

Ecuador
Calificación Global**COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO
“ATUNTAQUI” LDTA.****Calificación**

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

Resumen Financiero

(Miles USD)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09
Activos	38.879	42.578	45.595	47.888	48.756
Patrimonio	6.378	6.756	7.781	8.028	8.309
Resultados	628	811	1.099	251	537
ROA (%)	1.74	1.99	2.49	2.14	2.28
ROE (%)	8.89	12.35	15.12	12.68	13.36

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

Contactos

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

Lorena Oliva
(593 2) 222 23 23
loliva@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Atuntaqui” Ltda., fue constituida hace 46 años, y desde 1986 está sometida al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. A la fecha cuenta con 49.123 socios, de los cuales el 80,5% son socios activos de la institución.

Su mercado geográfico es la provincia de Imbabura atendida por una oficina matriz y seis sucursales (2 en Ibarra, una en Atuntaqui, Otavalo, Pimampiro, Cotacachi), y la provincia de Pichincha en la que tienen una agencia en Quito. El sector económico al cual atiende es variado, dependiendo de la zona en donde se encuentra ubicada cada agencia y de los objetivos de la clientela, siendo la Sucursal de Ibarra el lugar en donde se registra la mayor colocación de los recursos captados. Por segmento de crédito las operaciones de microcrédito son su prioridad, seguido por las operaciones de consumo y vivienda.

**■ RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., luego de analizar los balances directos y demás información presentada a junio 2009, decidió otorgar a la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Atuntaqui” Ltda., la calificación de “BBB-”, que de acuerdo con la Resolución de la Junta Bancaria No JB-2002-465, contiene la siguiente definición: **“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo”.**

La calificación otorgada es una calificación local que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Cooperativa Atuntaqui Ltda. es una institución de larga trayectoria con importante presencia en su zona de influencia. Sus esfuerzos por mantener una relación directa y cercana con sus clientes han dado resultados positivos. Tanto el número de socios como el volumen de los depósitos se mantienen con indicadores de crecimiento pese a un entorno complejo y competitivo como el que ha experimentado en el primer semestre del año. La calificación considera como una fortaleza la fidelidad de sus socios y clientes que se ve reflejada en los volúmenes históricos que maneja la Cooperativa.

Por otra parte, la institución ha realizado importantes esfuerzos por mejorar el gobierno corporativo realizando cambios profundos y dando seguimiento a los procesos iniciados. Si bien se pueden observar algunos resultados, en especial en el control del gasto administrativo, la institución se encuentra aún en transición y adaptación siendo todavía un período corto para hacer una evaluación más profunda.

La Cooperativa mantiene activos de buena calidad, dentro de la cartera el 95% representa un riesgo normal. Pese a que, durante el semestre se puede observar un importante incremento en la cartera de riesgo (15,7%), inclusive por encima del promedio del sistema, aun los niveles de morosidad son manejables, y la Cooperativa trabaja en fortalecer los mecanismos de recuperación de

FECHA COMITE: Septiembre / 2009**ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



cartera además de mejorar los procesos de otorgamiento de nuevo crédito.

Durante el semestre el activo líquido neto se incrementó considerablemente (32,1%), lo que ha mejorado la posición de liquidez de la institución. Es positivo que la institución tome una posición más conservadora en cuanto al nivel de liquidez, en especial frente a posibles escenarios adversos de la economía en general. Sin embargo, el descalce estructural de plazos que maneja la institución implica un riesgo permanente de no cubrir los pasivos en determinados plazos, factor que debe estar bajo permanente seguimiento. Este riesgo se mitiga por la baja volatilidad de las cuentas de fondeo y la continua renovación de los depósitos a plazo fijo, que históricamente ha sido del 70%.

En cuanto a la rentabilidad, el desempeño de la Cooperativa ha sido mejor durante este último trimestre, apoyado en un efectivo control de gastos que ha impulsado a mayores resultados en relación al año anterior. El desafío para la Cooperativa, así como para otras instituciones del sistema financiero, es continuar un crecimiento controlado con activos de calidad, ejerciendo una vigilancia de gastos que permita seguir mejorando los indicadores de rentabilidad.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

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

DEBILIDADES

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

AMENAZAS

- Potencial incremento del control gubernamental sobre el sistema financiero privado.
- Reducción de líneas de crédito internas y externas.

- Desaceleración en el crecimiento de depósitos del público en el sistema financiero.
- Disminución de la capacidad adquisitiva del segmento objetivo (desempleo, menores remesas, incremento de precios).
- Alta competencia local en todos los segmentos de crédito (consumo, vivienda, micro empresa).

• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual: i) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia**; ii) se crea la **Corporación del Seguro de Depósitos**, iii) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el **requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio



económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debía ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 - Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**

- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el periodo enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía



no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del Gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del Gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3,33% (anual a julio-09 3,85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2,48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2,79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, en el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0.9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras

en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19.86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8.98%.

El comportamiento general tanto de los depósitos como del crédito en el sistema financiero nacional es reflejo de un momento de menor liquidez que vive la economía comparativamente a períodos anteriores.

En cuanto a la cartera bruta total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras), según la información de la Superintendencia de Bancos, a dic-08 ascendió a USD 11.945 MM, mientras que a jun-09 la cartera vigente de todo el sistema fue USD 10.996 MM, es decir decreció en -8% durante el semestre. En general, la disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, principalmente porque ha sido ostensible el deterioro de la cartera de créditos en todos los segmentos.

