

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	1T07	2T07	3T07	2007
"B+"	"B+"	"B+"	"B+"	"B+"

**RAZONAMIENTO DE LA
 CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros auditados y demás información de la institución con corte a diciembre del 2007, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAD Ltda., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-04	Dic-05	Dic-06	3T07	2007
Activos	5.008	5.593	5.299	5.798	6.204
Patrimonio	1.591	1.655	1.606	1.856	1.812
Resultados	67	46	33	120	65
ROA (%)	1.41	0.88	0.61	2.88	2.88
ROE (%)	4.37	2.86	2.03	9.23	9.23

ROA Y ROE anualizados para 3T07.

* Base 2004 "COOPAD" LTDA., auditada por Nuñez Serrano & Asociados.
 * Base 2005 "COOPAD" LTDA., auditada por PKF Auditores y Asesores Financieros.
 * Base 2006 "COOPAD" LTDA., auditada por la Dra. Flor Chango Bautista.
 * Base 2007 "COOPAD" LTDA., auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

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

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

Perfil

Cooperativa Previsión, Ahorro y Desarrollo "COOPAD LTDA.", participa en el mercado de cooperativas de intermediación financiera desde octubre del 1991. Su participación en el total de activos de las cooperativas asciende a 0.47% y en pasivos es de 0.41%.

Iniciaron operaciones en la ciudad de Quito como una cooperativa cerrada para atender a personal del área de sistemas de las FFAA. Con la modificación de sus estatutos a cooperativa abierta en 1991, su presencia se extendió a las ciudades de Guayaquil y Esmeraldas, y su mercado objetivo se amplió a personas naturales. La cooperativa recibe depósitos de ahorro y a plazo y otorga créditos para consumo, vivienda y micro crédito.

Por problemas administrativos y de resultados, entre enero del 2006 y mayo del 2007, la cooperativa estuvo intervenida por el ente de control (SBS). Desde septiembre del 2006 la institución se encuentra a cargo de una nueva administración, la cual ha cumplido adecuadamente los requerimientos del ente de control.

La calificación de COOPAD LTDA., responde a las debilidades que la institución muestra aún en su balance y en la administración integral de riesgos. Los resultados del 2007, estuvieron marcados por la transformación interna de la institución y la consecución del plan de intervención requerido por el órgano de control.

En mayo del 2007, terminó la intervención del ente de control a la institución. La intervención de la SBS, en COOPAD LTDA., permitió renovar, con base en la nueva normativa, a la Asamblea de Representantes, Consejo de Administración y Gerente General. Profesionales que con mayor experiencia en el ramo han conseguido mejores resultados cuantitativos y cualitativos, respecto al 2006.

La mejora en el ROA y ROE de COOPAD se sustentan en ingresos no operativos y no recurrentes. La generación de su negocio central no alcanza el punto de equilibrio por tener que asumir reformas operativas sustanciales para la institución, ligadas al plan de transformación de la cooperativa. El esfuerzo por mejorar otros ingresos recurrentes es significativo pero todavía insuficiente.

El volumen de fondos disponibles más activos productivos ofrece una cobertura de 1.36 veces a sus acreedores. Si bien la calidad de los activos mejora básicamente por las medidas de control y actualización en los procesos de otorgamiento, recuperación y cobertura con provisiones, de su activo más representativo cartera. El trabajo en este sentido aún no alcanza niveles de morosidad acordes con el promedio del sistema cooperativo, especialmente en los segmentos nuevos para la institución, crédito hipotecario y micro crédito.

La franquicia de COOPAD está limitada por su tamaño, presencia geográfica y resultados. En el 2007, el crecimiento de su fuente primaria de fondeo,

FECHA COMITE: Abril / 28 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 2007

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.



obligaciones con el público, alcanza un crecimiento importante (27.1%) y superior a los registrados en los dos años anteriores (2006, -6.2%; 2005, 15.2%). Sin embargo, este desarrollo se encuentra por debajo al comportamiento del sistema cooperativo en igual periodo (37.1%), traduciéndose en la reducción de la participación de la institución en el sistema.

El fondeo del público es altamente concentrado en emisores (21.57%) y plazo (70% a 90 días). La volatilidad del fondeo fue importante durante el año debido al crecimiento de la misma, aunque para fin de año regresa a niveles históricos (4.38%). Ante estas condiciones las relaciones de liquidez mostraron alta volatilidad y reducción de las coberturas hasta llegar al mínimo legal. Este comportamiento se debe a que se priorizó la rentabilización del negocio antes que un manejo conservador del riesgo de liquidez.

En el año de análisis el respaldo patrimonial de COOPAD crece en función de la capitalización de una cuenta por pagar y no por la ampliación de su capital social y resultados del negocio. Debido a la limitación que tiene la institución para levantar recursos de sus antiguos socios (limitada por su constitución) como de nuevos socios, consideramos necesarios los indicadores de Patrimonio Técnico Constituido (35.74%) y de capital libre frente a activos (26.4%). Asimismo, por el necesario crecimiento que requiere la institución y debido a que todavía se encuentra en proceso de fortalecimiento la administración integral de riesgos de la institución.

Es un reto para la institución lograr el aumento de recursos suficientes que permita financiar la masa crítica de negocios, pero en equilibrio con la administración de riesgos de crédito y de liquidez.

▪ **ANALISIS FODA**

FORTALEZAS

- Experiencia y conocimiento en su nicho de mercado primario.
- Diversificación por clientes y monto en el portafolio cartera.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios.
- Control de la estructura de gastos operativos.
- Mejora en la gestión y control de riesgos integrales.
- Utilización de líneas de crédito.

DEBILIDADES

- Bajo nivel de eficiencia.
- MON negativo.
- Alta concentración en depósitos monetarios.
- Nivel de liquidez vulnerable a imprevistos.
- Morosidad por sobre el sistema.
- Rentabilidad bajo el sector cooperativo.
- Débil administración de riesgos integrales.
- Posicionamiento de la institución.

