

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "COOPAD" LTDA.

Calificación

2006	2007	1T08
"B+"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-05	Dic-06	1T07	2007	1T08
Activos	5.593	5.299	5.707	6.204	6.115
Patrimonio	1.655	1.606	1.854	1.812	1.823
Resultados	46	33	32	65	19
ROA (%)	0.88	0.61	2.33	1.12	1.23
ROE (%)	2.86	2.03	7.41	3.78	4.16

ROA Y ROE anualizados para 1T07 y 1T08.

* 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
pbbaus@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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a marzo del 2008, 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".

La calificación de COOPAD LTDA., responde a las debilidades que la institución muestra aún en su balance. Los resultados del primer trimestre del 2008, mantienen rezagos de políticas concernientes a la transformación interna de la institución.

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. La calidad de los activos mejora con relación hace un año, no obstante vuelve a repuntar la morosidad de la cartera de crédito, su activo principal, versus lo conseguido hasta dic-07. La cobertura con provisiones para los activos C,D,E y cartera en riesgo con adecuadas y mitigan deterioro mayores en el portafolio de cartera respecto al del sistema cooperativo.

La franquicia de COOPAD está limitada por su tamaño, presencia geográfica y resultados. A 1T08, su participación continúa decreciendo de 0.47% en dic-07 a 0.44%.

El fondeo del público se mantiene altamente concentrado en clientes y plazo, no obstante se consigue ampliar plazos de los depósitos a plazo, la volatilidad del fondeo se estabiliza en este trimestre y la institución presenta mayores recursos líquidos, que ofrecen una adecuada cobertura a sus riesgos de liquidez. La mantención del nivel de liquidez dependerá de la posibilidad de colocación.

Por otra parte, consideramos necesario elevar la calidad del portafolio a plazos por lo anotado dentro del informe. A la fecha el riesgo de crédito es mitigado por el plazo de los instrumentos (hasta 90 días).

FECHA COMITE: Junio / 30 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2008

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



Consideramos que si bien COOPAD sostiene un alto indicador de Patrimonio Técnico Constituido (35.32%), 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.

■ 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.
- Morosidad por sobre el sistema.
- Rentabilidad bajo el sector cooperativo.
- 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”.

- 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 menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. 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.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra



características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

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

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. El profesional tiene amplia experiencia en el segmento cooperativista ecuatoriano.

Las instancias del gobierno corporativo trabajan hacia la consolidación de su planificación. Este desempeño definitivamente reduciría la incertidumbre que le significó a la institución los problemas de gobernabilidad y le permitirá sortear los retos que actualmente enfrenta el mercado financiero ecuatoriano, además de aquellos propios de la institución.

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.

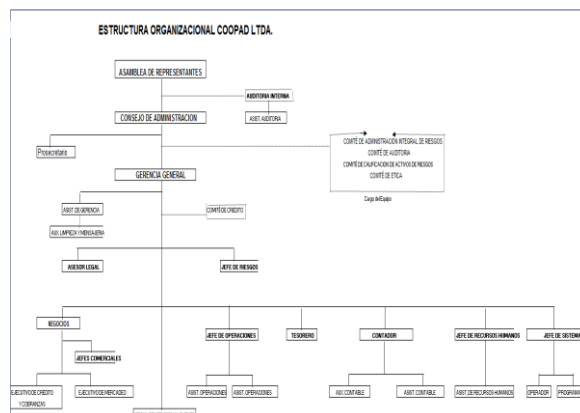
Lo anterior limita a las Cooperativas en general de recibir soporte de sus asociados frente a una crisis. De ahí la importancia de la ampliación gradual del número de socios para su soporte.

A 1T08 el número de socios asciende a 17.683. En términos nominales el capital social asciende a USD 806 M; éste se redujo en 1.5%, por el pago de certificados comunes conforme lo estipula la normativa vigente.

Con la inclusión de nuevos socios en el periodo de análisis y la cancelación de una parte de los certificados

comunes, el capital social proveniente de certificados obligatorios incrementa su representación de 44% a 46%.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA



Fuente y elaboración: COOPAD LTDA.

Desde marzo del 2007, está vigente la estructura que se presenta en el gráfico superior. El cambio orgánico tuvo como objetivo equilibrar las funciones comerciales y de control que requería la institución. Así también, definir el número y el perfil adecuado de funcionarios que cumplan eficientemente las funciones.