A dic-08 la cartera vencida del sistema financiero ascendió a USD 345 MM, mientras que a jun-09 se incrementó a USD 429 MM, es decir 25%. La morosidad total de la cartera aumentó en 1,02 puntos porcentuales en el semestre, llegando a 3,91%. Todos los segmentos mostraron dificultades en la recuperación de cartera, siendo el segmento con mayor morosidad Microcrédito (6,3%).

El sistema de cooperativas en Ecuador está conformado por 37 instituciones de primer piso y una de segundo piso, ubicadas en todo el país. De acuerdo a su tamaño de activo, a jun-09 hay 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas, y 9 muy pequeñas. Son el segundo grupo más importante en el sistema financiero luego de los bancos y el de más rápido crecimiento en los últimos años.

Al cierre del mes de junio 2009, el volumen de cartera bruta manejada por cooperativas ascendió a USD 1.211 MM, el cual es 5,4 veces mayor al monto de cartera que las cooperativas administraban en el año 2002. Este rápido e importante crecimiento ha obligado a varias de las instituciones del sistema de cooperativas a implementar sistemas tecnológicos, controles de riesgos y políticas de crédito, de forma similar al sector bancario. El 87% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de consumo y micro empresarial.

Si bien el microcrédito se considera el segmento de mayor riesgo, se puede observar que en los últimos años ha mejorado su comportamiento crediticio, y el nivel de morosidad de la cartera ha disminuido en 3 puntos porcentuales desde el año 2002. El último trimestre la cartera global de las cooperativas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero.

Las cooperativas captan el 8% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 1.133 MM. Al contrario de lo que ha sucedido con instituciones financieras de otros segmentos que mostraron tendencias

de desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, durante el segundo trimestre 2009 el sistema de cooperativas tuvo un crecimiento anual del 7% en sus depósitos.

Se espera que este año sea de menor crecimiento para todo el sistema financiero, y con menores indicadores de rentabilidad en relación a periodos anteriores. Además, en un escenario en el que las instituciones del sistema financiero tengan que colocar cartera en determinados segmentos será importante que los procesos de análisis y otorgamiento de crédito sean lo suficientemente eficaces para mantener la calidad de la cartera y no incrementar los riesgos.

Las regulaciones del Gobierno así como las condiciones mismas del mercado durante el año 2009 transcurrido, han impactado en el desempeño de la gran mayoría de instituciones del sistema financiero, las cuales buscan nuevas alternativas para poder crecer y generar ingresos suficientes para hacer su negocio rentable.

En mayo del 2009, la Comisión Legislativa y de Fiscalización aprobó el proyecto de ley para que se realice la entrega mensual de los fondos de reserva depositados en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), como un mecanismo para inyectar mayor liquidez al sistema. Las instituciones financieras han empezado campañas para atraer esos recursos fomentando el concepto de ahorro entre los depositantes y obtener una mayor rentabilidad.

■ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

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

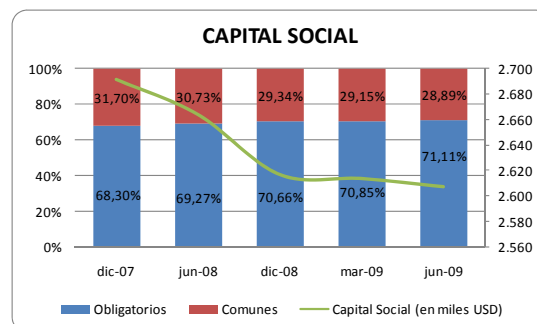
CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

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

Pese a que aún es un periodo corto para hacer una evaluación objetiva sobre el resultado de los cambios, se puede observar que existen mejoras financieras en los principales indicadores que están vinculados a un manejo más conservador y profesional de la institución. La Calificadora reconoce los esfuerzos realizados en este aspecto.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE



El capital social de la Cooperativa se compone de aportes comunes y obligatorios de los socios. Los socios con aportaciones obligatorias son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación. Debido a que las aportaciones comunes no responden al compromiso de los certificados obligatorios, las cooperativas controladas deben desincorporarlos del capital social en un plazo que vence en Diciembre/2014, conforme el Decreto 354. A jun-09 el 28,9% del capital social de Cooperativa Atuntaqui corresponde a aportes comunes.

La Cooperativa cuenta actualmente con 49.123 socios, manteniendo un crecimiento continuo. El crecimiento del número de socios y de la proporción de certificados obligatorios dentro de la composición del capital social, evidencia el esfuerzo de la actual administración por mantener la calidad y cantidad de este recurso. Aunque existe el riesgo de que esta condición se afecte por la situación económica de los socios, y dada la naturaleza del sistema cooperativo, el soporte de los socios activos podría debilitarse en momentos de estrés.

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

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

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

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



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

Durante los meses de abril y mayo 2009 se produjo la incorporación de nuevo personal y hubo también cambios internos de posiciones. Los cambios se realizaron en base a un concurso de merecimientos, evaluados por el Jefe de Talento Humano y la Gerencia General, sin ningún inconveniente reportado. A jun-09 el número de funcionarios es 107, en el período analizado no ha habido una variación representativa.

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

■ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cooperativa Atuntaqui es una institución constituida en 1963, que tiene una importante presencia en su zona de influencia por su larga trayectoria y la confianza de sus socios y clientes. Participa en el sistema de cooperativas como una institución mediana con 2,85% de participación en tamaño de activos, 2,88% de los pasivos y 2,67% del patrimonio, a jun-09.