- Debilidades del sistema cooperativo en general son la poca capacidad de recibir soporte de sus socios frente a una crisis, por el tipo de organización, y la concentración de ingresos.

AMENAZAS

- 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).
- Desaceleración en la recepción de remesas del exterior.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- De acuerdo al Decreto Ejecutivo 354, publicado el 28 de julio de 2005, la octava disposición transitoria anota que “los certificados de aportación comunes, que deberán ser emitidos por las cooperativas y que mantengan los socios, se desincorporarán del cálculo de patrimonio en un plazo máximo de diez años, contados a partir de la fecha de expedición del reglamento”.
- Con fecha 28 de mayo del 2007, la Superintendencia de Bancos y Seguros emitió un comunicado por el cual dio por terminado la intervención a “COOPAD LTDA”. La intervención a la institución inició en enero del 2006, debido a la falta de cumplimiento a las observaciones realizadas por el ente de control, emitidas con el fin de evitar una situación crítica en el desarrollo de la institución. Se consideraron también como motivos el deterioro administrativo en la organización, atribución de funciones por parte del Consejo de Administración, ausencia de controles, entre otros.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.



- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de poca demanda de crédito comercial, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de pasivos. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA

GOBIERNO CORPORATIVO

Con el Decreto Ejecutivo 354, emitido por el órgano de control en julio del 2005, entre otros temas, se restablece requisitos y límites para las diferentes instancias del gobierno corporativo en estas instituciones, dando importancia a la capacitación y conocimiento que deben tener en el ramo, al menos las dos quintas partes de quien forme parte del Consejo de Administración. Asimismo, este decreto pone en mayor interrelación a la Asamblea General de Socios, máxima autoridad en la cooperativa, con quienes les representan (Asamblea de Representantes y Consejo de Administración), y con la Gerencia General, instancia de planificación y ejecución de negocios.

Por otra parte, el problema de gobernabilidad en COOPAD LTDA., respondió a la falta de control del anterior Consejo de Administración, arrogación de funciones de este órgano respecto a las funciones del gerente general, y reticencia a acoger disposiciones. Además influyó la inestabilidad del representante legal y comercial; entre el 2004 y 2006, la cooperativa tuvo tres gerentes generales, uno de ellos encargado.

La intervención de la SBS, en COOPAD LTDA., permitió renovar, con base en la nueva normativa, a la Asamblea de Representantes, Consejo de Administración y Gerente General. El actual Consejo de Administración está en funciones desde septiembre del 2006; conformado por cinco profesionales cuyo trabajo se encamina a lo administrativo y responde por el cumplimiento del estatuto de la cooperativa, el plan estratégico (mediano plazo) y operativo (anual), aprobados por la Asamblea de Representantes. Igualmente se responsabiliza por la constitución de los diferentes comités de control de la cooperativa, de los cuales forma parte un representante del Consejo.

El Gerente General se encuentra en su cargo desde octubre del 2006. Su experiencia en el segmento cooperativista ecuatoriano le permite afrontar el reto de fortalecer a la institución. En un año de desempeño ha logrado mejoras importantes en la institución y en los resultados. No obstante, los retos aún se mantienen.

La consolidación de la estructura de gobierno corporativo, definitivamente reduciría la incertidumbre que significa los problemas de gobernabilidad. Sin embargo, esto dependerá de la consecuente labor que cada una siga cumpliendo, en función de una debida administración de los resultados y el manejo de los riesgos a los que la cooperativa se enfrenta, especialmente por un entorno de alta incertidumbre micro y macro económica.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

El capital social de las Cooperativas Financieras creadas antes de julio del 2005, como es el caso de la COOPAD LTDA., se compone de aportaciones comunes y aportaciones obligatorias de los socios. No obstante, los socios son responsables hasta por el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorio, que a la fecha, en sus estatutos, está establecido en USD 20 dólares por socio. De manera que la capacidad de recibir soporte de sus asociados frente a una crisis, en COOPAD y en general en las cooperativas, resulta limitada por su propia constitución.

El crecimiento del capital social depende principalmente de la ampliación del número de socios. Al presente el número de socios asciende a 17.468, incluye un crecimiento del 11.2% o 1.722 nuevos asociados con relación al fin de cierre del 2006.

A diciembre del 2007, el 44% del capital social corresponde a certificados obligatorios y el 56% a certificados comunes.



provisión es limitada en número, el ingreso que ha alcanzado solamente con el servicio de vida, por mayor venta y el aumento de beneficios y precio, ofrece un aporte creciente sobre el total de ingresos a la institución.

Vale aclarar que las cooperativas, al igual que el sistema financiero en general, tienen prohibido cobrar ingresos por mantenimiento en cuentas de ahorro.

En el corto plazo, la administración busca superar la alta dependencia en ingresos y baja relación de eficiencia, a través de la diversificación de servicios como tarjeta de débito y pago de servicios básicos; además, el cobro del servicio de rol de pagos. También planifican incrementar el volumen de crédito con énfasis en el micro crédito. Trabajarán en la diferenciación del servicio con un trato personalizado. Asimismo, apuntan a controlar el gasto. Sobre la estructura de plazos de la institución para el 2008, reducirán el plazo actual de los plazos de cartera.

Los objetivos antes descritos se enmarcan en la planificación estratégica de mediano plazo (2007-2012), que busca: i) contar con elemento humano altamente comprometido y capacitado; ii) realizar gestión administrativa eficiente a base de aplicación de procesos; iii) obtener una rentabilidad que permita el crecimiento sostenido del negocio; iv) contar con tecnología acorde al crecimiento organizacional; v) utilizar el mercadeo como herramienta de gestión e imagen corporativa.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A lo largo del año 2007, COOPAD ha trabajado sobre sus objetivos estratégicos obteniendo razonables cumplimientos cuantitativos, sin embargo, los resultados cualitativos, necesarios para fortalecer los primeros, todavía muestran importantes debilidades. Consideramos además, que en la búsqueda del cumplimiento de las metas cuantitativas, se prefirió la rentabilidad y se manejó mínimos indicadores de liquidez. Se amplía el descalce de plazos en la estructura del balance.