A 1T08 la plana administrativa tuvo desvinculación de 9 personas de las áreas operativas y administrativas. Se contrató nuevo personal que cumple con condiciones de perfil deseado conforme la reingeniería institucional que lleva a cabo la administración desde el ejercicio 2007. Frente a dic-07, la institución cuenta con 2 funcionarios menos, quedando con 44 empleados.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Consumo	Microcrédito	Vivienda
Para: Solventar necesidades familiares de consumo	Para: Capital de trabajo y Activos fijos	Para: compra, remodelación Vivienda
Monto (USD): 300 – 15,000.	Monto (USD): 300 – 6,000.	Monto (USD): 1,000 – 15,000.
Con Gtía. Hipotecaria 42 meses. Otras Gtías. Hasta 30 meses	Micro Subsistencia 8 meses. Micro Simple 22 meses	Plazo máx. 36 meses.
- Garantía en función del destino del crédito.	-Garantía Personal. -Garantía real para compra de activos fijos.	- Garantía real.
Amortización: mensual	Amortización: mensual	Amortización: mensual

Actualizado a junio del 2008

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. Sobre la estructura de plazos de la



institución para el 2008, reducirán el plazo actual de los plazos de cartera como se observa en el gráfico superior.

Asimismo, apuntan a controlar el gasto. Se han tomado medidas de reducción de personal y de cierre de una agencia. A 1T08 la red comercial está compuesta por cuatro oficinas en las ciudades de Quito, Guayaquil y Esmeraldas. Se mantienen asociados a la Red Transaccional Cooperativa (RTC), por lo que se sirven de la red con 159 oficinas a nivel nacional.

Para mitigar las limitaciones físicas y la profundización de la competencia en captaciones de recursos, la administración ha conseguido una línea de crédito con la CFN. Esta línea por USD 800 M, está disponible para capital de trabajo y vivienda, permitiendo además tener un calce de plazos. El margen de ingresos es menor por el costo de los recursos.

De otro lado, saldrán para el segundo semestre con el producto de tarjeta de débito, aprovechando de la relación con la RTC. Como servicio adicional para incentivar las captaciones de socios han creado el servicio médico que se adicionará al paquete de apertura de cuenta.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El presupuesto del 2008 presenta cifras para el activo con un crecimiento del 34.6% hasta un total de USD 8,352 M y un portafolio de cartera de USD 7,783 M, que incorpora un crecimiento de 36.6%. La ampliación del negocio en este año provendrá básicamente del crecimiento de las captaciones del público en un 45%, seguido por la expansión del patrimonio del 8.5%.

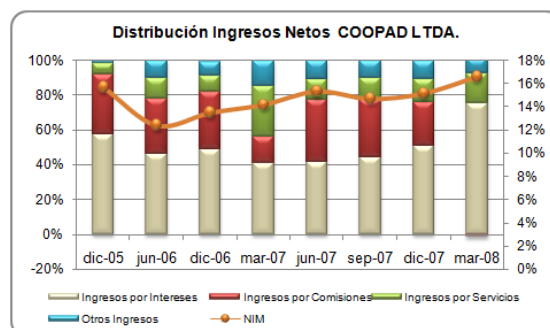
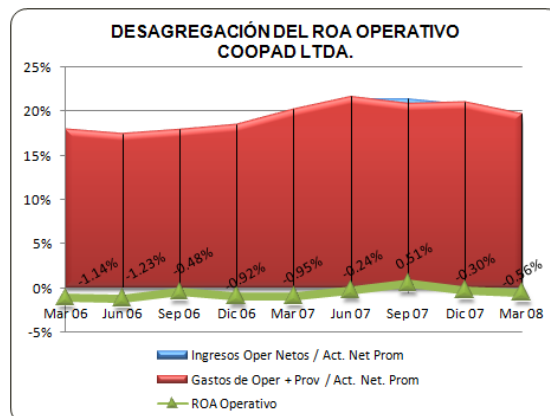
Los resultados del primer trimestre no se encuentran dentro de la línea de crecimiento esperado.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

La representación de esta institución sobre el total de activos del sistema se contrae nuevamente en este trimestre. A 1T08, alcanza el 0.44% (0.47% en dic-07) y mantiene la ubicación 33.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La utilidad neta de COOPAD, en el periodo de análisis, asciende a USD 19 M. Este resultado es menor en 41%, respecto a 1T07, y se origina todavía en ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de cartera castigada, seguido de reversiones de provisiones.

