los miembros de los comités: de Calificación de Activos de Riesgo, Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Ética, Gerencial y Crédito. La CAC RIO tiene las instancias administrativas y de control previstas en la normatividad sobre gobierno corporativo.

El auditor externo observó la falta de actas que evidencien que el Consejo de Administración haya conocido y resuelto sobre los informes trimestrales de Auditoría Interna, incumpliendo el art.30 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. La SBS recomendó a los directivos fortalecer el enfoque a riesgos, utilizar información no solo cuantitativa sino cualitativa, así como recibir capacitación a fin de fortalecer su percepción de riesgos, especialmente por el cambio periódico de los miembros del Consejo de Administración.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El capital social de la CAC RIO se conforma de aportaciones comunes y obligatorias, pertenecientes a socios en un número ilimitado, cuya responsabilidad ante terceros se limita al capital social, donde los tenedores de aportes comunes pueden retirarlos en cualquier

momento, razón por la cual no forman parte del patrimonio técnico constituido, mientras que aquellos con aportes obligatorias sólo se entregarán en el proceso de liquidación. Las aportaciones comunes se desinvertirán del capital social hasta dic-14, lo que se ha ejecutado en el siguiente orden:



Para mitigar el efecto de la desinversión de aportes comunes, se han emprendido las siguientes gestiones: la búsqueda de nuevos socios a través de campañas publicitarias y promociones, manejo de aportaciones voluntarias para elevar el capital social obligatorio cuando un socio accede a una operación de crédito, y transferencia de la totalidad de las utilidades de cada ejercicio económico a reservas para su posterior capitalización como aportes obligatorios. La capacidad de la cooperativa de generar rentabilidad y el crecimiento patrimonial permanente sustentado en la fidelidad de sus asociados, contribuyen a que pueda mantener un nivel saludable de capitalización. Dada la naturaleza del negocio, el soporte de los asociados en momentos de estrés, podría no tener la oportunidad deseada.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La CAC RIO está realizando el levantamiento de las funciones a los empleados, para evaluar el grado en que la estructura organizacional se adapta a los requerimientos institucionales. La SBS dispuso que Auditoría Interna practique evaluaciones de los procesos administrativos y operativos (verificar funciones y responsabilidades), y de la razonabilidad de la estructura de flujos de información financiera y administrativa actual y futura, gestiones que no han concluido. Adicionalmente instruyó que incluya en la estructura organizacional el comité de inversiones y el de valoración y remuneraciones, que concluya la implementación del organigrama aprobado, que elabore el Manual de Recursos Humanos, que analice las cargas de trabajo en cada área y en función de sus resultados se distribuyan las actividades operativas o se dote de personal de apoyo.

La máxima autoridad ejecutiva es el Gerente General, quien conjuntamente con otros directivos y jefaturas de nivel medio tienen preparación académica de tercer nivel y experiencia en el mercado cooperativo, con amplio conocimiento de su plaza y la cooperativa. Ha fortalecido las relaciones con organismos internacionales, apoyando a que la CAC RIO obtenga capacitación y financiamiento a mediano plazo. El Gerente General se ausentó temporalmente para fungir como líder cooperativista en la Asamblea Nacional Constituyente, quien podía aportar



con cambios del marco jurídico que rige al movimiento cooperativo ecuatoriano.

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

La Institución cuenta con diez oficinas, cuatro ubicadas en Riobamba, las otras en Alausí, Guano, Cumandá y Chunchi (provincia de Chimborazo), además de Cuenca (Provincia Azuay) y Quito (Provincia Pichincha). Han ampliado su atención a nivel nacional, a través de la red de cajeros automáticos del Banco Internacional, y sus expectativas son de expandirse hacia otras ciudades.

El 98.19% de los ingresos operativos netos constituyen ingresos de intermediación financiera. Para mitigar la regulación sobre la tasa de interés máxima efectiva y la eliminación de las comisiones, la administración se planteó un crecimiento constante de crédito, con énfasis en microcrédito, que representa el 58.2% de la cartera, por ser el segmento en el que mantienen un margen de manipulación de tasa y su nicho de mercado, procurando una buena calidad del activo, controlando el nivel de los gastos de operación, diversificando los productos y servicios y promocionado su uso por parte de los socios. Además del costo financiero, ha considerado determinar los plazos para recuperar el crédito en función del destino, la fuente de pago y el volumen involucrados, generalmente instrumentados con tasa de interés fija por el periodo del crédito. En la actualidad además de la actividad de intermediación realiza giros, pago de servicios básicos, pago del bono solidario, tarjeta de débito y rol de pagos.