El plan operativo del 2007, recogió temas cualitativos sustanciales para el correcto desenvolvimiento de la cooperativa. Según la auditora interna, el cumplimiento de estos objetivos fue del 68.52% y 11.11% en proceso.

Resaltan como puntos de mejor desarrollo la reorganización orgánica funcional de la estructura administrativa, la verificación y ajuste de la información contable de la cooperativa, actualización de la normatividad interna de la institución, aprobación de las diferentes planificaciones, mejora de la imagen física de la institución, arreglo de contingencias legales, cumplimiento de disposiciones del Decreto 354, como la devolución de certificados de aportación no obligatorios que conforman el capital social y la suspensión de la provisión de seguro mortuario de forma directa. Al presente este servicio lo provee la cooperativa a través de una empresa de seguros.

Los temas operativos pendientes parcial o totalmente tienen que ver con tecnología, derechos de propiedad, planes de contingencia, soporte para determinación del riesgo operativo y de crédito, integración de la estructura administrativa con la nueva normatividad interna, utilización de cupos de financiamiento externo.

De otro lado, los objetivos cuantitativos plasmados en el presupuesto del 2007, que fue ajustado por la aprobación de la ley de justicia financiera en agosto del año analizado, han tenido el siguiente comportamiento:

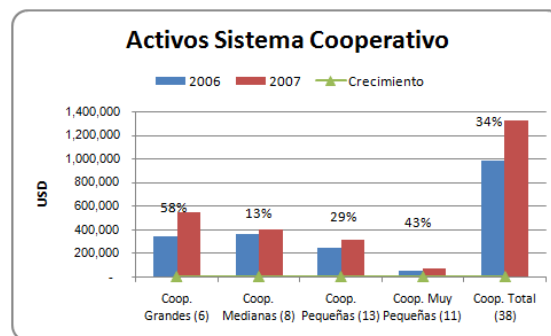
CONCEPTO	REAL DIC 2006 USD Miles	REAL DIC 2007 USD Miles	PRESUP. DIC 2007 USD Miles	% CUMPLTO
ACTIVO	5,299	6,204	6,477	96%
CARTERA BRUTA	4,647	5,695	5,536	103%
PROVISIONES DE CARTERA	-484	-500	-484	103%
PASIVO	3,692	4,391	4,694	94%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	3,265	4,150	4,057	102%
PATRIMONIO SIN RESULTADOS	1,573	1,686	1,658	102%
RESULT. ANTES IMP. Y PART. TRABAJ.	33	122	126	97%
FONDOS DISP. + INVERS. / DEPOSITOS	23.60%	15.44%	24.44%	63%
MOROSIDAD CARTERA EN RIESGO	12.50%	6.82%	5.24%	0%
COBERTURA CARTERA	83.28%	128.74%	166.69%	77%
TOTAL SOCIOS	15,696	17,468	16,942	103%

Fuente: COOPAD LTDA.

Elaborado: BWR

El presupuesto para el 2008 es más exigente que el del periodo en análisis. Aspira llegar a un portafolio de cartera de USD 7,783 M, que incorpora un crecimiento de 36.6%. El activo total ascendería a USD 8,352 M, fondeado básicamente por captaciones del público con un crecimiento del 45%; seguido por la expansión del patrimonio del 8.5%.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

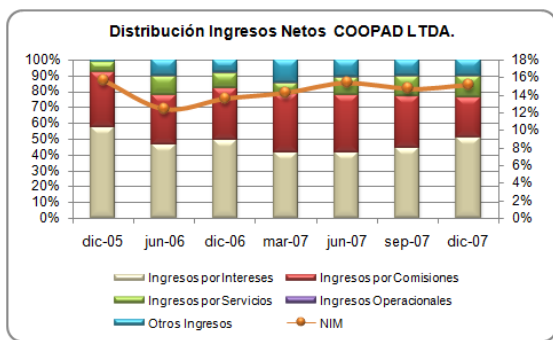
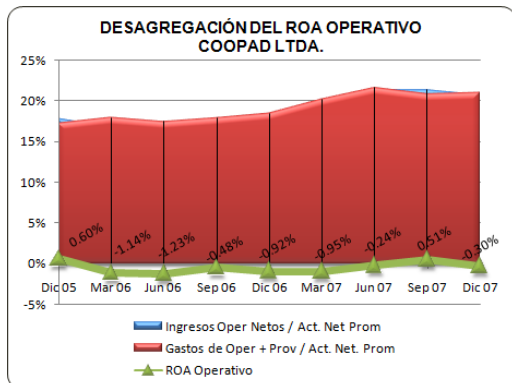


El posicionamiento de COOPAD está limitado por su tamaño, presencia geográfica y resultados.

COOPAD es una institución muy pequeña en el sistema cooperativo ecuatoriano. Su participación se ha reducido con respecto al último año debido a la importante competencia dentro de su sub segmento de instituciones y en general en el sistema cooperativo.

A dic-07, la representación de ésta sobre el total de activos del sistema alcanza el 0.47% (0.54% en el 2006), ubicándolo en el puesto 33.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



La utilidad neta de COOPAD, en el periodo de análisis, asciende a USD 65 M. Este resultado incorpora un crecimiento del 95.1%, respecto al del 2006, aunque su generación continúa proviniendo de otros ingresos; principalmente reverso de provisiones, seguido de recuperación de cartera castigada.

El negocio de intermediación que proviene en un 96% de los intereses y comisiones de la colocación de crédito y un 4% de los intereses por la colocación en bancos e inversiones, se mantiene como su fuente principal de ingresos, con el 75.9%. Desciende su representación, con relación al ejercicio anterior (82.1%), por la ampliación de los ingresos por servicios y de los otros ingresos no operacionales y no recurrentes.