Los ingresos de la institución muestran un positivo crecimiento de los ingresos por servicios conforme lo planificado, sin embargo la fuente principal de ingresos continúa concentrada en los ingresos por intermediación financiera, ahora sin las comisiones de cartera que se eliminaron con la ley de regulación del costo financiero y sin las comisiones por el negocio de deudores por aceptación debido a la reclasificación a ingresos por servicios dado su origen.

Los ingresos por intereses sostienen una evolución positiva en el periodo de análisis, crecen en 75% respecto del primer trimestre del 2007. Éstos no se ven presionados ahora por el aumento del costo financiero, que creció en 20.3% en igual periodo, gracias a su fondeo de menor costo (mayoritariamente a la vista, incluido depósitos restringidos), y a su base patrimonial.

La comercialización de nuevos servicios ayuda a afrontar la estructura de gastos de operación (administrativos e impuestos), sin embargo no son suficientes para afrontar el requerimiento de las provisiones del periodo. Obteniendo nuevamente en este trimestre un Margen Operativo Neto negativo de USD 9 M.



En este trimestre la estructura de gastos operativos de COOPAD, incluye nuevamente gastos no recurrentes provenientes del despido de personal. Se espera que el crecimiento que mostró del 19.4% anual, no tenga el mismo ritmo considerando lo anterior y el cierre de una oficina que no reportaba resultados.

El origen de otros ingresos obedece al reverso de provisiones por cambio en el porcentaje de calificación a los créditos de riesgo normal o "A", y a la recuperación de castigos.

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

Los cambios notificados por la institución en este trimestre con relación a la administración de riesgos fueron: i) menor porcentaje de provisión para la categoría "A" de 3.98% a 3.52% e incremento en la categoría "D" a 99%, ii) construcción de un plan de contingencia de riesgo de crédito.

En el primer caso la nueva disposición no perjudica la cobertura promedio planificada por la institución del 105% y en el segundo tema el plan de contingencia permitiría salvaguardar los intereses de los inversionistas.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS COOPAD (\$ MILES)	mar-07	dic-07	mar-08
Depositos en Instituciones Financieras	10.0%	5.2%	4.8%
Inversiones Brutas	7.0%	3.8%	4.5%
Cartera Productiva Bruta	66.6%	78.9%	77.5%
Otros Activos Productivos Brutos	0.3%	0.3%	0.3%
Total Activos Productivos	83.9%	88.2%	87.1%
Fondos Disponibles Improductivos	0.8%	0.6%	1.1%
Cartera en Riesgo	9.7%	5.8%	6.5%
Activo Fijo	4.2%	3.3%	3.2%
Otros Activos Improductivos	1.4%	2.1%	2.1%
Total Provisiones	-8.1%	-7.8%	-7.6%
Total Activos Improductivos	16.1%	11.8%	12.9%
Total Activos	5,707	6,204	6,115
Activos Productivos / Pasivos con Costo	144%	143%	143%
Capital Libre / Activos Product. + Fdos. Disponibles (%)	26.7%	26.4%	26.4%

Para fin del primer trimestre del 2008, los activos de la cooperativa se reducen en 1.4% versus dic-07, en tanto que el sistema cooperativo alcanza una ampliación del 5.2%, en igual periodo.

La relación de activos productivos respecto el activo bruto se conserva importante y la morosidad de su activo más representativo, Cartera, es menor frente a lo observado hace un año, aunque tiende a elevarse nuevamente en este trimestre comparándola con dic-07, inclusive de castigos realizados que alcanzaron el 88% del monto realizado en el año 2007 (USD 26).

El fortalecimiento en los procesos de crédito es prioritario, especialmente por la capacidad débil que presenta la institución para generar resultados operativos suficientes para cubrir el crecimiento y un mayor deterioro de los activos.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	2004	2005	2006	2007	1T08
A. Normal	83.36	83.74	88.06	93.03	91.1
B. Riesgo Potencial	4.78	3.89	3.24	1.67	2.2
C. Deficiente	2.98	3.36	1.61	0.67	0.9
D. Dudoso	0.90	2.07	0.35	0.40	0.8
E. Pérdida	4.98	6.94	6.75	4.23	4.0
Total sin Inver. M	4,497	4,281	4,688	5,746	5,609
C D E (sin Inv.) M	399	596	408	305	318
C D E (sin Inv.) %	8.86	12.37	8.71	5.30	5.67

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis ascienden a USD 390 M y representan el segundo activo en importancia para la entidad. El 82% corresponde a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja.