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

Las captaciones del público son la fuente primaria de fondeo de la Cooperativa con el 86% de participación en el pasivo, distribuida en captaciones a la vista el 54,9%, a plazo el 42,9% y depósitos restringidos 2,1%. Los recursos han sido captados en un 94% en la provincia de Imbabura, plaza geográfica caracterizada por su industria textil, curtiembres, turismo, agrícola, comercio.

A jun-09 la Cooperativa tiene un apalancamiento a través de obligaciones financieras de 10,5%, cuyos acreedores son instituciones nacionales, públicas y privadas.

Su estructura cuenta con una oficina matriz, dos oficinas sucursales y cuatro agencias, en la zona sierra norte del país.

Algunos de los servicios que la Cooperativa ofrece son: pago de sueldos (públicos, privados, jubilados), cooperativa virtual (no tiene costo en cuenta de la misma institución), tarjetas de débito para usar en la red de cajeros de Banco Internacional.

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

Del otro lado, trabajan por la expansión de las captaciones a plazo. Los depósitos a plazo de la Cooperativa crecieron 13% con respecto a mar-09, mientras que los depósitos a la vista se mantuvieron en los mismos niveles.

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

Otro objetivo es priorizar la recuperación de cartera vencida, para lo cual la gerencia legal interviene activamente. Además se mantendrán los niveles de provisiones a fin de mejorar la cobertura del riesgo.

Por último, se trabaja para culminar con la implementación de los cronogramas de riesgo de crédito y operativo, que debe terminar el sistema cooperativo hasta octubre del presente año. Todo lo actuado sobre administración integral de riesgos es transmitido a la organización a través del intranet. El área de auditoría interna participa con criterios en los cambios emprendidos y, verifica del cumplimiento de los planes requeridos por el ente de control y la auditora externa.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

1. Tecnología y metodología de microcrédito.
2. Mejorar la recuperación de cartera.
3. Maximizar la captación de recursos.
4. Maximizar la calidad de atención a socios y clientes.
5. Fortalecer el clima organizacional.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA COOPERATIVAS

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

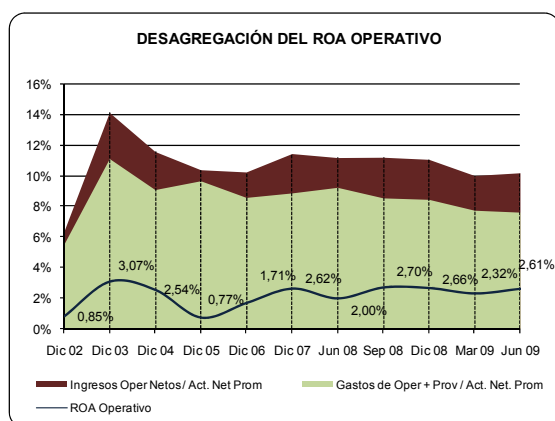
Cooperativa Atuntaqui Ltda., siendo una cooperativa mediana mantiene su posicionamiento basado en la fidelidad y constancia de sus socios y clientes, especialmente en la zona geográfica donde la institución ha mantenido su actividad en su larga trayectoria. Esta fidelidad se fundamenta en el mejoramiento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



y acercamiento a los socios, confirmando la buena imagen que conserva la institución.

Cabe anotar que en el trimestre de análisis la mayor parte del sistema financiero muestra una contracción en las captaciones, no así las cooperativas han registrado crecimiento en este rubro, y Cooperativa Atuntaqui creció especialmente en captaciones a plazo. También es importante resaltar que la Cooperativa subió dos posiciones en el indicador de rentabilidad, en relación al trimestre anterior, lo que da cuenta de un mejor desempeño en este trimestre comparativamente al sistema.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



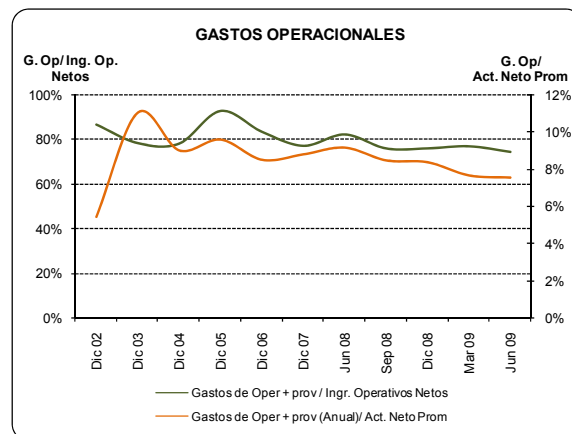
La actividad esencial de Cooperativa Atuntaqui es la intermediación financiera, de donde provienen principalmente sus ingresos. A jun-09 los ingresos de la Cooperativa crecieron en 7,3% anual, gracias al incremento en la colocación de nueva cartera. Dadas las condiciones políticas y económicas, el control de tasas y la eliminación de comisiones por servicios, las instituciones financieras sólo pueden mejorar su rentabilidad mediante el crecimiento en nuevas colocaciones y controlando o disminuyendo sus gastos operativos.

En Cooperativa Atuntaqui se puede observar que durante el primer semestre 2009 se han dado las dos condiciones, lo que le permitió un incremento en el ROA Operativo que pasó de 2% a 2,61%, en relación al mismo período del año anterior.