En el periodo de análisis, los ingresos por intermediación tuvieron una evolución positiva del 18%, producto del importante crecimiento nominal de crédito (30.5%), limitando inclusive los recursos líquidos a lo mínimo legal. Además por la diversificación por tipo de crédito que logran en este periodo, con la cartera de micro empresa y vivienda.

Gracias a la composición en su fondeo con costo (mayoritariamente a la vista, incluido depósitos restringidos), y a su base patrimonial, los ingresos de intermediación no sufren presión del costo financiero, que apenas se incrementó en el 2.6% en este ejercicio.

Por todo lo anterior, el NIM y la relación del margen de interés neto, muestran mejoras. Con todo, la ampliación del negocio de crédito aún no es suficiente para cubrir el

requerimiento de gastos operativos de la entidad. La relación gastos operativos (administrativos y provisiones) / margen bruto financiero pasa de 1.17 veces en el 2006 a 1.51 veces en el 2007.

Es con el ingreso por servicios que la cooperativa mejora el MON del periodo. El ingreso por servicio se originó básicamente en mayores ventas a nuevos socios y aumento en el precio a socios antiguos, del producto seguro de vida. En el año este ingreso creció en 91%; el cálculo no considera la porción de comisiones de cartera que entre junio y diciembre se contabilizaron en ingresos por servicios.

El MON, si bien aún es negativo, decrece en comparación al año anterior de USD - 50 M a USD - 17 M.

La estructura de gastos operativos de COOPAD requirió aumentar en un 16% en este periodo, por la regularización operativa de la institución y debido al crecimiento del negocio con una constitución mayor de provisiones, como política conservadora en el otorgamiento de crédito. Una pequeña parte del gasto administrativo no será recurrente por cuanto corresponde a indemnizaciones laborales.

El origen de otros ingresos obedece a la mejoría en la calidad de la cartera en el balance y a la recuperación de castigos. En el año alcanzaron un aumento de 1.7 veces.

De manera que la mejora en el ROA y ROE de COOPAD se sustentan en ingresos no operativos y no recurrentes. La generación de su negocio central no alcanza el punto de equilibrio por tener que asumir reformas operativas sustanciales para la institución. El esfuerzo por mejorar otros ingresos recurrentes es significativo pero todavía insuficiente.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Por la que a continuación se detalla, consideramos que la administración de riesgos integrales de la institución se encuentra todavía en proceso de fortalecimiento.

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 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 el presidente del Consejo de Administración.

Con relación a riesgo de crédito, la ejecutiva de la Unidad de Riesgos, hace recomendaciones sobre políticas de crédito y evalúa el nivel de provisiones. Sin embargo, el análisis para la otorgación del crédito lo realiza una analista que reporta al área comercial.

Una sola analista de crédito se encarga del análisis de las operaciones. Las operaciones recomendadas pasan al comité de crédito, que se encuentra conformado por el gerente general, el gerente de negocios y la analista de crédito.



El seguimiento a la recuperación de las operaciones de crédito, es también función de la analista de crédito. La parte operativa de este proceso lo realizan personal específico en cada una de las agencias. Reportan al área comercial.

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 desmejora 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. Como política interna de crédito, actualizada durante el 2007, aumentaron el porcentaje de provisiones para la clasificación "A" hasta 3.98%; en las demás categorías manejan el máximo de provisiones correspondiente a cada una (B 19%, C 49%, D 74%, E 100%).

A la par, avanzan en el establecimiento de pérdida esperada a través del comportamiento estadístico de tres años anteriores del portafolio de crédito. Utilizan el software SICOR para este análisis. El plazo máximo para la implementación de este análisis en el sistema cooperativo, es fin del 2008.

Con base en las estadísticas mencionadas, trabajan en la implementación de un credit scoring para los tres tipos de operaciones de crédito ofertadas.

Respecto a riesgo operativo se ha avanzado en el mapeo de eventos de riesgo en cinco departamentos, aunque dentro de la planificación operativa del año de análisis, quedó pendiente parte de la actualización tecnológica que requiere la cooperativa y el arreglo de contingentes legales.

Por otra parte, el informe de auditoría externa del 2007, hace observaciones al cumplimiento estricto del manual de lavado de dinero y de crédito.

Tienen políticas actualizadas al 2007, sobre políticas de inversiones y plan de contingencia de liquidez. La medición del riesgo de liquidez y de mercado se basa en los formatos presentados al ente de control, principalmente en la presentación de estructura de plazos, volatilidad de las fuentes de fondeo y análisis de la concentración. Aunque esto es así, consideramos que tanto el límite de liquidez (hasta dos brechas estructurales negativas dentro de los 90 días), como el plan de contingencia, podrían ser mejoradas.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

COOPAD LTDA.		
ACTIVOS	Dic - 2006	Dic - 2007
Depositos en Instituciones Financieras	4.3%	5.2%
Inversiones Brutas	8.2%	3.8%
Cartera Productiva Bruta	70.3%	78.9%
Otros Activos Productivos Brutos	0.3%	0.3%
Total Activos Productivos	83.0%	88.2%
Fondos Disponibles Improductivos	1.0%	0.6%
Cartera en Riesgo	10.0%	5.8%
Activo Fijo	4.7%	3.3%
Otros Activos Improductivos	1.3%	2.1%
Total Provisiones	-8.5%	-7.8%
Total Activos Improductivos	17.0%	11.8%
Total Activos (\$ Miles)	5,298	6,203
Fdos. Disponibles + Activos Product. / Pasivo (veces)	1.32	1.36
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	23.9	26.4

El aumento del activo bruto de COOPAD fue del 16.2% en el periodo de análisis. Este desarrollo es inferior al crecimiento alcanzado por el sistema cooperativo, 34%, en igual periodo. No obstante, en el caso de COOPAD su crecimiento se concentró en activos productivos y se sumó a esto un mejor control de los activos improductivos, permitiendo que la expansión de los activos productivos de la cooperativa ascienda al 23.5%, en el 2007.