Los recursos están colocados en cuatro instituciones bancarias, sin embargo es en dos bancos donde concentran los recursos. El plazo a la vista y las calificaciones de crédito pueden mitigar la concentración. Las instituciones están calificadas desde A hasta AA, localmente.

El portafolio no tiene exposición al riesgo cambiario por estar contratado en la moneda en curso del país.

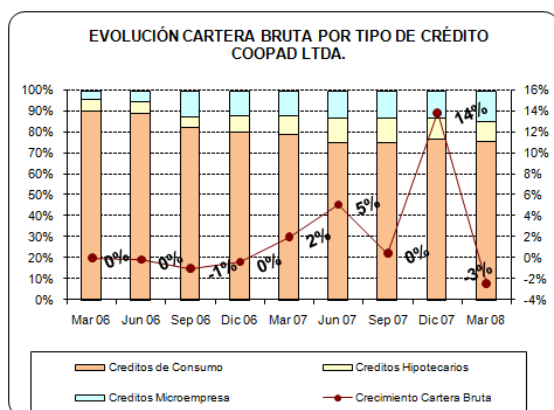
INVERSIONES

Suman USD 300 M para fin de trimestre. Su representación mejora en el periodo de análisis gracias a la recuperación de cartera.

A la fecha analizada, las inversiones se dividen en certificados de depósito (60%), cuyos emisores son cooperativas con calificaciones de crédito local en "A". El 40% se encuentra invertido en dos fondos que no tienen calificación. La moderada calidad de crédito puede ser mitigada por la dispersión en montos y los plazos contractuales de recuperación de hasta 90 días.

El portafolio no tiene exposición al riesgo cambiario por estar contratado en la moneda en curso del país. En tanto el riesgo por pérdida de evaluación es mínimo en los instrumentos de certificado de depósito; en los fondos no hay valoración negativa ni positiva a la fecha.

CARTERA



La cartera bruta de COOPAD decrece en USD 142 M o 2.5% en el trimestre, con lo cual el portafolio bruto se ubica en USD 5.553 M. Desarrollo inferior al registrado por el sistema cooperativo, 5%, en igual periodo.

En cuanto a la composición por segmento, el portafolio presenta mayor participación de operaciones de microcrédito y vivienda, conforme su estrategia comercial y financiera. La actual estructura es 75.9% consumo, 9.2% vivienda, 14.9% microcrédito.

A la fecha, la recuperación de este portafolio es de plazo mediano. El 36.7% se concentra sobre los 360 días, un 28.1% entre 181 y 360 días y 35.2% entre 1 y 180 días. Los plazos de otorgamiento se reajustarán a la nueva política de crédito, lo que en el futuro reduciría el plazo promedio de este activo. Sin embargo, el plazo de reajuste de las operaciones se mantiene anual, lo cual lo hace altamente sensible al movimiento de tasa.

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 6.80% del portafolio y corresponden a los segmentos de vivienda y consumo. El 96% tienen calificación "A" y el 4% corresponde a una operación vencida. Todos los casos de esta muestra tienen garantía real con cobertura mínima del 100% sobre el endeudamiento.

MOROSIDAD POR TIPO CARTERA	SISTEMA COOPERATIVAS									
	Mar-08	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	
Créditos de Consumo	3.95%	17.12%	14.83%	11.47%	12.42%	10.38%	6.85%	5.26%	6.48%	
Créditos Hipotecarios	2.48%	3.24%	5.62%	0.00%	0.73%	2.38%	3.56%	5.14%	7.04%	
Créditos Microempresa	5.87%	32.38%	26.57%	27.89%	23.23%	22.48%	14.86%	17.02%	14.27%	
MOROSIDAD TOTAL	4.59%	17.27%	15.88%	12.50%	12.73%	11.05%	7.50%	6.82%	7.69%	