Si bien los resultados netos son positivos y muestran un crecimiento, es necesario mencionar que la relación Provisiones / Margen Operativo Neto (antes de provisiones) ha disminuido paulatinamente y a jun-09 es ostensiblemente menor al sistema. Mientras el sistema tiene una relación de Provisión/MON de 43,1%, Cooperativa Atuntaqui la ubica en 29%. Como ya se mencionó en informes anteriores BWR considera que mantener niveles saludables de provisiones, más aun cuando se ha manifestado una menor calidad en la cartera, es un mecanismo de resguardo importante en posibles escenarios de incremento de la morosidad.

El ROA neto alcanzado por Cooperativa Atuntaqui, en el periodo analizado, no alcanza aún a absorber mayores provisiones como lo ha hecho el promedio del sistema, ante el deterioro de los activos del sistema financiero en general.

El siguiente rubro importante de ingresos son Otros Ingresos, constituidos principalmente por la recuperación de activos financieros y la reversión de provisiones, a jun-09 éstos ascendieron a USD 274 M.



Como se puede observar en el gráfico, el peso del gasto operativo ha tenido una tendencia decreciente permanente desde el año 2005. En junio el gasto operativo ascendió a USD 1.538 M, con un decrecimiento del -8% con respecto a jun-08. Se han conseguido reducciones en honorarios, servicios e impuestos (disminuido adquisiciones y donaciones). De otro lado, las provisiones constituidas en este trimestre son inferiores en 18% frente a las conformadas a 2T08, mejorando con esto el ROA operativo.

La calificadora reconoce los esfuerzos de la Administración en el área comercial, lo que les ha permitido registrar crecimientos en captaciones y colocaciones, y por otro lado, el control de gastos reflejado en mejoras en los indicadores de rentabilidad.

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

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

La Unidad está conformada por un Jefe de riesgos, un Analista de riesgo de crédito y un Analista de riesgo operativo. Mantienen una estrecha relación con la Unidad de Procesos, que se encarga del análisis y



optimización de los procesos internos de la Cooperativa. Mensualmente se emite un informe de la administración de riesgos, y cada trimestre junto con el Comité se analiza y justifica recomendaciones a los límites y políticas.

En riesgo de liquidez y mercado cuentan ahora con una software especializado que permite prever escenarios para la toma de decisiones. Siendo importante que la información se toma de la base de datos y ya no se lo realiza con información ingresada manualmente, reduciendo el riesgo de potenciales errores.

En cuanto al riesgo de crédito se firmó un contrato con un Buró de crédito para la implementación del software de riesgo de crédito. Este proveedor entregará un credit scoring del cliente en el momento de la originación del crédito, esto mejoraría la calidad del resultado de aprobación que actualmente se obtiene solo con el análisis interno. Al momento se encuentran en un proceso de entrega de información y requerimientos de la empresa.

Iniciarán en el segundo semestre la especialización y capacitación de los funcionarios de crédito de micro empresa, en técnicas que mejoren la originación y seguimiento del crédito. Los ejecutivos de crédito en general serán medidos por objetivos de cumplimiento en colocación, recuperación, captación y venta de servicios. Pero tendrán un límite de activos a administrar, conforme la nueva planificación de eficientización de recursos.

De acuerdo al Informe del Comité Integral de Riesgos de la Cooperativa hasta jun-09 se han cumplido oportunamente los envíos de información al organismo de control, y de las recomendaciones realizadas por el Comité anterior se han cumplido el 90%, mientras que el 10% restante se encuentra en proceso de cumplimiento.

RIESGO OPERATIVO

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

El Consejo de Administración aprobó los manuales de Procesos, Gestión financiera, Contabilidad y Negocios. Además se cumplió con el cronograma establecido para la capacitación y socialización de los manuales de procesos ya aprobados anteriormente.

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

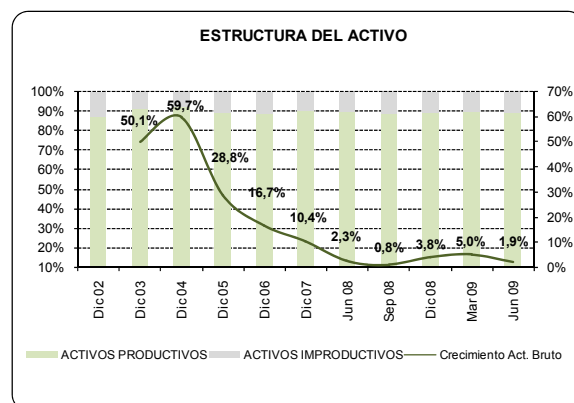
En relación a riesgos de contingencia como incendios, asaltos y robos, la Cooperativa ha implementado equipos de seguridad, señalización y detectores de humo en todas sus oficinas. También se ha desarrollado planes de contingencias por eventos como retiros masivos, cierres de instituciones bancarias, donde se indican las actividades a realizarse antes, durante y después del evento.

La Cooperativa está trabajando en un Sistema de Administración de Riesgo Operativo que se ajuste a sus necesidades institucionales, cuenta ya con pantallas de ingreso de información de eventos de riesgo, aunque todavía se encuentra en etapa de pruebas.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo de la Cooperativa Atuntaqui a jun-09 se basa en la información y estados financieros preparados por la institución, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera para el 2009, como periodo de transición.

A jun-09 los activos totales de la Cooperativa ascendieron a USD 51.126 M. Pese a que durante este trimestre no hay mayor variación en la proporción de activos productivos e improductivos que maneja la Cooperativa, sí se puede observar un ligero incremento en la participación de los activos más líquidos (Fondos disponibles e Inversiones), frente al total del activo bruto. El activo productivo representa de 89,36% del activo bruto y los activos improductivos el 10,64%.