El volumen de fondos disponibles más activos productivos ofrece una cobertura de 1.36 veces a sus acreedores. Si bien la calidad de los activos mejora básicamente por las medidas de control y actualización en los procesos de otorgamiento, recuperación y cobertura con provisiones, de su activo más representativo cartera. El trabajo en este sentido aún no alcanza niveles de morosidad acordes con el promedio del sistema cooperativo, especialmente en los segmentos nuevos para la institución, crédito hipotecario y micro crédito.

La colocación en bancos e inversiones es a nivel local y presenta concentración en emisores. Las calificaciones de riesgo de éstos se encuentran acorde a su apetito de riesgo, en escala de inversión.

La eficiencia en el manejo de activos improductivos (sin fondos disponibles), que durante el 2007, se reducen en 18.7% o USD 173 M, sumado a mayores provisiones por USD 31 M, apuntalan la tendencia positiva del capital libre de la institución. También esta mejora resulta del crecimiento de la base patrimonial, producto de la capitalización de una cuenta por pagar de largo plazo, antes que por la ampliación del capital social. Este movimiento aportó USD 229 M, al patrimonio.

Mantener y mejorar la calidad de sus activos es fundamental para la institución ya que la tendencia positiva del capital libre provendrá básicamente de este control. El fortalecimiento de capital social queda condicionado a la superación del punto de equilibrio entre el crecimiento de nuevos certificados obligatorios y la desinversión de los certificados comunes.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2004	2005	2006	2007
A. Normal	83.36	83.74	88.06	93.03
B. Riesgo Potencial	4.78	3.89	3.24	1.67
C. Deficiente	2.98	3.36	1.61	0.67
D. Dudoso	0.90	2.07	0.35	0.40
E. Pérdida	4.98	6.94	6.75	4.23
Total sin Inver. M	4.497	4.281	4.688	5.746
C D E (sin Inv.) M	399	596	408	305
C D E (sin Inv.) %	8.86	12.37	8.71	5.30

A lo largo del año 2007, la entidad tiene una mejoría en su gestión de activos y cobranzas, que resulta en una consistente reducción nominal y relativa de los activos de riesgo CDE, como se observa en el cuadro. Apenas el 25% de la reducción de los activos de riesgo se consiguió con castigos.

Lo anterior sumado a políticas más adecuadas en constitución de provisiones permiten coberturas mayores de 170%, para los activos de mayor riesgo (118.6% a dic-2006).

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis ascienden a USD 389M y representan el segundo activo en importancia para la entidad. Durante este ejercicio su participación ha sido variable en función de las oportunidades de colocación de cartera. Corresponde principalmente (89%) a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja.

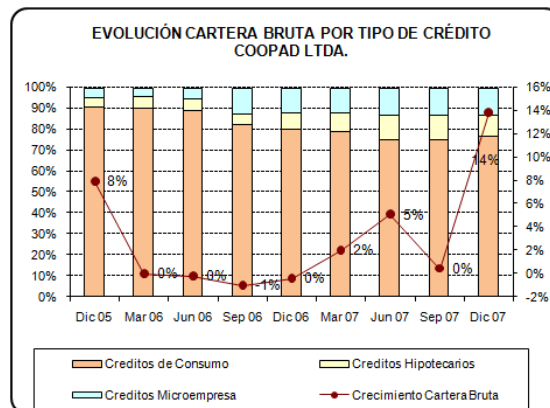
Los recursos están colocados en cuatro instituciones bancarias; la más importante es el Banco Central del Ecuador; las otras tres tienen calificación de riesgo AA+ y AA.

INVERSIONES

Suman USD 255 M para fin de año. Su representación desciende en el último trimestre con el fin de tener suficientes recursos líquidos para satisfacer vencimientos de corto plazo.

A la fecha analizada, las inversiones se dividen en certificados de depósito (69%) y fondos de inversión (31%); colocadas en cuatro instituciones locales con calificaciones A y AA, en plazos menores a 90 días.

CARTERA



Conforme su planificación este portafolio refleja una mejor administración respecto a lo histórico, sin embargo los resultados alcanzados muestran aún la necesidad de mejorar el riesgo de crédito en todos los segmentos de negocios en los que se encuentran.

La cartera bruta de COOPAD presenta un crecimiento anual de USD 1.048 M (22.5%), con lo cual el activo asciende a USD 5.695 M. Desarrollo inferior al registrado por el sistema cooperativo, 31.3%, en igual periodo.

Por su crecimiento y control de la cartera en riesgo, la proporción de cartera por vencer mejora de 87.5% a 93.2%.

En cuanto a la composición por segmento, esta presenta mayor participación de operaciones de microcrédito y vivienda, conforme su estrategia comercial y financiera. La actual estructura es 76.9% consumo, 9.8% vivienda, 13.3% microcrédito. La primera se otorga con plazos de hasta 42 meses, la segunda hasta 60 meses y microcrédito hasta 36 meses. Todos con reajuste anual.

El activo se encuentra diversificado por deudor, aproximadamente 3.420 operaciones con un promedio por crédito de USD 1.655 dólares.

Los 25 mayores deudores representan apenas el 6.86% del portafolio y corresponden a los segmentos de vivienda y consumo. El 96% tienen calificación "A" y el 4% corresponde a una operación "E". Todos los casos de esta muestra tienen garantía real con cobertura mínima del 100% sobre el endeudamiento; el promedio es de 1.11 veces.