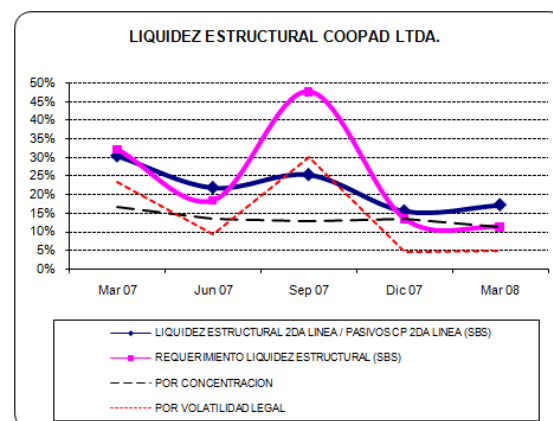
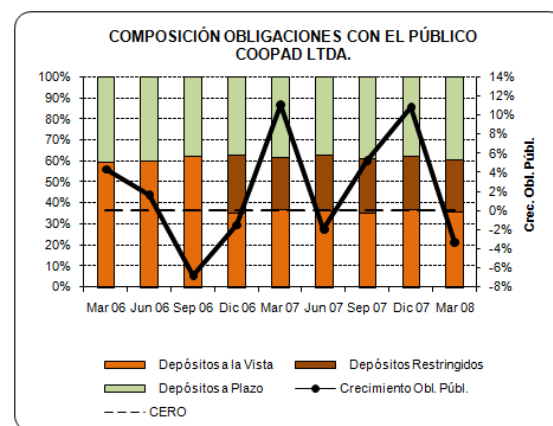
En este trimestre la morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) y cartera de riesgo CDE, vuelve a repuntar. Hay un crecimiento nominal en los dos rubros pese al castigo de USD 26 M, que se hiciera en el trimestre. Si bien el deterioro de este portafolio fue visible en todo el sistema financiero, preocupa justamente ese comportamiento de los clientes y el hecho de que en todos los segmentos de crédito de cooperativa la morosidad aún se conserva por sobre el promedio del sistema.

La cobertura con provisiones alcanza niveles apropiados de 111%, menores a los de dic-07 (129%), pero sobre su presupuesto (105%). Es importante anotar el mejoramiento de las coberturas por segmento de crédito; ahora micro crédito tiene cobertura de 96%, vivienda de 82% y consumo de 121.7%.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que es baja la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, debido a la amplia base patrimonial y por lo poco sensible que es su principal fuente de fondeo, los depósitos a la vista.

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.

En el trimestre de análisis el pasivo de la Cooperativa mostró contracción del 2.3%, provocado por la salida de recursos de ahorros. Lo cual elevó levemente la proporción de depósitos a plazo. Con todo las captaciones del público son su única actual fuente de fondeo.



Los depósitos a plazo muestran positivamente ampliación de plazos en este trimestre. Esto mejora la estructura de plazos, reduce volatilidad y mitiga la alta concentración en captaciones que la institución mantiene. A 1T08 el 45% de las captaciones a plazo supera los 180 días.

Los 25 mayores depositantes representan el 23.86% del fondeo y está compuesto por clientes naturales e instituciones financieras. El 96% de estos son captaciones a plazo.

Por otra parte, la volatilidad del fondeo tiende a estabilizarse como se observa en el gráfico correspondiente.

El actual nivel de liquidez con condiciones más estables en volatilidad y ampliación en el pasivo a plazo, ofrece relaciones adecuadas de cobertura para sus riesgos. No obstante, anotamos de la necesidad de mejorar la calidad de los emisores, tanto por encontrarse concentrado en instituciones del mismo riesgo sistémico cooperativo como por ser instituciones ubicadas en el ranking de liquidez de abril/08 en posiciones inferiores de liquidez que la misma COOPAD.