La estructura del activo productivo es de la siguiente forma: cartera productiva 84%, inversiones brutas 9,7% y depósitos en instituciones financieras 6,1%. La relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) a jun-09 fue 117,2%, ligeramente menor a la registrada en 1T09 (118,03%).

Los activos improductivos se conforman de cartera en riesgo en 40,5%, activo fijo 37%, disponibilidades en caja - efectos de cobro inmediato 10,7%, y otros activos improductivos 11,7%. A jun-09 el principal activo improductivo constituye la cartera en riesgo que ascendió a USD 2.205M, y representó un crecimiento acumulado anual del 15,7%, reflejando el deterioro de la cartera que experimenta la institución.

La Cooperativa financia el 80% de los activos con sus pasivos, dentro de los cuales las captaciones del público representan el 86% y las obligaciones financieras el 10,5%. Durante el trimestre analizado las captaciones se incrementaron y estos recursos fueron colocados mayormente en activos líquidos por un comportamiento más conservador por parte de la Administración en el



manejo de la liquidez. El financiamiento patrimonial es del 20%, y está constituido principalmente por los aportes de los socios.

■ CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

A 2T09 los fondos disponibles ascendieron a USD 3.360M. El 40% de este rubro se mantiene colocado en el BCE, Caja y Remesas en Tránsito. El 60% restante está invertido en cuentas a la vista de siete bancos nacionales con calificación de riesgo mínima A.

La cobertura de Fondos disponibles a Pasivos de corto plazo mejoró ligeramente este trimestre (jun-09 11,41%) aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema que a jun-09 fue de 19,76%.

La Calificadora considera que por el bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de estos recursos, es un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

INVERSIONES

El portafolio de inversiones es el activo que mayor incremento registra durante este trimestre. Este activo aumenta por la intención de mejorar la rentabilidad de los activos.

Las inversiones brutas a jun-09 ascendieron a USD 4.435M y están invertidas en 15 diferentes instituciones financieras del sector bancario (4), financieras (1), cooperativas (9), y en una institución del Estado. Las calificaciones de crédito de estas instituciones reflejan un riesgo de crédito adecuado. El plazo máximo contractual de los títulos es de 180 días, pero concentra en plazos menores a 92 días el 70% del portafolio. Todas las inversiones son certificados de depósito, contabilizados como disponibles para la venta.

Este activo no presenta riesgo cambiario por contratarse en la moneda en curso del Ecuador y el riesgo de mercado por valuación y re precio es totalmente mitigado por su plazo y tipo de instrumentos.

CARTERA

PARTICIPACIÓN EN CALIFICACIÓN DE CARTERA

	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
A Normal	95,15%	96,00%	95,49%	95,23%	94,76%	94,60%
B Potencial	1,33%	0,87%	1,07%	1,05%	1,22%	1,07%
C Deficiente	0,58%	0,50%	0,64%	0,30%	0,54%	0,69%
D Dudoso	0,21%	0,25%	0,21%	0,25%	0,37%	0,45%
E Pérdida	2,73%	2,38%	2,59%	3,17%	3,11%	3,20%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	3,52%	3,14%	3,44%	3,72%	4,03%	4,34%

La cartera es el activo más importante de la Cooperativa Atuntaqui, representa el 80% del activo bruto y el 84% del activo productivo. Si bien la cartera registra un crecimiento anual de 4,6%, durante el año 2009 apenas se ha incrementado en 2,2%. La baja colocación de crédito denota una menor demanda de crédito por parte de sus socios, en su mayoría micro empresarios, en relación al comportamiento histórico debido a una menor expansión de la economía en este período. Pero también responde a la intención de diversificación del riesgo y de

ingresos, dando paso a la ampliación de los segmentos de consumo y vivienda.

A jun-09 la cartera de la Cooperativa se distribuye en los siguientes segmentos: Microempresa 55,9%, Consumo 28,4% y Vivienda 15,6%.

Es necesario mencionar que durante el segundo trimestre 2009 se observa un importante incremento de cartera calificada CDE, es decir créditos cuya morosidad se concentra en los rangos superiores a 180 días de vencido. Si bien el aumento de la morosidad es un fenómeno que se ha presentado en todo el sistema financiero nacional debido a varios factores coyunturales, el sistema de cooperativas a jun-09 registra un incremento anual en cartera CDE de 27,58%, mientras que Cooperativa Atuntaqui ha tenido un aumento de 32%. El porcentaje de cartera morosa frente al total de la cartera subió de 4,80% en dic-08 a 5,43% al finalizar el primer semestre 2009.

Conforme a sus políticas de crédito y estrategia de diversificación, este activo conserva una sana diversificación por deudor. Los 25 mayores riesgos representan el 3,15% del portafolio total, menor al índice de 2T08 cuando representaron el 3,74%.

El 90% de este activo está contratado a tasas variables, reajustables trimestralmente. La estructura de plazos se mantiene en relación al período anterior. A la fecha de este reporte los plazos contractuales se distribuyen de la siguiente forma: 62% sobre los 360 días, 19% entre 180 y 360 días, 10% entre 90 y 180 días, 9% entre 1 y 90 días.

■ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

En el análisis de brechas de sensibilidad se puede observar que la sensibilidad total es negativa en un valor de - USD 17.269 M, lo que implica que la institución tiene un descalce de plazos hasta un año. A jun-09 el efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 172M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del Margen Financiero fue de 0,97%, lo que representaría USD 73M de posición en riesgo. Mientras que la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales fue de +/-3,02%, y frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la Cooperativa en el largo plazo se afectaría en USD 229M. En el escenario de sensibilidad al valor patrimonial no se modificó el plazo de re precio del fondeo de ahorros y se mantuvo con un plazo mayor a un año.