MOROSIDAD POR TIPO CARTERA	SISTEMA COOPERATIVAS							
	DIC - 07	dic-05	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
Creditos de Consumo	3.26%	15.98%	17.12%	11.47%	12.42%	10.38%	6.85%	5.26%
Creditos Hipotecarios	1.93%	0.00%	3.24%	0.00%	0.73%	2.38%	3.56%	5.14%
Creditos Microempresa	4.65%	29.86%	32.38%	27.89%	23.23%	22.48%	14.86%	17.02%
MOROSIDAD TOTAL	3.69%	16.01%	17.27%	12.50%	12.73%	11.05%	7.50%	6.82%

COBERTURA PROVISIONES POR TIPO CARTERA	SISTEMA COOPERATIVAS							
	DIC - 07	dic-05	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
Creditos de Consumo	128.1%	62.0%	66.0%	87.7%	80.8%	93.7%	144.0%	155.0%
Creditos Hipotecarios	140.7%	0.0%	35.4%	0.0%	368.7%	147.5%	151.4%	115.9%
Creditos Microempresa	109.5%	71.1%	67.0%	65.8%	80.7%	80.0%	105.8%	84.7%
TOTAL COBERTURA	162.3%	63.1%	65.8%	83.3%	82.2%	91.3%	134.6%	128.7%

En cuanto a la morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) y activos de riesgo CDE, se observa un descenso sostenido en los índices como consecuencia del crecimiento de la cartera total y la disminución, en términos absolutos, de la cartera en riesgo.

La cobertura con provisiones alcanza niveles apropiados de 129% sobre la cartera en riesgo, pese a la reversión de provisiones por la mejora en la cartera. No obstante, la cobertura del segmento de micro crédito, donde se proyecta crecer rápidamente, es la de peor recuperación y menor cobertura.

Las relaciones de morosidad y cobertura de provisiones alcanzadas a dic-07, muestran todavía debilidad en la administración de la cartera, comparado con los resultados del sistema en igual fecha, especialmente en aquellos negocios nuevos para la institución.

Esto debe tomarse en cuenta dado las proyecciones de crecimiento con énfasis en los portafolios nuevos.

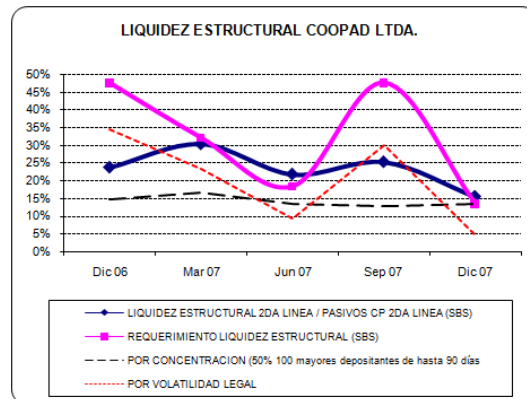
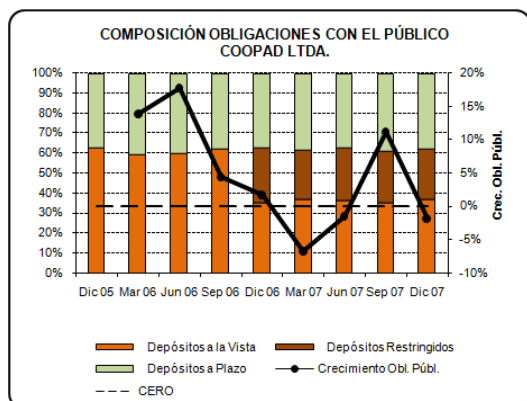
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa de acuerdo a los lineamientos de la Superintendencia de Bancos muestran que la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una brecha de duración de USD 1.256 dólares; monto que representa una posición en riesgo de ±0.08%

En cuanto a la sensibilidad de los recursos patrimoniales, se puede apreciar que los mismos se verían afectados, positiva o negativamente, en ±1.55% ante variaciones del 1% de la tasa de interés, porcentaje prácticamente igual al del los trimestres precedentes en el año 2007.

Su impacto es bajo por la amplia base patrimonial y por el manejo de reprecio del activo, alrededor del 75% se reajusta cada 360 días, estructurando un descalse de plazos de reprecio positivo en el largo plazo. Si bien al momento el descenso de la tasa activa se contiene con esta estructura, sin embargo, la rigidez en el reprecio eleva las posibilidades de requerir provisiones por exceso de tasa.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Es un reto para la institución lograr el aumento de recursos suficientes que permita financiar la masa crítica de negocios, pero en equilibrio con la administración de riesgos de crédito y de liquidez.

El crecimiento del activo fue financiado principalmente por el crecimiento del pasivo (18.9%). Es preciso indicar que alrededor de USD 220 M de cuentas por pagar (seguros de desgravamen y vida básicamente, no cobrados por los socios) se transfirieron a la cuenta de reservas especiales en el patrimonio; lo que explica el crecimiento de este último (12.8%).

El principal recurso lo constituye las obligaciones con el público (94.5%), principalmente, los depósitos de ahorros (58.4%), incluido los depósitos de ahorros restringidos como garantía de créditos. Los depósitos de ahorro en su conjunto alcanzaron un crecimiento anual del 26%.

Los depósitos a plazo también presentaron una importante ampliación del 28.9%, por lo cual su participación se profundiza de 33.3% al 36.1% en el año. Este aumento se concentró esencialmente en el corto plazo (79% hasta 90 días); 14% en plazos de entre 91 - 180 días y, 7% entre 180 - 360 días.

El crecimiento de su fondeo principal, en el 2007 (27.1%), respecto al comportamiento en el 2006 (-6.2%) y 2005 (15.2%), evidencia la recuperación de la percepción de la institución en el mercado. No obstante, su crecimiento está por debajo al alcanzado por el promedio del sistema cooperativo en igual periodo (37.1% en el 2007). Lo cual confirma que el posicionamiento de COOPAD está limitado por su tamaño, presencia geográfica y resultados.

Por otra parte, la estructura del balance demanda de mayor liquidez por la ampliación del fondeo en el corto plazo. Sin embargo de esto, la volatilidad y descenso de las relaciones de liquidez muestran la decisión de la administración de crecer en la intermediación antes que un manejo adecuado de sus requerimientos de liquidez.