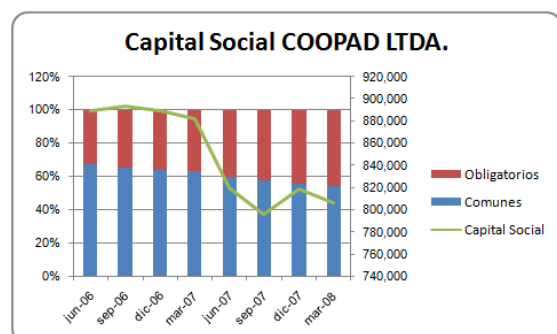
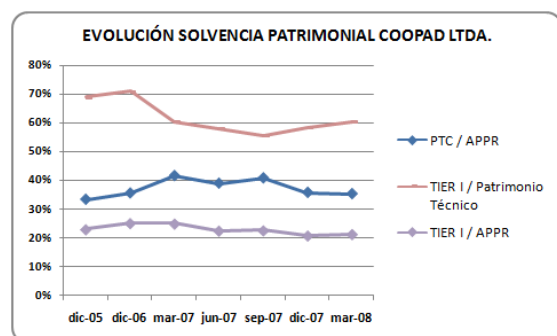
El reporte de liquidez estático muestra que la Cooperativa no tendría, a la fecha, brechas acumuladas negativas de liquidez en el corto plazo.

Consideramos que si bien COOPAD sostiene un alto indicador de Patrimonio Técnico Constituido (35.32%), 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.

RIESGO OPERATIVO

A fin de mitigar procesos de riesgos identificados, las áreas de operaciones y sistemas han trabajado en automatizar la mayoría de las transacciones y procesos relacionados con controles y seguridades de información.

SUFICIENCIA DE CAPITAL





COOPAD LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS Mar-08	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	118,446	247	624	183	455	348	319
Inversiones Brutas	200,429	473	433	543	450	255	300
Cartera Productiva Bruta	1,025,946	4,066	4,136	4,430	4,627	5,307	5,125
Otros Activos Productivos Brutos	3,975	18	20	20	20	21	21
Total Activos Productivos	1,348,795	4,804	5,213	5,176	5,552	5,931	5,765
Fondos Disponibles Improductivos	16,870	57	48	51	44	41	71
Cartera en Riesgo	49,309	581	603	550	375	388	427
Activo Fijo	38,890	272	262	252	241	222	214
Otros Activos Improductivos	30,840	74	85	85	117	143	139
Total Provisiones	-71,716	-489	-504	-523	-531	-521	-500
Total Activos Improductivos	135,909	984	998	939	777	794	850
Total Activos	1,412,988	5,299	5,707	5,592	5,798	6,204	6,115
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,007,653	3,265	3,628	3,558	3,744	4,150	4,011
Depósitos a la Vista	560,948	1,140	1,324	1,282	1,312	1,526	1,411
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	349,329	1,229	1,395	1,337	1,459	1,585	1,598
Depósitos en Garantía	84	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	97,292	895	909	940	973	1,038	1,002
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	442	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	103,122	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	76	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	46,088	427	225	209	198	242	282
Provisiones para Contingentes	47	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,157,428	3,692	3,853	3,767	3,942	4,391	4,292
TOTAL PATRIMONIO	255,560	1,606	1,854	1,825	1,856	1,812	1,823
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,412,988	5,299	5,707	5,592	5,798	6,204	6,115
CONTINGENTES	2,376	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	42,565	647	160	337	536	819	281
Intereses Pagados	12,812	136	32	65	100	140	38
Intereses Netos	29,752	511	129	272	437	679	242
Otros Ingresos Financieros Netos	1,125	343	114	103	122	118	-3
Margen Bruto Financiero	30,878	855	242	375	559	798	240
Ingresos por Servicios	1,669	95	23	207	330	395	55
Otros Ingresos Operacionales	239	8	0	0	1	1	-
Gastos de Operación	21,595	919	235	497	745	1,064	280
Otras Perdidas Operacionales	8	-	0	0	0	1	-
Margen Operacional antes de Provisiones	11,182	38	31	85	145	129	14
Provisiones	5,574	88	44	92	123	146	23
Margen Operacional Neto	5,608	-50	-13	-7	21	-17	-9
Otros Ingresos	3,324	88	53	80	109	155	41
Otros Gastos y Perdidas	1,182	5	8	8	10	16	14
Impuestos y Participación de Empleados	355	-	-	-	-	57	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	7,395	33	32	65	120	65	19



COOPAD LTDA.