Tanto los indicadores de sensibilidad de margen financiero como los de sensibilidad de recursos patrimoniales durante 2T09, se han enmarcado en los

límites establecidos por la Cooperativa como riesgo normal.

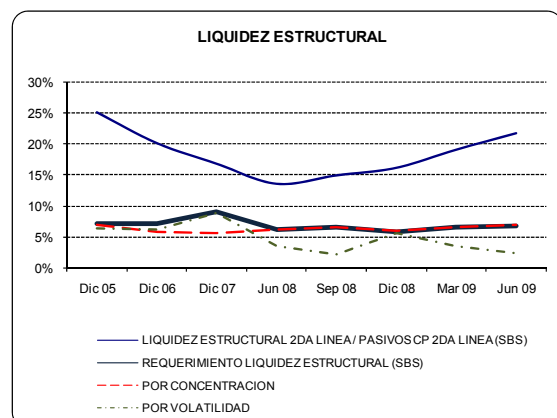
■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

LIQUIDEZ Y FONDEO	SISTEMA COOPERATIVA	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Activos Líquidos (USD M)	374.916	4.437	4.943	4.294	5.305	6.292	7.010
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0,0%	34,4%	33,6%	55,7%	46,7%	37,4%	38,2%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0,0%	6,5%	5,7%	7,8%	7,9%	7,1%	7,7%
Fondos disp / Pasivos CP (BWR)	19,8%	8,9%	5,5%	6,2%	10,7%	11,3%	11,4%
Liquidez Estructural/ Pasivos	39,0%	24,8%	19,9%	16,5%	19,6%	22,3%	23,8%

El fondeo del público es la principal fuente de apalancamiento de Cooperativa Atuntaqui. A jun-09 los depósitos del público ascendieron a USD 34.791M, con un crecimiento anual de 13,6%, mientras que el sistema de cooperativas registró un incremento de captaciones de 6,72% en este mismo período. Las estrategias de acercamiento al cliente y contratación de un centro de llamadas que se encarga de tomar contacto con los socios inactivos, han dado resultados positivos en el crecimiento de los depósitos de la Cooperativa.

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

Como se mencionó anteriormente, parte importante de los nuevos recursos han sido colocados en activos líquidos, como medida prudencial ante el crecimiento logrado. Esto ha mejorado, los indicadores de liquidez de primera y segunda línea versus lo registrado en el último año. El índice de liquidez de primera línea fue de 23,8% mientras que la liquidez de segunda línea se ubicó en 21,69%, los mayores indicadores de liquidez de la Cooperativa desde el 2006. Por otro lado, la volatilidad del fondeo se ha reducido mostrando un mayor grado de confianza de los depósitos nuevos que fueron los que elevaron la volatilidad en el último trimestre del 2008.



Otro factor importante del crecimiento del fondeo de la Cooperativa, es que se ha mantenido la diversificación en clientes y montos. A junio los 100 mayores depositantes concentran el 14% del total de depósitos.

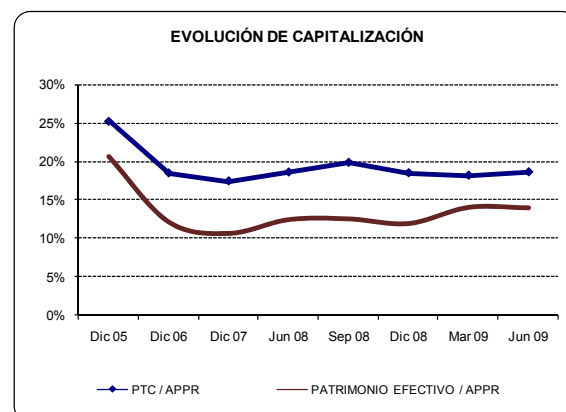
BWR considera que la Cooperativa mantiene adecuados niveles de liquidez de primera línea y segunda línea, frente a sus riesgos de volatilidad y concentración.

Sin embargo es importante mencionar que la Cooperativa mantiene un descalce de plazo estructural que se refleja en algunas bandas de tiempo donde la liquidez se estrecha. Al mes de abril-09 el reporte de brechas de liquidez contractual mostró una posición de liquidez en riesgo en la quinta banda de 61 a 90 días, donde los activos líquidos netos no pudieron cubrir la brecha entre activos y pasivos. De acuerdo al informe de la Cooperativa, el 66% de los depósitos a plazo vencen en un plazo de 1 a 90 días, sin embargo la renovación histórica de depósitos ha sido de más del 70%.

A jun-09 los reportes de liquidez en los escenarios contractual, esperado y dinámico no presentaron posición de liquidez en riesgo, especialmente por el incremento de los activos líquidos netos en los últimos meses. La Cooperativa ha realizado escenarios de estrés considerando posibles pre cancelaciones de depósitos a plazo, incrementos de volatilidad de los depósitos a la vista, además de disminuciones en la recuperación de cartera, para lo cual tiene un plan de contingencia de liquidez que contempla acciones como activar líneas de crédito contingentes.