Incluso por priorizar el criterio de rentabilización, no se ha utilizado la línea de crédito para vivienda otorgada por la CFN, que aportaría en mejorar la estructura de plazos.

Se han sujetado a cumplir con el requerimiento mínimo legal, que en el caso de COOPAD es la cobertura de su riesgo de concentración en pasivos.

Los 25 mayores depositantes representan una alta concentración, que tiene comportamiento creciente frente a dic-06 (20.79% - 21.57% respectivamente). Estos depósitos corresponden a clientes naturales con plazos máximos de 180 días. Esta porción de pasivos representan el 138.96% de los activos líquidos en dic-07 (87.4% en dic-06).

Para dic-07, el reporte de liquidez estático, muestra que la cooperativa requeriría utilizar sus activos líquidos a los 61 días.

De otro lado, la volatilidad de los depósitos fue mayor por el crecimiento de las captaciones, y cierra a dic-07 en 4.38%.

Aunque relativamente baja la volatilidad, al ser sumada al riesgo de concentración, y considerando que el monto de los 25 mayores depositantes es superior al total de activos líquidos de la institución, la liquidez es ajustada y sensible a eventos externos.

El plan de contingencia consiste en la utilización de una línea de crédito de FINANCOOP, institución de segundo piso creada para solventar requerimientos de liquidez de las instituciones asociadas. El monto de la línea asciende a USD 350.000 a dos años plazo, tasa 13%, garantía cartera de crédito.

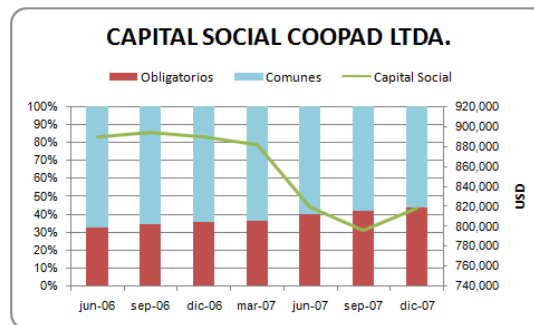
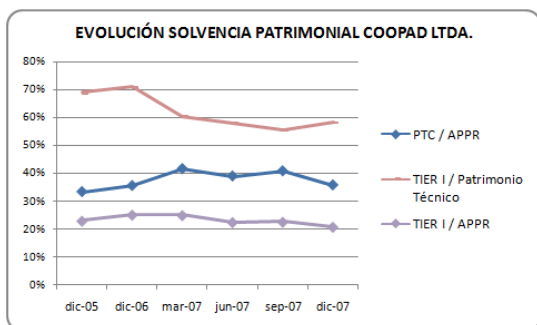
Como segunda medida se considera la recuperación de cartera y por último dejar de colocar.

Todas las medidas del plan de contingencia permitirían cubrir requerimientos de liquidez, pero en desmedro de la débil generación de ingresos.

■ RIESGO OPERATIVO

La cooperativa ha avanzado en el mapeo de eventos de riesgo de los departamentos de crédito, tesorería, legal, contabilidad y sistemas. De acuerdo a la normativa vigente, las cooperativas tienen como plazo final a agosto del 2009, para la implementación total de este riesgo.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Consideramos que si bien COOPAD tiene un alto indicador de Patrimonio Técnico Constituido (35.74%), y de capital libre para enfrentar riesgos no evidenciados (26.4%); estos indicadores son necesarios dado el desarrollo real de capital social y resultados, asimismo, por el necesario crecimiento de la institución y debido a que aún se encuentra en fortalecimiento la administración integral de riesgos.

El fortalecimiento del respaldo patrimonial en el 2007 (12.8%), responde a la capitalización de una cuenta por pagar de largo plazo por USD 229 M, correspondiente a un fondo del seguro de vida. Ésta se convirtió en una reserva especial no repartible.

La capitalización mencionada contribuyó en 1.43% a conservar el patrimonio del 2006. Y con los resultados del 2007, se compensó el decrecimiento anual del capital social (8%), debido a la devolución del 10% anual del capital social correspondiente a los certificados comunes, conforme lo dispuesto en el Decreto 354.

Preocupa las limitaciones que tiene la institución para levantar recursos tanto de sus socios antiguos como de nuevos socios. Mucho más si en adelante el respaldo patrimonial dependerá de esta fuente y de los resultados del negocio.



COOPAD LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dic-07	dic-05	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	120,113	157	247	624	183	455	348
Inversiones Brutas	178,983	615	473	433	543	450	255
Cartera Productiva Bruta	986,078	3,968	4,066	4,136	4,430	4,627	5,307
Otros Activos Productivos Brutos	3,785	17	18	20	20	20	21
Total Activos Productivos	1,288,959	4,757	4,804	5,213	5,176	5,552	5,931
Fondos Disponibles Improductivos	17,262	29	57	48	51	44	41
Cartera en Riesgo	37,832	757	581	603	550	375	388
Activo Fijo	38,867	299	272	262	252	241	222
Otros Activos Improductivos	28,316	241	74	85	85	117	143
Total Provisiones	-67,862	-490	-489	-504	-523	-531	-521
Total Activos Improductivos	122,277	1,325	984	998	939	777	794
Total Activos	1,343,374	5,593	5,299	5,707	5,592	5,798	6,204
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	953,359	3,355	3,265	3,628	3,558	3,744	4,150
Depósitos a la Vista	546,471	2,094	1,140	1,324	1,282	1,312	1,526
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	309,930	1,262	1,229	1,395	1,337	1,459	1,585
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	96,936	-	895	909	940	973	1,038
Operaciones Interbancarias	2	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	199	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	100,768	9	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	43,846	574	427	225	209	198	242
Provisiones para Contingentes	54	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,098,304	3,938	3,692	3,853	3,767	3,942	4,391
TOTAL PATRIMONIO	245,070	1,655	1,606	1,854	1,825	1,856	1,812
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,343,374	5,593	5,299	5,707	5,592	5,798	6,204
CONTINGENTES	2,995	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	134,751	675	647	160	337	536	819
Intereses Pagados	40,603	120	136	32	65	100	140
Intereses Netos	94,149	555	511	129	272	437	679
Otros Ingresos Financieros Netos	23,708	332	343	114	103	122	118
Margen Bruto Financiero	117,857	887	855	242	375	559	798
Ingresos por Servicios	6,891	60	95	23	207	330	395
Otros Ingresos Operacionales	1,118	-	8	0	0	1	1
Gastos de Operación	81,920	769	919	235	497	745	1,064
Otras Perdidas Operacionales	25	-	-	0	0	0	1
Margen Operacional antes de Provisiones	43,921	178	38	31	85	145	129
Provisiones	19,230	147	88	44	92	123	146
Margen Operacional Neto	24,691	32	-50	-13	-7	21	-17
Otros Ingresos	7,991	76	88	53	80	109	155
Otros Gastos y Perdidas	1,321	61	5	8	8	10	16
Impuestos y Participación de Empleados	11,012	-	-	-	-	-	57
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,350	46	33	32	65	120	65