	SISTEMA COOPERATIVAS Mar-08	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,365,665	4,861	5,261	5,228	5,596	5,971	5,836
Cartera Bruta total	1,075,254	4,647	4,740	4,980	5,002	5,695	5,553
Cartera Vencida	14,803	256	254	233	206	214	199
Cartera en Riesgo	49,309	581	603	550	375	388	427
Cartera C+D+E	27,298	408	390	360	287	278	295
Provisiones para Cartera	-64,214	-484	-496	-503	-505	-500	-475
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.85%	83.00%	83.93%	84.65%	87.73%	88.19%	87.15%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.75%	147.26%	144.01%	145.89%	148.37%	143.07%	143.80%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.38%	5.51%	5.36%	4.68%	4.12%	3.76%	3.58%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.59%	12.50%	12.73%	11.05%	7.50%	6.82%	7.69%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	N/D	8.78%	8.22%	7.23%	5.75%	4.88%	5.31%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	130.33%	83.28%	82.24%	91.33%	134.60%	128.74%	111.30%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	235.41%	118.58%	127.34%	139.57%	175.61%	179.85%	161.16%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.97%	10.41%	10.47%	10.09%	10.09%	8.78%	8.56%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	118.68%	123.35%	137.55%	169.32%	170.06%	156.26%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	2.57%	7.98%	7.96%	7.96%	6.64%	6.80%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	8.71%	8.30%	7.48%	5.96%	5.88%	5.65%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D						9.65%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	-1244.69%	-1577.35%	-566.46%	-334.04%	-353.83%	-3300.90%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.09%	159.17%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	1.64%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	20.60%	35.53%	41.55%	38.94%	40.78%	35.74%	35.32%
TIER I / APPR	16.46%	25.19%	25.02%	22.51%	22.61%	20.78%	21.29%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	26.24%	28.75%	29.05%	28.67%	26.19%	26.10%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	18.01%	19.54%	15.95%	15.51%	14.52%	13.65%	13.40%
Capital libre (USD)**	204,332	1,164	1,404	1,455	1,649	1,577	1,540
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disp	15.0%	23.9%	26.7%	27.8%	29.5%	26.4%	26.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	63.19%	55.67%	59.64%	62.13%	69.24%	67.68%	66.40%
TIER I / Patrimonio Técnico*	79.89%	70.91%	60.22%	57.82%	55.45%	58.14%	60.28%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamier	18.54%	29.50%	33.70%	33.52%	33.45%	31.51%	29.60%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.52%	18.10%	17.95%	17.25%	16.61%	16.43%	15.62%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,082	135	49	111	135	135	-
Ingresos Operativos Netos	32,777	958	265	583	890	1,193	294
Resultado antes de impuestos y participacion trab	7,750	33	32	65	120	122	19
Margen de Interés Neto	69.90%	78.95%	80.25%	80.76%	81.43%	82.94%	86.42%
ROE***	11.82%	2.03%	7.41%	7.55%	9.23%	3.78%	4.16%
ROE Operativo	8.96%	-3.07%	-3.03%	-0.77%	1.65%	-1.00%	-1.90%
ROA***	2.15%	0.61%	2.33%	2.38%	2.88%	1.12%	1.23%
ROA Operativo	1.63%	-0.92%	-0.95%	-0.24%	0.51%	-0.30%	-0.56%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.07%	67.45%	67.03%	65.66%	64.20%	68.20%	82.33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.35%	13.51%	14.20%	15.34%	14.71%	15.16%	16.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.36%	17.88%	19.35%	15.04%	14.40%	14.86%	16.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	49.85%	230.33%	142.76%	107.75%	85.24%	113.18%	159.72%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	82.89%	105.22%	104.95%	101.14%	97.60%	101.43%	102.93%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.89%	18.50%	20.23%	21.65%	20.87%	21.04%	19.68%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	135,315	304	671	235	499	389	390
Activos Liquidos (BWR)	297,111	777	1,105	778	949	644	690
25 Mayores Depositantes****	0.00%	679	807	788	858	895	957
100 Mayores Depositantes****	0.00%	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	36.44%	39.28%	50.47%	34.89%	45.40%	23.21%	30.15%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	31.42%	23.79%	30.45%	21.86%	25.35%	15.52%	17.19%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	N/D	47.51%	32.05%	18.38%	47.51%	13.40%	11.20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	144.34%	0.00%	0.00%	118.13%	-25.94%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.44%	39.28%	50.47%	34.89%	45.40%	23.21%	30.15%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	16.60%	15.35%	30.67%	10.53%	23.86%	14.03%	17.05%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	20.79%	22.25%	22.14%	22.91%	21.57%	23.86%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	87.40%	73.08%	101.32%	90.37%	138.96%	138.79%

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

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

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