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

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



SUFICIENCIA DE CAPITAL	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
PTC / APPR	18,5%	17,4%	18,6%	18,5%	18,2%	18,6%
Patrimonio Efectivo / APPR	12,1%	10,7%	12,4%	11,9%	14,0%	14,0%
PTC / Activos y contingentes	15,0%	15,2%	16,3%	15,8%	15,5%	15,6%
Activo total / Patrimonio (x)	6,10	6,30	5,90	5,86	5,96	5,87
Capital Libre (USD M)	3.788	4.783	5.370	5.385	5.361	5.820
Capital Libre / Activ Product +	10,4%	11,8%	12,9%	12,5%	11,9%	12,6%
Capital libre / Patrimonio + Prd	47,9%	54,6%	56,0%	53,9%	52,0%	54,5%
TIER I / Patrimonio Técnico	65,7%	61,2%	67,0%	64,6%	77,3%	75,2%
TIER I / TIER II (x)	1,92	1,58	2,03	1,82	3,41	3,03
TIER I / APPR	12,1%	10,7%	12,4%	11,9%	14,0%	14,0%

La relación de patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgos se ha mantenido estable y constante los últimos periodos analizados. A jun-09 esta relación fue de 18,6%. El PTC de la Cooperativa se respalda en capital primario en un 75,2%, lo cual avala la calidad de este respaldo.



Si bien esta relación es superior al requerimiento legal de 12%, el crecimiento sostenido de los activos ponderado por riesgo, sumado al descenso del capital social por devolución de aportes de capital comunes de acuerdo a la disposición legal, podrían ser una potencial amenaza para poder mantener el indicador en los niveles históricos.

El patrimonio más resultados a jun-09 ascendió a USD 8.309M, lo que representó un crecimiento anual de 12,85%. El crecimiento se da básicamente por un aumento de reservas para futuras capitalizaciones de USD 660M. La Cooperativa mantiene un capital libre de USD 5.820M, que significa el 54% del patrimonio más provisiones, esta relación ha venido mejorando con el tiempo, lo que le permite a la institución estar respaldada frente a eventos que no cubran las provisiones.

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



CAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES)	SISTEMA							
	COOPERATIVAS	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
	Jun-09							
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	166.656	1.438	1.150	958	1.158	2.433	2.872	2.781
Inversiones Brutas	218.660	2.545	3.283	3.864	2.733	2.406	3.392	4.435
Cartera Productiva Bruta	1.170.076	26.865	31.386	35.346	37.040	37.803	38.546	38.384
Otros Activos Productivos Brutos	3.495	17	80	83	83	92	88	88
Total Activos Productivos	1.558.887	30.865	35.899	40.251	41.014	42.733	44.898	45.687
Fondos Disponibles Improductivos	23.243	291	439	412	457	466	323	580
Cartera en Riesgo	60.664	1.636	1.608	1.473	1.761	1.906	2.145	2.205
Activo Fijo	38.857	1.361	1.904	1.855	1.787	2.000	2.070	2.017
Otros Activos Improductivos	33.134	519	600	653	672	701	738	636
Total Provisiones	-85.207	-1.141	-1.571	-2.066	-2.228	-2.210	-2.286	-2.370
Total Activos Improductivos	155.898	3.807	4.551	4.393	4.678	5.073	5.276	5.438
Total Activos	1.629.578	33.531	38.879	42.578	43.464	45.596	47.888	48.756
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1.161.495	16.587	23.492	29.225	30.618	31.484	33.244	34.791
Depósitos a la Vista	633.029	11.531	12.378	17.126	17.660	18.451	19.228	19.116
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	446.000	5.057	7.563	10.239	11.727	12.133	13.212	14.934
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	82.442	-	3.551	1.860	1.231	900	804	741
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.083	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126.323	8.173	7.990	5.392	4.492	4.864	4.903	4.262
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47.844	1.018	1.020	1.205	991	1.467	1.713	1.394
Provisiones para Contingentes	44	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.336.856	25.778	32.501	35.822	36.101	37.815	39.860	40.447
TOTAL PATRIMONIO	292.722	7.753	6.378	6.756	7.362	7.781	8.028	8.309
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.629.578	33.531	38.879	42.578	43.464	45.596	47.888	48.756
CONTINGENTES	3.689	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	100.664	3.536	4.035	4.713	2.872	5.965	1.553	3.216
Intereses Pagados	29.678	808	1.166	1.411	743	1.566	457	948
Intereses Netos	70.986	2.728	2.869	3.303	2.128	4.399	1.096	2.268
Otros Ingresos Financieros Netos	469	303	703	602	237	416	67	123
Margen Bruto Financiero	71.455	3.031	3.572	3.905	2.365	4.815	1.163	2.391
Ingresos por Servicios	4.285	88	138	759	43	63	7	12
Otros Ingresos Operacionales	168	-	0	2	-	2	-	2
Gastos de Operación	48.594	2.194	2.586	2.811	1.672	3.145	777	1.538
Otras Perdidas Operacionales	89	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provision	27.225	926	1.124	1.854	736	1.736	393	867
Provisiones	11.725	694	506	786	306	563	123	251
Margen Operacional Neto	15.501	231	618	1.068	430	1.173	271	616
Otros Ingresos	7.403	124	405	210	229	532	160	274
Otros Gastos y Perdidas	1.654	25	49	27	25	26	29	30
Impuestos y Participación de Empleados	6.219	120	346	440	-	580	151	323
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15.030	212	628	811	634	1.099	251	537



CAC ATUNTAQUI Ltda.