El pasivo financia el 82% del activo, siendo trascendental la generación operativa y los aportes de los socios, cuyo ahorro se incentiva a través de los servicios que ofrece, la agilidad en el procesamiento creditivo, y los mecanismos de promoción y mercadeo. Además de las captaciones de ahorros de los socios, la CAC RIO cuenta con líneas de crédito concedidas por financieras internacionales e instituciones públicas, que son más onerosas pero cubren un mayor crecimiento y el calce de plazos. El capital libre le permite cubrir el 15% de eventuales deterioros del activo productivo y disponibilidades, similar al promedio del sistema.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

Para el 2008 la cooperativa planificó un crecimiento de activos del 15%, captaciones del 10%, la obtención de fondos del exterior en 50%, crecimiento de 10% de las aportaciones obligatorias, cobertura del 100% de los pasivos con costo a través de activos productivos, un patrimonio técnico del 20%, una morosidad no superior al 3%, y cobertura de provisiones del 120%, metas que fueron ampliamente cumplidas con márgenes excedentarios. No se logró alcanzar las metas relacionadas con mayores niveles de liquidez, rentabilidad, y menor carga operativa, siendo los indicadores reales menos favorables respecto de las expectativas. Cabe señalar que la contracción de la

liquidez y rentabilidad durante el 4T08 fue el comportamiento de todo el sistema, con mayor impacto en la banca privada, por el nerviosismo generado ante la crisis financiera internacional, cuando la CAC RIO no fue una excepción. Las metas globales de la cooperativa en el futuro inmediato deben ser de menor crecimiento y más conservadoras, por el entorno macroeconómico vulnerable, los efectos de la crisis internacional, y la situación económica de sus socios, cuya capacidad adquisitiva se verá afectada en el corto plazo.

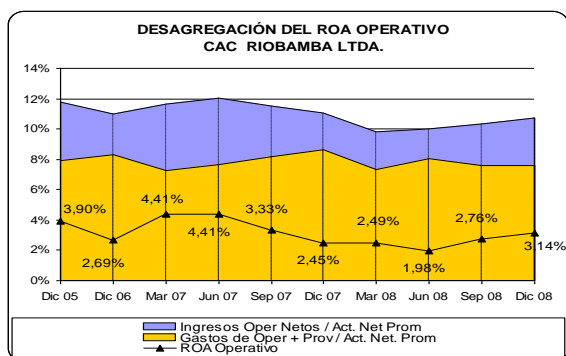
▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

CAC Riobamba se mantiene como líder en la provincia de Chimborazo, con la capacidad de ampliar su participación hacia otras provincias. En el grupo de cooperativas bajo el control de la SBS, se clasifica dentro de aquellas dedicadas al microcrédito, ocupando una posición del 7mo. lugar por la tenencia de activos y pasivos (5.3%), 4to. lugar por su posición patrimonial y volumen crediticio, siendo la 3ra. más rentable dentro del ranking de las 37 cooperativas del sistema.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

A dic-08 la CAC RIO cierra el ejercicio con una utilidad de USD1.524M, la cual creció en el 73% respecto de la registrada en dic-07, principalmente por los ingresos por intereses de la cartera, la misma que tuvo un crecimiento anual del 35%. La caída de los ingresos por comisiones se vio compensada con los resultados de la colocación de la cartera en forma rentable, donde los ingresos operativos netos cubren con amplitud los gastos de operación y las provisiones para activos de riesgo requeridas, comportamiento que ha sido histórico. Sin embargo, cabe señalar que el ROA Operativo registró mejores niveles durante el 2007, por la representación porcentual de los ingresos financieros debido a un impacto parcial de las limitaciones de la legislación sobre la tasa, comisiones, y costos de servicios, además de que hubo una menor carga operativa.

El costo financiero ejerce presión en la estructura de costo por mantener un crecimiento anual del 46.9%, teniendo especial incidencia las obligaciones con el público con 20.3% de crecimiento anual. Adicionalmente consta el financiamiento con organismos multilaterales por USD 5.142M, que permitió el incremento constante de la cartera, en un entorno muy competitivo por el nicho de mercado que atiende, estando orientada hacia el tipo de crédito más oneroso del sistema.