COOPAD LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dic-07	dic-05	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,306,221	4,786	4,861	5,261	5,228	5,596	5,971
Cartera Bruta total	1,023,910	4,725	4,647	4,740	4,980	5,002	5,695
Cartera Vencida	12,662	282	256	254	233	206	214
Cartera en Riesgo	37,832	757	581	603	550	375	388
Cartera C+D+E	N/D	584	408	390	360	287	278
Provisiones para Cartera	-60,600	-477	-484	-496	-503	-505	-500
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.34%	78.21%	83.00%	83.93%	84.65%	87.73%	88.19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	122.66%	141.95%	147.26%	144.01%	145.89%	148.37%	143.07%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.24%	5.97%	5.51%	5.36%	4.68%	4.12%	3.76%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.69%	16.01%	12.50%	12.73%	11.05%	7.50%	6.82%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	N/D	12.36%	8.78%	8.22%	7.23%	5.75%	4.88%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	160.32%	63.10%	83.28%	82.24%	91.33%	134.60%	128.74%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	N/D	81.77%	118.58%	127.34%	139.57%	175.61%	179.85%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.92%	10.10%	10.41%	10.47%	10.09%	10.09%	8.78%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	81.17%	118.68%	123.35%	137.55%	169.32%	170.06%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	12.83%	8.71%	8.30%	7.48%	5.96%	5.88%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	-	-	-	-	-	-
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-213.57%	-1244.69%	-1577.35%	-566.46%	-334.04%	-353.83%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.09%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.50%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	N/D	33.34%	35.53%	41.55%	38.94%	40.78%	35.74%
TIER I / APPR	N/D	22.99%	25.19%	25.02%	22.51%	22.61%	20.78%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	25.92%	26.24%	28.75%	29.05%	28.67%	26.19%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	N/D	20.65%	19.54%	15.95%	15.51%	14.52%	13.65%
Capital libre (USD)**	204,026	842	1,164	1,404	1,455	1,649	1,577
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dispon	15.6%	17.6%	23.9%	26.7%	27.8%	29.5%	26.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	66.02%	39.37%	55.67%	59.64%	62.13%	69.24%	67.68%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	N/D	68.97%	70.91%	60.22%	57.82%	55.45%	58.14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	20.90%	31.22%	29.50%	33.70%	33.52%	33.45%	31.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	18.86%	18.10%	17.95%	17.25%	16.61%	16.43%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	23,739	171	135	49	111	135	135
Ingresos Operativos Netos	125,841	947	958	265	583	890	1,193
Resultado antes de impuestos y participacion trabajaj	31,362	46	33	32	65	120	122
Margen de Interés Neto	69.87%	82.24%	78.95%	80.25%	80.76%	81.43%	82.94%
ROE***	8.55%	2.86%	2.03%	7.41%	7.55%	9.23%	3.78%
ROE Operativo	10.37%	1.95%	-3.07%	-3.03%	-0.77%	1.65%	-1.00%
ROA***	1.74%	0.88%	0.61%	2.33%	2.38%	2.88%	1.12%
ROA Operativo	2.11%	0.60%	-0.92%	-0.95%	-0.24%	0.51%	-0.30%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.68%	76.60%	67.45%	67.03%	65.66%	64.20%	68.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	10.57%	15.70%	13.51%	14.20%	15.34%	14.71%	15.16%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.57%	19.20%	17.88%	19.35%	15.04%	14.40%	14.86%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	43.78%	82.27%	230.33%	142.76%	107.75%	85.24%	113.18%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	80.38%	96.66%	105.22%	104.95%	101.14%	97.60%	101.43%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	65.10%	81.19%	96.00%	88.43%	85.34%	83.72%	89.15%
8.63%	17.27%	18.50%	20.23%	21.65%	20.87%	21.04%	
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	137,375	186	304	671	235	499	389
Activos Liquidos (BWR)	280,979	465	777	1,105	778	949	644
25 Mayores Depositantes****	N/D	-	679	807	788	858	895
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.24%	15.23%	39.28%	50.47%	34.89%	45.40%	23.21%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.34%	23.79%	23.79%	30.45%	21.86%	25.35%	15.52%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	0.00%	47.51%	32.05%	18.38%	47.51%	13.40%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	144.34%	0.00%	0.00%	118.13%	-25.94%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.24%	15.23%	39.28%	50.47%	34.89%	45.40%	23.21%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	17.72%	6.07%	15.35%	30.67%	10.53%	23.86%	14.03%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	0.00%	20.79%	22.25%	22.14%	22.91%	21.57%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	0.00%	87.40%	73.08%	101.32%	90.37%	138.96%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial