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	Jun-09	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1.582.130	31.156	36.338	40.663	41.471	43.199	45.221	46.267
Cartera Bruta total	1.230.740	28.501	32.994	36.819	38.802	39.709	40.692	40.589
Cartera Vencida	19.363	270	652	737	892	1.049	1.059	1.116
Cartera en Riesgo	60.664	1.636	1.608	1.473	1.761	1.906	2.145	2.205
Cartera C+D+E	-	895	1.160	1.154	1.334	1.476	1.639	1.760
Provisiones para Cartera	-74.903	-1.056	-1.442	-1.939	-2.124	-2.100	-2.175	-2.247
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	90,9%	89,0%	88,7%	90,2%	89,8%	89,4%	89,5%	89,4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121,4%	125,1%	114,1%	116,4%	117,0%	117,8%	118,0%	117,2%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,6%	0,9%	2,0%	2,0%	2,3%	2,6%	2,6%	2,8%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4,9%	5,7%	4,9%	4,0%	4,5%	4,8%	5,3%	5,4%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	3,1%	3,5%	3,1%	3,4%	3,7%	4,0%	4,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	123,5%	64,5%	89,7%	131,6%	120,6%	110,2%	101,4%	101,9%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	-	118,0%	124,3%	168,0%	159,2%	142,3%	132,7%	127,7%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,1%	3,7%	4,4%	5,3%	5,5%	5,3%	5,3%	5,5%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	118,3%	121,8%	160,8%	155,6%	140,2%	131,4%	124,0%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	12,5%	5,5%	4,1%	3,7%	3,5%	3,5%	3,2%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia car)	0,0%	3,5%	3,8%	3,9%	3,5%	3,9%	4,1%	4,4%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior	-	-	-	-	11,1%	14,3%	-	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	46,1%	28,5%	22,4%	19,7%	18,0%	17,9%	15,4%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	-	25,3%	18,5%	17,4%	18,6%	18,5%	18,2%	18,6%
TIER I / APPR	-	20,7%	12,1%	10,7%	12,4%	11,9%	14,0%	14,0%
PTC / Activos y Contingentes*	0,0%	22,6%	15,0%	15,2%	16,3%	15,8%	15,5%	15,6%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0,0%	18,0%	32,8%	28,7%	25,2%	27,8%	27,9%	26,5%
Capital libre (USD)**	241.276	5.342	3.788	4.783	5.370	5.385	5.361	5.820
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15,3%	17,1%	10,4%	11,8%	12,9%	12,5%	11,9%	12,6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64,5%	60,3%	47,9%	54,6%	56,0%	53,9%	52,0%	54,5%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0,0%	81,9%	65,7%	61,2%	67,0%	64,6%	77,3%	75,2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	22,7%	25,8%	17,6%	16,6%	17,1%	17,6%	17,2%	17,6%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	20,7%	10,6%	9,7%	11,0%	10,5%	12,3%	12,1%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	479	168	704	604	233	411	67	121
Ingresos Operativos Netos	75.819	3.119	3.710	4.666	2.408	4.881	1.171	2.405
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	21.249	331	974	1.251	634	1.679	402	860
Margen de Interés Neto	70,5%	77,1%	71,1%	70,1%	74,1%	73,8%	70,6%	70,5%
ROE***	12,3%	3,0%	8,9%	12,3%	18,0%	15,1%	12,7%	13,4%
ROE Operativo	12,7%	3,3%	8,7%	16,3%	12,2%	16,1%	13,7%	15,3%
ROA***	2,3%	0,7%	1,7%	2,0%	2,9%	2,5%	2,1%	2,3%
ROA Operativo	2,4%	0,8%	1,7%	2,6%	2,0%	2,7%	2,3%	2,6%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94,3%	92,8%	96,3%	83,7%	98,1%	98,5%	99,3%	99,3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	11,6%	10,4%	10,7%	10,3%	11,6%	11,6%	10,6%	10,8%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11,6%	10,9%	10,7%	10,3%	11,6%	11,6%	10,6%	10,8%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,1%	75,0%	45,0%	42,4%	41,6%	32,4%	31,2%	29,0%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79,6%	92,6%	83,3%	77,1%	82,1%	76,0%	76,9%	74,4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,1%	70,3%	69,7%	60,3%	69,4%	64,4%	66,4%	64,0%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	9,4%	9,6%	8,5%	8,8%	9,2%	8,4%	7,7%	7,6%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	189.899	1.729	1.589	1.370	1.615	2.899	3.195	3.360
Activos Liquidos (BWR)	374.916	3.867	4.437	4.943	4.294	5.305	6.292	7.010
25 Mayores Depositantes****	-	1.249	1.526	1.660	2.394	2.476	2.352	2.678
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	3.395	-	3.931	4.472	4.940
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,0%	24,8%	24,8%	19,9%	16,5%	19,6%	22,3%	23,8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,4%	25,0%	20,1%	16,8%	13,6%	16,2%	19,1%	21,7%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,0%	7,0%	7,2%	9,0%	6,2%	5,8%	6,6%	6,7%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,0%	0,0%	111,2%	106,9%	101,0%	81,3%	91,9%	96,8%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	39,0%	24,8%	24,8%	19,9%	16,5%	19,6%	22,3%	23,8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,8%	11,1%	8,9%	5,5%	6,2%	10,7%	11,3%	11,4%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0,0%	7,5%	6,5%	5,7%	7,8%	7,9%	7,1%	7,7%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	0,0%	32,3%	34,4%	33,6%	55,7%	46,7%	37,4%	38,2%

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

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

*** La utilidad de marzo es neta

**** El dato del sistema es referencial