El NIM del periodo se ubica en 11.10% (11.45% a dic-07), y el Margen Bruto Financiero ascendió a USD 8.087 M, que es 40% superior al registrado en el 3T08. Los ingresos operacionales 2.9%, provenientes de los diferentes servicios que provee la institución, tienen poca representación en los ingresos totales pero muestran un incremento en los últimos periodos. El nivel de eficiencia obtenido en dic-08 mejora respecto al año anterior, ya que los gastos de operación tiene menor incidencia sobre los ingresos operativos (58.9% en dic-08 vs 67.9% en dic-07).

Los gastos de operación aumentan 9.3%, respecto a dic-07, donde los gastos de personal representan el 53% y tuvieron un incremento anual del 12%, inferior al aumento de los ingresos del 24%, lo cual se justifica porque el negocio demandó mayor volumen de colocaciones, por ende más funcionarios, además del incremento en los precios al consumidor y el efecto ocasionado en mayores índices de inflación registrados en el periodo. 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 son similares al promedio del sistema.

Las utilidades provienen principalmente del negocio de intermediación, mientras que los ingresos extraordinarios no son representativos por USD 91M. El Margen Operacional Neto (MON) del periodo analizado tiene un crecimiento del 66.3% respecto a dic-07. En dic-08 la CAC RIO provisionó USD 1.005M para el pago del impuesto a la renta y participación a empleados, por lo que la utilidad presentada es neta y suma USD1.546M, proceso que fue observado por los auditores externos en razón de que se incorporaron ingresos exentos y hubo error en el cálculo de ciertos gastos deducibles y exenciones tributarias.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El manual de Administración de Riesgos debe actualizarse con base en la normatividad actual y herramientas tecnológicas disponibles. La cooperativa está implementando el sistema FRMS, el cual ayudará a profundizar el análisis de riesgo, de manera que se pueda cumplir con la observación de la SBS, de acuerdo al avance del plan de acción y cronograma de ejecución de la matriz de riesgos, que incluya información sobre el grado de cumplimiento de las políticas de exposición y límites de cobertura del nivel y gestión de recuperación de créditos problemáticos. Por otra parte se instruyó el

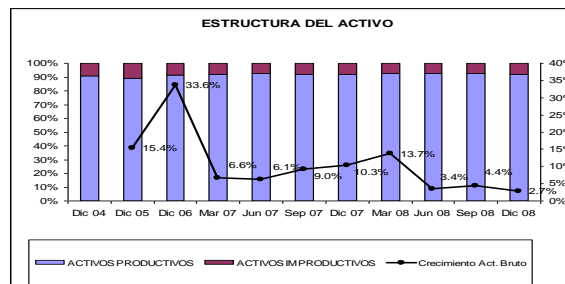
diseño de productos con políticas definidas con criterio de riesgo, lo cual no se ha ejecutado. La Gerencia y la unidad responsable del control de riesgos, deberán arbitrar las medidas necesarias para cumplir con lo programado.

El órgano de control también estableció un escaso grado de cumplimiento de las matrices y sus correspondientes planes de acción, desatendiéndose los riesgos a los que está expuesta, a pesar de que se cumple con el envío mensual de la información requerida por el organismo de control; por lo que es necesario depurar tanto las matrices, como los planes de acción, definiendo específicamente los verdaderos factores de riesgo que afectan a sus líneas de negocio y proceso. Al respecto la cooperativa ha firmado un convenio con Swisscontact y ya se han levantado los procesos, instalando un software especializado para el manejo de riesgo operativo, luego de lo cual revisarán las matrices de riesgo.

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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los estados financieros considerados para fines de calificación han sido auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. y contienen una opinión limpia sobre la razonable presentación, en todos los aspectos significativos, de la situación financiera de la cooperativa a dic-08 y dic-07, de acuerdo con normas contables establecidas o autorizadas por la SBS.



El activo ha mantenido un crecimiento constante durante el último periodo, aunque su nivel porcentual decrece respecto del alcanzado en dic-06 y mar-08. El activo bruto por USD 89.393M a dic-08 tuvo un crecimiento anual del 26.1%, lo cual supera al alcanzado en el sistema cooperativo del 22%, desglosado en activos productivos con una representación del 95% e improductivos con el 5%. Dentro del activo productivo, la Cartera productiva bruta tiene la mayor participación con el 87%, y un crecimiento anual del 35%, que es el más relevante dentro de su grupo. En los activos improductivos el activo fijo es el más representativo con el 33%, habiéndose producido adiciones durante el 2008 por USD 215M.

La calidad de la cartera es adecuada con un índice de morosidad de la cartera en riesgo de 2.64%, por debajo del promedio del sistema de 3.81%, con coberturas de provisiones del 148%, que le permite un margen de manejo de riesgo. El crecimiento agresivo de la cartera se fondeo durante el 2008 con el producto de las mayores captaciones, la recepción de recursos de organismos multilaterales, la generación operativa y la aplicación de activos líquidos que en mar-08 alcanzó su máximo nivel, con una disminución en el último semestre del 47%.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La Unidad de Riesgos ha procurado aportar a través de la generación de reportes objetivos con información que apoye en el proceso de toma de decisiones, procurado una revisión oportuna de las posiciones de riesgo que enfrenta la institución.

FONDOS DISPONIBLES

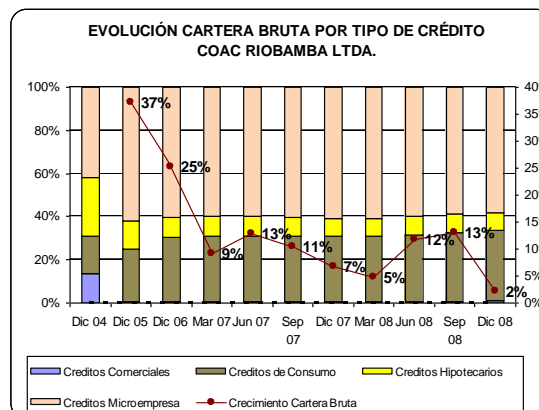
La CAC RIO registra USD 9.985M en fondos disponibles, que representan el 11.5% del activo y el 100% de los activos líquidos, con un crecimiento trimestral del 38%. El 82% de los fondos disponibles se encuentran depositados en ocho bancos privados, con calificación de riesgo nacional igual o superior a "A", Financoop y BCE. El 12% de las disponibilidades se encuentran en caja para atender la gestión operativa de la matriz y sucursales. El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un adecuado riesgo en este activo.

INVERSIONES

A dic-08 las inversiones brutas ascienden a USD 2.456 M y están colocadas en bancos y cooperativas, con calificación local de riesgo mínima de BBB+. En este activo hay una buena dispersión en emisores por lo que ninguna colocación supera el 10% del PTC de la cooperativa. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento, se encuentra instrumentadas en depósitos a plazo emitidos por 13 instituciones financieras con vencimientos entre el 5 y 27 de enero de 2009, tasas entre el 4.25% y 6.50% anual, cuyo valor en libros es igual al valor nominal. Estas se encuentran valuadas con base a las normas de la SBS, por lo que se considera a este activo de adecuada calidad de crédito y liquidez.

CARTERA

La cartera de crédito ha tenido un crecimiento importante durante los últimos periodos, equivalente al 35% en el 2008, cuya calidad es adecuada, con apenas el 1.84% de créditos en las categorías CDE y con buenas coberturas de provisiones. Es un portafolio altamente disperso en deudores y montos, colocado principalmente en Riobamba por la ubicación de su matriz (68.3%). No presenta concentración crediticia en los 25 mayores deudores, quienes representan el 1.60% de la cartera bruta y contingentes. La cartera en riesgo tuvo un crecimiento anual del 38.8%, el cual se diluye por el mayor volumen de concesiones crediticias en el periodo.



El 58.2% está colocado en microempresa, 32.5% en consumo; 8.1% en vivienda y 1.2% en comercial. La cartera por vencer por plazos del crédito se distribuye en: 49% sobre los 360 días, 23% entre 181 a 360 días, 13% de 91 a 180 días y 14% hasta 90 días. La cartera vencida por plazos se concentra 25% sobre los 360 días, 21% entre 181 a 360 días, 18% de 91 a 180 días y 36% hasta 90 días.

La cartera se ha instrumentado a tasa fija, siendo de libre contratación y sin que pueda exceder de la tasa máxima efectiva calculada mensualmente por el BCE, lo que le hace sensible a la variación de tasa en el mercado. Con la actual legislación, las tasas locales han tenido tendencia decreciente para las colocaciones activas, mientras que la tasa pasiva ha sido menos volátil. 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.

El 97.36% de la cartera tiene calificación "A", lo cual se mantenido estable durante el año y comparativamente con el 2007. La cartera calificada CDE ha mantenido un saldo de USD 1.346 M, que ha sido relativamente constante.

CATEGORIA	Dec-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dec-08
A Normal	96.74%	96.76%	96.75%	97.07%	97.36%
B Riesgo Potencial	1.29%	1.28%	1.11%	1.04%	0.80%
C Deficiente	0.61%	0.60%	0.78%	0.47%	0.52%
D Dudoso	0.24%	0.24%	0.22%	0.27%	0.21%
E Pérdida	1.12%	1.12%	1.14%	1.15%	1.11%
Total USD M	56,745	57,135	63,347	71,668	73,165
CDE USD M	1,117	1,122	1,357	1,356	1,346

La morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) a dic-08 es 2.64%, por lo que se concluye que es sana y con un mejor comportamiento que el promedio del sistema. De acuerdo con la planificación de la institución la cobertura con provisiones se mantiene en niveles apropiados de 1.48 y 2.1 veces sobre la cartera en riesgo y cartera CDE, respectivamente.

La cartera ha alcanzado un adecuado crecimiento, y se ha mantenido controlada la morosidad, a pesar del entorno macroeconómico y la tendencia de la situación financiera del sistema, por lo que la unidad de riesgos recomienda que se difunda la información sobre los sectores



económicos que generan mayor nivel de cartera en riesgo como son: Comercio, Restaurante y Hoteles; y, Agricultura, Casa, Silvicultura y Pesca, con la finalidad que en el área de negocio se fortalezca el análisis en las actividades mencionadas.

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 aprueban. 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.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

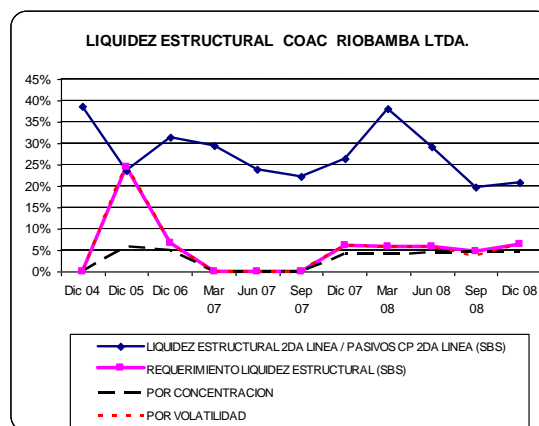
En el análisis del Riesgo de Mercado se ha normado el seguimiento de la afectación de los recursos patrimoniales por variaciones en la tasas de interés. La cooperativa ha recibido los reportes calculados con el software de Riesgos proporcionado por la empresa Estrategia Corporativa, sobre cuya base se ha remitido la información al órgano de control.

De acuerdo a los reportes de riesgos de mercado normados por la SBS, se determina lo siguiente:

- La sumatoria de la sensibilidad total de las distintas bandas de tiempo de USD 31.4MM, evidencia brechas de sensibilidad hasta un año que no se encontrarían calzadas.
- Los activos y pasivos sensibles a tasa de interés a dic-08 presentan una sensibilidad del Margen Financiero de $\pm 2.20\%$, lo que representa USD ± 301.184 en riesgo.
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales por USD 13.716M es $\pm 2.20\%$; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en USD ± 891.548 .

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

En lo que respecta al reporte de Brechas de Liquidez, la cooperativa no ha presentado posiciones de liquidez en riesgo en las diferentes bandas de tiempo, debido a que las mismas han sido cubiertas por los activos líquidos netos, en todos los escenarios (contractual, esperado y dinámico).



Los indicadores de liquidez evidencian el cumplimiento de las condiciones dispuestas en la normatividad durante el 4T08, en donde la liquidez estructural de 1ra. línea fue mayor a 2 veces la volatilidad de 1ra. línea, la liquidez estructural de 2da. línea es superior a 2.5 veces la volatilidad promedio ponderada y la liquidez de 2da. línea fue mayor al requerimiento de liquidez mínimo. El gráfico demuestra la tendencia histórica de la cobertura de la liquidez estructural de 2da. línea sobre los pasivos de corto plazo y el requerimiento de liquidez estructural.

Al finalizar el 2008 la liquidez decreció en un 2.41% con respecto al año pasado, lo cual no es una variación significativa; sin embargo debido al comportamiento de la fuentes de fondeo, el requerimiento de liquidez se incrementó, por lo que el superávit de liquidez presenta un decrecimiento del 65.36%.

Las captaciones del público son su principal fuente de fondeo, las cuales financian el 68% de los activos, representando el 82.5% de los pasivos, distribuido en el 64% en cuentas de ahorros y 34% como depósitos a plazo. Tanto las cuentas de ahorros como los depósitos a plazo han crecido sobre el 21%, sin que se presente riesgo de concentración de depósitos, toda vez que los 25 mayores depositantes concentran el 6.01% de las obligaciones con el público, siendo una cualidad de la cooperativa el tener atomizadas sus captaciones.

Los depósitos que no son a la vista maduran en corto plazo, cuya distribución es la siguiente: 26% a 30 días, 29% entre 31 y 90 días, 30% de 91 a 180 días, 12% de 181 a 360 días y 4% sobre los 361 días. Las Obligaciones Financieras a dic-08 se han instrumentado mediante líneas de crédito aprobadas por Instituciones Financieras del País (CFN, BEV y Corporación Codemic), de las cuales se adeudan USD 1.017M, de instituciones financieras del exterior (SYMBIOTICS USD 2.500M y BLUE ORCHARD USD 1.000M) y de organismos multilaterales (Instituto de Crédito oficial del Reino de España – ICO) USD 5.141M), representando un fondeo total de USD 9.661M. El financiamiento obtenido es a largo plazo y tasas de interés que fluctúan entre el 5% a 9.25%, excepto CODEMIC que no tiene costo financiero, aportando a mejorar el calce de la estructura de plazos.

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

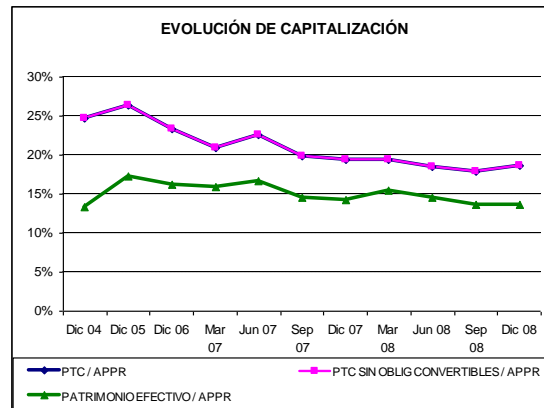
En lo que respecta al avance de la implementación de Riesgo Operativo, el Comité de Administración Integral de Riesgos de la CAC RIO informa que se han realizado las siguientes actividades:

- Levantamiento y diagramación de los Procesos Operativos, Apoyo y Gobernantes de acuerdo con la Resolución 834 referente a Riesgo Operativo.
- Definición de los procesos y actividades críticas con la aprobación del Equipo de Mejoramiento, se ha hecho un proceso de revisión de la primera definición de los procesos críticos los cuales ascendían a 64; sin embargo, posteriormente al análisis realizado de establecieron 34 procesos.
- Se ha iniciado con la definición de indicadores de gestión de algunos procesos críticos.
- Se elaboró una matriz en la cual se realiza un resumen de todos los procesos operativos establecidos, la misma que cuenta con los siguiente información: número secuencial del proceso; código del procesos; definición si es proceso gobernante, operativo o soporte; agrupación de procesos; conjunto de subprocesos; descripción de objetivos y resultados esperados; frecuencia de ejecución del proceso; funcionario responsables de realizar el seguimiento del proceso; funcionario y área responsable de ejecutar el proceso; funcionario que supervisa; productos o servicios resultantes del proceso de evaluación; políticas asociadas a la ejecución del proceso; indicador de gestión para evaluar la eficiencia del proceso; fechas de aprobación o actualización del proceso, etc.
- Avance en la definición de las políticas, procesos y procedimientos para las incorporación, permanencia y desvinculación del personal con la Asesoría de la consultora Paredes & Asociados.
- Establecimiento de un sistema de administración de seguridades de acceso al sistema informático a través de un proceso específico para el manejo de claves de usuarios bajo la responsabilidad de RR.HH.
- Definición de condiciones físicas y ambientales necesarias para garantizar el correcto funcionamiento del entorno de la infraestructura tecnológica con la implementación de un Centro de Procesamiento de Datos principal y alterno de acuerdo con las observaciones realizadas por la Superintendencia de Bancos en el año 2007.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La CAC RIO registra un patrimonio de USD 15.193M, sustentado fundamentalmente en el capital social 64%, seguido de reservas 21%, y de los resultados del ejercicio, con menor representación de aportes y superávit por valuación. La cooperativa mantiene la política de fortalecimiento patrimonial, transfiriendo a reservas las utilidades registradas por la generación operativa, así como el cumplimiento de los niveles

mínimos exigibles de patrimonio técnico constituido. La cooperativa registra a dic-08 un Patrimonio técnico constituido del 18.69%, cumpliendo con el requerimiento mínimo legal del 12%, no obstante a partir de jun-07 se evidencia una tendencia a disminuir el nivel porcentual de Patrimonio técnico respecto a los activos ponderados por riesgo, el cual es menor al registrado por el promedio del sistema (20.49%).



El Patrimonio de la Institución debe mantenerse acorde con el crecimiento de sus activos, guardando una posición que de respaldo ante eventualidades negativas. El índice de Capital libre a Activos Productivos aumenta levemente de 14.5% en dic-07 a 15.1% en dic.08, debido a que las provisiones crecen en mayor proporción que los activos improductivos. La desincorporación anual del 10% de los aportes de socios comunes USD 3.548M (a dic-08 el 37% del capital social), ha generado que la Administración busque mecanismos para 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 (73.35%), 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.

COOPERATIVA RIOBAMBA LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	4,953	7,471	8,197	6,339	8,165
Inversiones Brutas	180,139	467	3,419	4,009	4,524	2,456
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	29,052	36,364	52,733	69,555	71,231
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	287	308	322	331	328
Total Activos Productivos	1,569,531	34,759	47,562	65,260	80,749	82,181
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	1,254	776	1,136	889	1,820
Cartera en Riesgo	48,868	704	915	1,402	2,113	1,934
Activo Fijo	40,339	1,662	2,140	2,223	2,324	2,387
Otros Activos Improductivos	35,310	600	687	882	998	1,071
Total Provisiones	-79,840	-1,022	-1,517	-2,013	-2,905	-2,899
Total Activos Improductivos	152,689	4,220	4,518	5,643	6,324	7,212
Total Activos	1,642,380	37,957	50,563	68,890	84,168	86,494
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	1,162,669	24,789	36,190	48,907	57,607	58,828
Depósitos a la Vista	664,947	15,886	22,433	31,137	37,784	37,951
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	8,904	12,782	16,611	19,176	20,352
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	976	1,160	646	525
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	7	67	17
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	3,718	2,936	5,516	9,639	9,661
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	993	1,353	2,289	2,469	2,795
Provisiones para Contingentes	70	-	0	-	0	-
TOTAL PASIVO	1,357,329	29,501	40,479	56,718	69,781	71,301
TOTAL PATRIMONIO	285,052	8,456	10,085	12,172	14,387	15,193
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,642,381	37,957	50,563	68,890	84,168	86,494
CONTINGENTES	4,662	2	46	52	40	44
RESULTADOS						
Intereses Ganados	192,391	3,908	4,623	6,696	7,846	10,988
Intereses Pagados	55,985	1,237	1,655	2,200	2,411	3,232
Intereses Netos	136,406	2,671	2,968	4,496	5,435	7,756
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	1,069	1,765	1,954	338	332
Margen Bruto Financiero (IO)	139,367	3,740	4,734	6,450	5,773	8,087
Ingresos por Servicios (IO)	8,070	429	124	142	160	239
Otros Ingresos Operacionales (IO)	486	32	20	19	8	8
Gastos de Operacion (Goperac)	97,540	2,429	3,113	4,489	3,444	4,908
Otras Perdidas Operacionales	118	18	-	-	0	3
Margen Operacional antes de Provisiones	50,265	1,755	1,765	2,122	2,498	3,423
Provisiones (Goperac)	21,255	371	576	656	915	985
Margen Operacional Neto	29,010	1,384	1,189	1,466	1,582	2,438
Otros Ingresos	9,663	99	292	202	31	119
Otros Gastos y Perdidas	2,067	12	17	45	0	28
Impuestos y Participacion de Empleados	13,598	446	631	745	605	1,005
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23,007	1,024	832	878	1,008	1,524

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

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

*** La utilidad de septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial

COOPERATIVA RIOBAMBA LTDA.

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Sep-08	Dec-08
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	1,597,703	36,013	48,338	66,396	81,638	84,000
Cartera Bruta total	1,281,056	29,756	37,279	54,135	71,667	73,165
Cartera Vencida	15,652	214	300	426	640	631
Cartera en Riesgo	48,868	704	915	1,402	2,113	1,934
Cartera C+D+E	27,825	-	587	1,117	1,355	1,346
Provisiones para Cartera	-70,489	-1,009	-1,476	-1,966	-2,847	-2,864
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.13%	89.17%	91.33%	92.04%	92.74%	91.93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.59%	122.66%	121.90%	120.29%	120.51%	120.32%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	0.72%	0.81%	0.79%	0.89%	0.86%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.81%	2.36%	2.45%	2.59%	2.95%	2.64%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0	-	0	0	1.89%	1.84%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	144.39%	143.44%	161.37%	140.20%	134.77%	148.13%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	253.58%	-	251.50%	175.98%	210.13%	212.81%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.50%	3.39%	3.96%	3.63%	3.97%	3.91%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	251.71%	176.00%	209.51%	212.60%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	-	-	1.68%	1.60%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.41%	0.00%	1.85%	2.44%	2.15%	2.30%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	-	0.30%	-	56.18%	39.85%	42.98%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-38.90%	-55.37%	-69.57%	-78.70%	-54.06%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-	-	1.84%	2.83%	-	0
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	0.10%	0.00%	-	0.18%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	20.49%	26.37%	23.30%	19.38%	17.93%	18.69%
TIER I / APPR	15.98%	17.20%	16.27%	14.20%	13.67%	13.71%
PTC / Activos y Contingentes*	-	20.72%	18.30%	15.87%	15.69%	15.85%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0	21.13%	23.11%	20.32%	17.59%	17.41%
Capital libre (USD M)**	236,495	6,507	7,826	9,638	11,811	12,675
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.8%	18.1%	16.2%	14.5%	14.5%	15.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	68.69%	67.65%	68.14%	68.49%	70.15%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	1	65.23%	69.83%	73.27%	76.22%	73.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	19.09%	23.81%	22.79%	20.38%	18.80%	19.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	14.45%	14.61%	13.42%	13.16%	12.95%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,729	1,073	1,778	1,961	358	424
Ingresos Operativos Netos	147,805	4,184	4,878	6,611	5,941	8,331
Result. antes de impuest. y particip. trab.	36,606	1,471	1,464	1,623	1,612	2,529
Margen de Interés Neto	70.90%	68.35%	64.21%	67.14%	69.27%	70.59%
ROE***	8.68%	13.82%	8.98%	7.89%	10.12%	11.14%
ROE Operativo	10.94%	18.67%	12.83%	13.17%	15.89%	17.82%
ROA***	1.54%	2.88%	1.88%	1.47%	1.76%	1.96%
ROA Operativo	1.94%	3.90%	2.69%	2.45%	2.76%	3.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.13%	89.49%	97.31%	97.67%	97.50%	98.19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.73%	11.44%	11.53%	11.45%	10.58%	11.10%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	11.43%	11.50%	11.43%	10.54%	10.97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	21.12%	32.62%	30.92%	36.65%	28.78%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80.37%	66.91%	75.62%	77.83%	73.37%	70.73%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.99%	58.05%	63.81%	67.90%	57.96%	58.91%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.96%	7.88%	8.33%	8.61%	7.59%	7.58%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	181,545	6,207	8,247	9,333	7,228	9,985
Activos Liquidos (BWR)	329,431	6,184	8,242	9,321	7,201	9,957
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	3537	3537
100 Mayores Depositantes****	-	3,279	4,809	5,507	6,876	7,244
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	27.80%	28.08%	23.47%	14.51%	20.17%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.60%	23.71%	31.28%	26.44%	19.84%	20.77%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	25%	7%	6%	4.61%	6.30%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	-	204%	107%	74%	0.00%	66.78%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.06%	27.73%	28.02%	23.31%	14.43%	20.06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.77%	27.83%	28.04%	23.34%	14.48%	20.11%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	-	-	-	-	6.14%	6.01%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	-	-	-	-	49.12%	35.53%

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

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

*** La utilidad de septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial