

Ecuador  
Calificación GlobalCOOPERATIVA DE AHORRO Y  
CREDITO "COOPAD" LTDA.

## Calificación

2006	2007	1T08	2T08	3T08
"B+"	"B+"	"B+"	"B+"	"B+"

- 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 septiembre 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"**.

## Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	2007	1T08	2T08	3T08
<b>Activos</b>	5.299	6.204	6.115	5.947	6.097
<b>Patrimonio</b>	1.606	1.812	1.823	1.814	1.810
<b>Resultados</b>	33	65	19	58	62
<b>ROA (%)</b>	0.61	1.12	1.23	1.92	1.34
<b>ROE (%)</b>	2.03	3.78	4.16	6.44	4.54

ROA Y ROE anualizados para 1T08 y 2T08, con utilidad bruta.

\* 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 &amp; Asociados.

## Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
(593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

María Sol Merino, Ecuador  
(593 2) 254 83 93  
[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto: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 0.40% y en pasivos es de 0.34% a junio del 2008.

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.

Al igual que el trimestre anterior la generación operativa de COOPAD cubre su estructura de gasto operativo y provisiones, aunque su aportación a la utilidad bruta es menor por pagos relacionados con contingentes legales y necesidad de provisiones ante nuevos deterioros en su activo principal Cartera (77.2% del activo total). Los resultados se originan básicamente en ingresos extraordinarios y no necesariamente recurrentes.

El volumen de fondos disponibles más activos productivos ofrece una cobertura de 1.35 veces a sus acreedores. No obstante la calidad de los activos evidencia nuevos deterioros en este trimestre que no pudieron ser controlados con castigos ni minimizado con el crecimiento del negocio. Llevando además al descenso en la cobertura con provisiones de 139.9% a 99.38%. La administración anota este evento como un deterioro temporal generado en la falta de seguimiento de cobranzas; son clientes del segmento de crédito hipotecario.

Si bien lo anterior estaría en el corto plazo subsanado, preocupa el estancamiento en el que se ubica la morosidad de la institución, la cual se conserva alta respecto al promedio del sistema cooperativo. La relación de morosidad que tiene la institución frente al promedio es del doble; 8.44% frente a 4.03%.

Por otro lado, se evidencia la sensibilidad e impacto que representa la falta de cumplimiento de las actividades de recuperación. La institución no cuenta con resultados operativos para atender mayores provisiones.

La franquicia de COOPAD se mantiene limitada por su tamaño, presencia geográfica y resultados. A 3T08, su participación continúa decreciendo de 0.47% en dic-07 a 0.44% en 1T08, 0.4% en 2T08 y 0.39% a 3T08. La

FECHA COMITE: Diciembre / 30 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 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.



administración busca posesionarse en un nuevo nicho de clientes, dentro de su mercado objetivo.

El fondeo del público es su único pasivo, éste se mantiene altamente concentrado en clientes y plazo. Frente al riesgo de concentración conservan una aceptable cobertura con recursos líquidos de 1.45 veces, aunque consideramos necesario elevar la calidad de éstos por lo anotado dentro del informe. El riesgo de crédito en los activos líquidos es mitigado por el plazo de los instrumentos (hasta 60 días).

Creemos que si bien COOPAD sostiene altos indicadores de Patrimonio Técnico Constituido (33%) y de capital libre (25.9%); 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**

- Utilidad se genera en ingresos no operativos.
- Bajo nivel de eficiencia y gestión productiva.
- Alta concentración en depósitos monetarios.
- Morosidad por sobre el sistema.
- Rentabilidad bajo el sector cooperativo.
- Posicionamiento de la institución.
- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.
- El sistema cooperativo en general posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

##### **AMENAZAS**

- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Inflación local alta desincentiva el ahorro y debilita la capacidad de pago de los segmentos de banca personal.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Control gubernamental excesivo del sistema financiero.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES

##### **SISTEMA COOPERATIVO**

- 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.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo de determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el periodo del 2008.
- Desde marzo del 2008, BCE, institución que establece la tasa máxima efectiva por tipo de crédito en el mercado nacional, dispuso al sistema financiero incluir en el cálculo de tasa efectiva el encaje de crédito requerido para el otorgamiento de una operación de crédito. Para el caso de las cooperativas, esta disposición representa mayor presión en el margen de intermediación por el control de la tasa activa; también les requerirá mayor liquidez de corto plazo.

##### **INSTITUCIÓN**

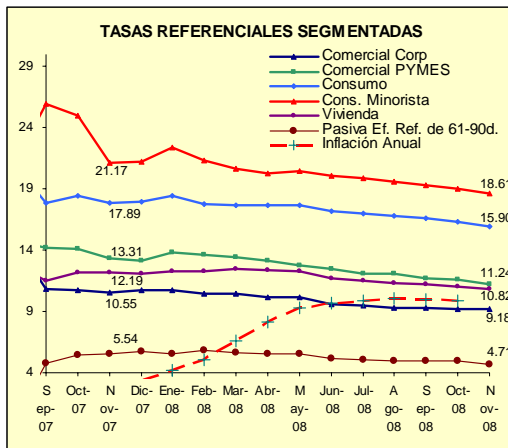
- En septiembre de este año se posiciona al nuevo Jefe de la Unidad de Riesgos, Sr. Vicente Pinchao. Se espera que su trayectoria

profesional y conocimientos aporten al fortalecimiento de la unidad.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, debido a la eliminación de comisiones en crédito, la reducción de las tasas de interés activas y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre en el entorno político y económico local, ahondado además por el contexto de crisis financiera internacional, que ha mermado el retorno de los activos en el exterior y exigido que el sistema financiero ecuatoriano prudencie la liquidez. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

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



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

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

Gracias a trabajo de recuperación y castigos, el promedio del sistema presenta mejora en la calidad de los activos entre 3T07 y 3T08. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en promedio es mayor a 3T07, sin embargo en el análisis individual se observa dispersión en las coberturas, mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada que sigue creciendo, otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

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

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

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

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

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes), afectaría la capacidad de pago de todos los segmentos de negocios y limitaría la ampliación del empleo, amenazando la calidad del portafolio de crédito y el crecimiento de los negocios.
- 2) Crisis de confianza internacional y local, desincentiva el ahorro nacional, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 3) Los nuevos controles de los ingresos de las instituciones financieras profundizan un menor retorno. De otro lado, el fortalecimiento del soporte patrimonial a través de la capitalización de resultados se dará en la medida del compromiso de los accionistas.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

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

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

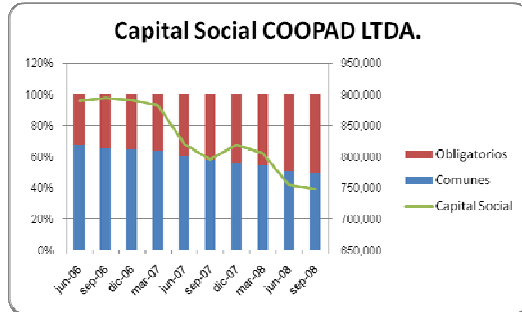
▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

No ha existido cambio en relación a este tema.



**ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE**



El capital social de la cooperativa se compone de la aportación de 11.008 socios activos (aportación mínima USD 20 dólares) y 7.110 socios inactivos (aportación inferior a la mínima). Durante el 2008 esta fuente sigue contrayéndose por la devolución anual del 10% del monto de los certificados comunes (decreto 354, disposición transitoria octava), y adicionalmente por la salida, en el segundo trimestre de este año, de un grupo de asociados correspondiente a una organización militar.

El crecimiento paulatino de la proporción de certificados comunes dentro de la composición del patrimonio, en especial durante el 2008, muestra el esfuerzo de la administración por mantener la calidad y cantidad de este recurso, aunque todavía tiene bastante por recuperar en esta fuente. A 3T08 la proporción de certificados obligatorios aumenta a 51% de 44% en dic-07.

La administración evalúa sus estrategias de captación, asimismo la gestión operativa que es la otra fuente de recursos para la ampliación de la base patrimonial.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

En marzo del 2007 se puso en vigencia una nueva estructura orgánica con el objetivo equilibrar las funciones comerciales y de control que requería la institución. Con esta base se definió el número y el perfil adecuado de los funcionarios. A 3T08 el desarrollo de los negocios de COOPAD es atendido por 44 funcionarios.

En términos de eficiencia económica los cambios han mejorado estas relaciones, no obstante, ante el crecimiento del negocio se observa que aún el aprovechamiento no es total. De otro lado, el compromiso y capacitación que los funcionarios requieren permitiría reducir riesgos operativos revelados por las revisiones del ente de control.

La gestión comercial está a cargo de seis oficiales de crédito los mismos que colocan los tres tipos de créditos que ofrece la institución: consumo, vivienda y micro crédito.

**DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Consumo	Microcrédito	Vivienda
Para: 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): 1000- 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.	-Gtía. Personal. -Gtía. Real compra activos fijos.	- Gtía. Real
Amortización: mensual	Amortización: mensual	Amortización: mensual
Reajuste: Anual	Reajuste: Anual/ Vcto.	Reajuste: Anual

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 grafico superior.

Asimismo, apuntan a controlar el gasto. Se han tomado medidas de reducción de personal y de cierre de una agencia. A 3T08 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 1.154 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. También tramitan otra línea con la Corporación Financiera Nacional, para el segmento de microcrédito de acumulación ampliada.

De otro lado, tienen desde este trimestre 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.

La reducción de clientes tradicionales, de organizaciones militares, incentiva la búsqueda de nuevos segmentos de clientes. Consideran al grupo humano de la policía nacional como un nicho desatendido y que se encuentra dentro de su perfil de clientes.



### 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%.

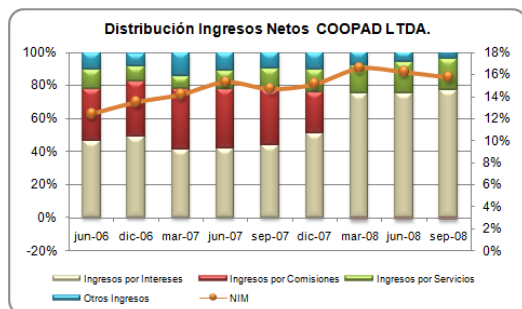
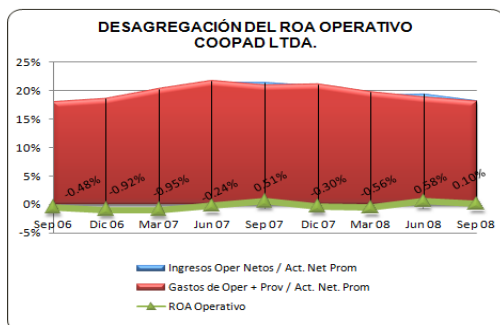
Los resultados acumulados no se encuentran dentro de la línea de crecimiento esperado.

### 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 3T08 participa con el 0.39% de los activos del sistema (0.40% 2T08, 0.44% en 1T08 y 0.47% en dic-07); su ubicación es el puesto 34 de un total de 36 instituciones.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Al igual que el trimestre anterior la generación operativa de COOPAD cubre su estructura de gasto operativo y provisiones, aunque su aportación a la utilidad bruta es menor por pagos relacionados con contingentes legales y necesidad de provisiones ante nuevos deterioros en su activo principal Cartera (77.2% del activo total). Los

resultados se originan básicamente en ingresos extraordinarios y no necesariamente recurrentes.

La utilidad bruta de COOPAD a 3T08 asciende a USD 62 M. Este resultado proviene en un 92% de ingresos no operativos y no recurrentes (en 69% participaron en el resultado de 2T08), y apenas el 8% de la gestión comercial de la institución.

Los ingresos de la institución muestran un positivo crecimiento tanto en los ingresos por intereses, su fuente principal de ingresos (76.7%), como en los ingresos por servicios que representan el 16.1% del total.

En el primer caso lo hacen en 20.5% anual, resultado de la ampliación del portafolio de crédito con una mayor participación de operaciones de microempresa, cuyas tasas son más representativas a las que ahora registran los segmentos de consumo e hipotecario. Por otra parte, dado el comportamiento descendiente de las tasas activas, el ingreso de cartera se mantiene en el corto plazo, por la política de la administración de contratar operaciones con reajuste anual.

La ampliación de los interés pagados se mantienen por debajo de los ganados (18.7% en igual periodo), igualmente las comisiones pagadas se contraen aportando a que el Margen Bruto presente un crecimiento neto de 21.7% o USD 121 M.

La comercialización de nuevos servicios ayuda a sustituir anteriores ingresos que ya no se pueden registrar por anticipado como fue en el ejercicio anterior. Estos ingresos más la gestión comercial absorbe la estructura de gastos de operación (administrativos e impuestos) y el requerimiento de las provisiones del periodo, pero con una menor holgura que a 3T07 y 2T08.

Aumenta en este trimestre la estructura de gastos operacionales (operación y provisiones), debido a un pago imprevisto y extraordinario por un contingente legal y la necesidad de mayores provisiones. Aunque el requerimiento operacional es menor al presentado a 3T07, por todas las medidas tomadas en el control de gastos, aún no se encuentra acorde con el crecimiento de los negocios.

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.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

Consideramos que la administración de riesgos de la institución requiere fortalecerse.

Tal como lo requiere el ente de control, la organización mantiene una unidad de riesgos conformado con una persona adecuadamente capacitada para el desarrollo de sus actividades. Asimismo cuentan con los respectivos manuales de riesgos y cumplen el cronograma de avance en la implementación del riesgo de crédito y operativo.

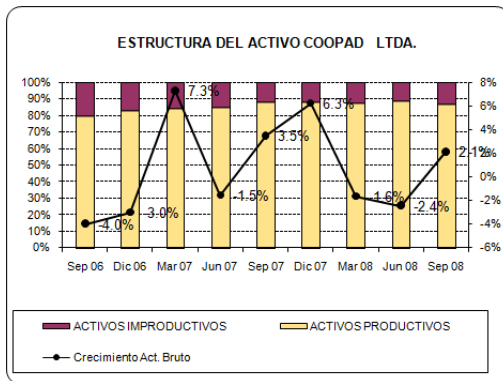
Sin embargo de lo anterior, las revisiones realizadas por la SBS en este periodo de análisis revelan la necesidad de

profundizar la cultura de riesgos en toda la estructura y de dar cumplimiento a lo establecido en sus propios manuales como a observaciones históricas emitidas por diferentes auditorías. El Consejo de Administración de la cooperativa conoce de estas observaciones y ha requerido a la administración tomar correctivos inmediatos.

**RIESGO LEGAL**

Por otra parte, COOPAD ha asumido un contingente legal en este trimestre que le significó la reducción del resultado del periodo en USD 15 M. La administración anota que no mantiene otras acciones legales que represente nuevos contingentes de este tipo.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



La poca representación de la institución en su mercado, dificulta mantener crecimientos frente a su historia y respecto a los competidores.

Durante el trimestre de análisis la estructura del negocio tuvo un incremento bajo de 2.1%, con todo comparativamente con fin del 2007, los activos de la cooperativa decrece en 1.9%, aunque es mayor con relación a 3T07 en 4.2%. El sistema cooperativo alcanzó una ampliación trimestral de 3.7%, acumulada de 15.4% y anual de 24.3%.

La relación de activos productivos respecto el activo bruto se conserva importante. No obstante, la calidad de esta porción se afecta por el aumento en la morosidad de su activo más representativo que es Cartera (88.7% de los productivos y 77.2% del activo total).

Si bien los activos de mayor riesgo y la cartera en riesgo, continúan menores frente a lo histórico, preocupa el deterioro que se observa en ese trimestre incluso de castigos superiores a los que se realizaron durante el 2007 (USD 23 M) y del crecimiento logrado. A 3T08 los castigos de activos ascendieron a USD 42 M. Los segmentos de crédito donde se observa deterioro son los segmentos tradicionales consumo y vivienda.

Los activos líquidos están colocados localmente en plazos cortos, condiciones que mitigan la concentración en emisores y no calificación de riesgo en alguno.

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**

**FONDOS DISPONIBLES**

A la fecha de análisis ascienden a USD 372 M y representan el segundo activo en importancia para la entidad. El 86% corresponde a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja.

Los recursos están colocados en cuatro instituciones bancarias, sin embargo un banco es el que concentra la mayoría de recursos. El plazo a la vista y las calificaciones de crédito pueden mitigar la concentración. Las instituciones están calificadas desde A hasta AA.

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

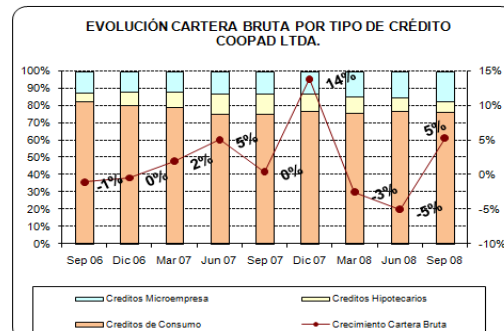
**INVERSIONES**

Suman USD 301 M para fin de trimestre y es el tercer activo en importancia. La moderada calidad de crédito en este activo puede ser mitigada por la dispersión en montos y los plazos contractuales de recuperación (hasta 60 días).

A la fecha analizada el 59% corresponde a inversiones en certificados de depósito cuyos emisores son cooperativas con calificaciones de crédito local en "A". El 27% se encuentra invertido en un fondo de inversión cuya calificación de riesgo es moderada dentro de un perfil de inversión conservador. El restante 14% también está colocado en un fondo de inversión que no tiene calificación de riesgo.

De otro lado, 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**



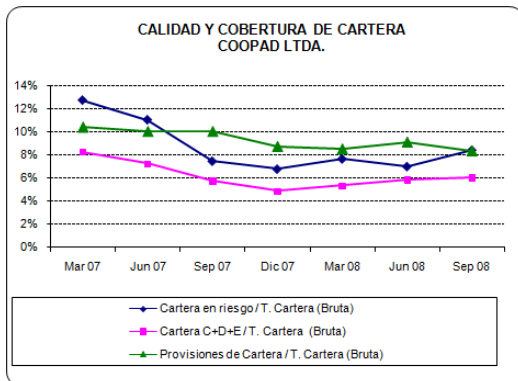
Durante el tercer trimestre la cooperativa amplió este activo en 5%, porcentaje igual al que tuviera el promedio del sistema en el mismo lapso, aunque en términos acumulados y anuales, el desarrollo de COOPAD se conserva por debajo del sistema.

En cuanto a la composición por segmento, el portafolio presenta mayor participación de operaciones de microcrédito conforme su estrategia comercial y financiera. La actual estructura es 76.1% consumo, 6.4% vivienda y 17.4% microcrédito (15.5% a 2T08 y 13.3% a dic-07).

Los plazos de otorgamiento de crédito se reajustan de a poco a la nueva política de contratación en los términos de vencimiento de las obligaciones (actualizado en el primer semestre de este año), tomada con el fin de mejorar condiciones de calce con su fondeo. No obstante, la recuperación de este portafolio todavía es de plazo mediano. El 32% se concentra sobre los 360 días, un 29% entre 181 y 360 días y 39% entre 1 y 180 días (35% a 1T08).

De otro lado el plazo de reajuste de las operaciones se mantiene anual, lo cual lo hace altamente sensible al movimiento de tasa, aunque hasta el momento, dado el comportamiento de las tasas activas, es lo que mantenido alta la generación de ingresos por cartera.

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 6.32% del portafolio y corresponden a los segmentos de vivienda y consumo. La calidad de esta muestra desmejora en un 8%, por lo que la administración vigila este comportamiento. El 91% restante tienen la más alta calificación de crédito "A" y el 100% han entregado garantía real con cobertura mínima del 1 vez sobre el endeudamiento.



En este trimestre la morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) y cartera de riesgo CDE, aumenta pese a castigos realizados y al aumento de este activo. Llevando además al descenso en la cobertura con provisiones. Esto preocupa porque la tendencia de la cartera en riesgo del sistema es estable, además porque la relación de morosidad que tiene la institución frente al promedio es del doble y, por la baja capacidad que tiene la institución para asumir mayor deterioro.

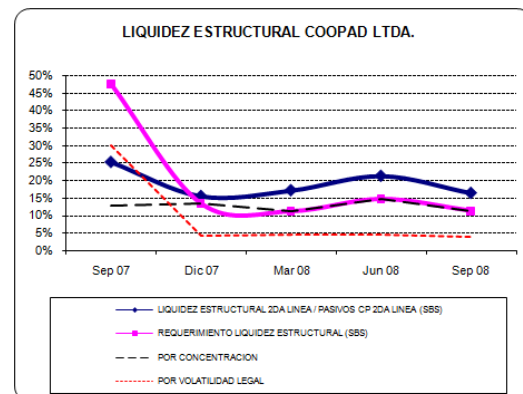
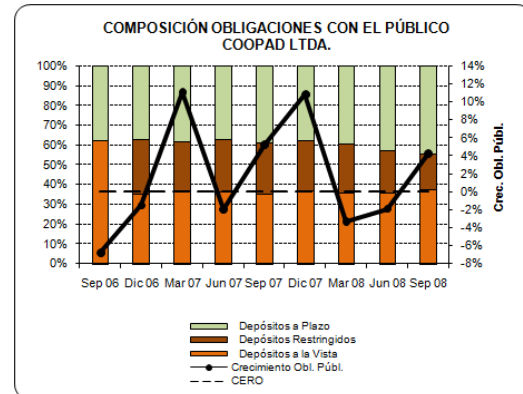
A 3T08 la cartera en riesgo de COOPAD representa el 8.44% de este activo y la cobertura con provisiones se ubica en 99.38%. Las relaciones detalladas en el sistema se ubican en 3.96% y 139.9%, respectivamente. El presupuesto de la institución para cobertura con provisiones es de 105%.

El aumento en el riesgo es impulsado por los segmentos de consumo y vivienda, con morosidades altas de 7.37% y 6.55%, en ese orden. La morosidad de microcrédito aunque no aumenta durante este año, es alta frente al sistema pues se ubica en 13.83% respecto del 5.11% del promedio.

### 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. A la fecha analizada la sensibilidad al margen financiero representa el 0.49% del PTC y la sensibilidad al valor patrimonial significa el 2.07%.

### 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.

La única fuente de fondeo que mantiene la Cooperativa es la captación del público. En este trimestre esta fuente se amplía en 4.3%, siendo importante el hecho de que se logra sin ampliar la alta concentración que ya presentan sus pasivos.

Por otro lado, las captaciones a plazo vuelvan a mostrar un interesante crecimiento en este trimestre, incluso con plazos más amplios como se observa en el cuadro siguiente. La ampliación en este tipo de recursos se lo está haciendo con costos menores a su historia, además que también en el fondeo a la vista reducen precios, por lo que logran un mix adecuado frente al rendimiento de las colocaciones. Esto es posible gracias a su estrategia de captación en clientes naturales principalmente.

Depósitos a plazo COOPAD LTDA.	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
De 1 a 30 días	36%	22%	27%	22%
De 31 a 90 días	42%	33%	41%	33%
De 91 a 180 días	14%	30%	19%	28%
De 181 a 360 días	7%	14%	13%	14%
de más de 360 días	0%	1%	1%	3%
<b>Total Depósitos a plazo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Los 25 mayores depositantes representan el 22.57% del fondeo y el 94.5% de estos son captaciones a plazo.

Si bien la volatilidad del fondeo tiende a estabilizarse como se observa en el gráfico correspondiente, la alta concentración en clientes y en plazos, requiere de cuidar la calidad y cantidad de liquidez.

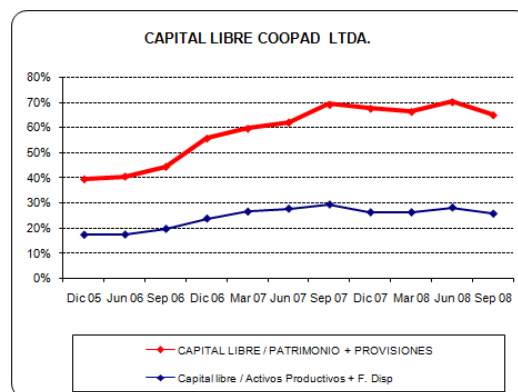
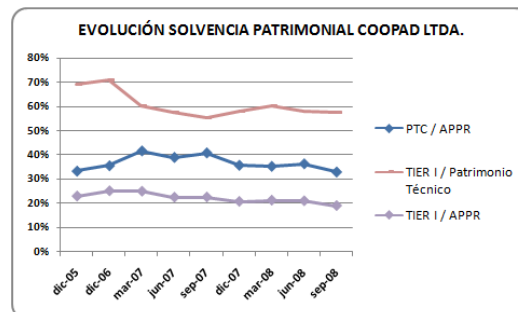
Anotamos de la necesidad de mejorar la calidad de los emisores, tanto por encontrarse concentrado en instituciones del mismo riesgo sistémico cooperativo como por ser instituciones ubicadas en el ranking de liquidez de agosto/08 en posiciones inferiores de liquidez que la misma COOPAD.

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

### RIEGO 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



Consideramos que si bien COOPAD sostiene altos indicadores de Patrimonio Técnico Constituido (33%) y de capital libre (25.9%); 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.

**COOPAD LTDA.**

(\$ MILES)	SISTEMA							
	COOPERATIVAS SEPT 2008	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
<b>ACTIVOS</b>								
Depósitos en Instituciones Financieras	113,900	157	247	455	348	319	471	320
Inversiones Brutas	186,131	615	473	450	255	300	325	301
Cartera Productiva Bruta	1,204,779	3,968	4,066	4,627	5,307	5,125	4,904	5,088
Otros Activos Productivos Brutos	3,864	17	18	20	21	21	23	28
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,508,673</b>	<b>4,757</b>	<b>4,804</b>	<b>5,552</b>	<b>5,931</b>	<b>5,765</b>	<b>5,723</b>	<b>5,736</b>
Fondos Disponibles Improductivos	20,410	29	57	44	41	71	43	53
Cartera en Riesgo	50,556	757	581	375	388	427	371	469
Activo Fijo	40,206	299	272	241	222	214	210	203
Otros Activos Improductivos	35,054	241	74	117	143	139	108	133
Total Provisiones	-79,147	-490	-489	-531	-521	-500	-509	-496
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>146,226</b>	<b>1,325</b>	<b>984</b>	<b>777</b>	<b>794</b>	<b>850</b>	<b>732</b>	<b>858</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,575,752</b>	<b>5,593</b>	<b>5,299</b>	<b>5,798</b>	<b>6,204</b>	<b>6,115</b>	<b>5,947</b>	<b>6,097</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	1,126,010	3,355	3,265	3,744	4,150	4,011	3,934	4,103
Depósitos a la Vista	631,390	2,094	1,140	1,312	1,526	1,411	1,385	1,527
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	400,718	1,262	1,229	1,459	1,585	1,598	1,696	1,849
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	93,879	-	895	973	1,038	1,002	853	726
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,755	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127,961	9	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	73	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	37,286	574	427	198	242	282	199	184
Provisiones para Contingentes	60	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,293,146</b>	<b>3,938</b>	<b>3,692</b>	<b>3,942</b>	<b>4,391</b>	<b>4,292</b>	<b>4,133</b>	<b>4,287</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>282,607</b>	<b>1,655</b>	<b>1,606</b>	<b>1,856</b>	<b>1,812</b>	<b>1,823</b>	<b>1,814</b>	<b>1,810</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,575,752</b>	<b>5,593</b>	<b>5,299</b>	<b>5,798</b>	<b>6,204</b>	<b>6,115</b>	<b>5,947</b>	<b>6,097</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	139,005	675	647	536	819	281	551	807
Intereses Pagados	40,291	120	136	100	140	38	77	118
<b>Intereses Netos</b>	<b>98,714</b>	<b>555</b>	<b>511</b>	<b>437</b>	<b>679</b>	<b>242</b>	<b>474</b>	<b>689</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,484	332	343	122	118	-3	-6	-9
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>101,198</b>	<b>887</b>	<b>855</b>	<b>559</b>	<b>798</b>	<b>240</b>	<b>468</b>	<b>680</b>
Ingresos por Servicios	5,787	60	95	330	395	55	120	170
Otros Ingresos Operacionales	663	-	8	1	1	-	-	2
Gastos de Operación	69,040	769	919	745	1,064	280	531	777
Otras Perdidas Operacionales	32	-	-	0	1	-	0	15
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>38,576</b>	<b>178</b>	<b>38</b>	<b>145</b>	<b>129</b>	<b>14</b>	<b>57</b>	<b>60</b>
Provisiones	16,704	147	88	123	146	23	39	56
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21,872</b>	<b>32</b>	<b>-50</b>	<b>21</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>18</b>	<b>5</b>
Otros Ingresos	7,610	76	88	109	155	41	55	73
Otros Gastos y Perdidas	1,591	61	5	10	16	14	14	16
Impuestos y Participación de Empleados	1,297	-	-	-	57	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>26,594</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>120</b>	<b>65</b>	<b>19</b>	<b>58</b>	<b>62</b>

### COOPAD LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS SEPT 2008							
	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,529,083	4,786	4,861	5,596	5,971	5,836	5,766	5,789
Cartera Bruta total	1,255,335	4,725	4,647	5,002	5,695	5,553	5,275	5,557
Cartera Vencida	16,223	282	256	206	214	199	211	222
Cartera en Riesgo	50,556	757	581	375	388	427	371	469
Cartera C+D+E	27,344	584	408	287	278	295	308	336
Provisiones para Cartera	-70,272	-477	-484	-505	-500	-475	-483	-466
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.16%	78.21%	83.00%	87.73%	88.19%	87.15%	88.66%	86.99%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.67%	141.95%	147.26%	148.37%	143.07%	143.80%	145.82%	140.02%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.29%	5.97%	5.51%	4.12%	3.76%	3.58%	4.00%	3.99%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.03%	16.01%	12.50%	7.50%	6.82%	7.69%	7.04%	8.44%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.18%	12.36%	8.78%	5.75%	4.88%	5.31%	5.84%	6.05%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.12%	63.10%	83.28%	134.60%	128.74%	111.30%	130.15%	99.38%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	257.21%	81.77%	118.58%	175.61%	179.85%	161.16%	156.90%	138.74%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.60%	10.10%	10.41%	10.09%	8.78%	8.56%	9.16%	8.39%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	81.17%	118.68%	169.32%	170.06%	156.26%	151.28%	135.19%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	0.00%	2.57%	7.96%	6.64%	6.80%	6.75%	6.32%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	N/D				9.65%	19.65%	29.81%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	N/D	-1244.69%	-334.04%	-353.83%	-3300.90%	-841.09%	-758.11%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2.66%	0.00%	0.00%	0.00%	20.09%	159.17%	40.56%	69.13%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.12%	N/D	0.00%	0.00%	0.50%	1.64%	0.84%	0.99%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	20.55%	33.34%	35.53%	40.78%	35.74%	35.32%	36.33%	33.00%
TIER I / APPR	15.42%	22.99%	25.19%	22.61%	20.78%	21.29%	21.03%	19.04%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	25.92%	26.24%	28.67%	26.19%	26.10%	26.96%	26.29%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.55%	20.65%	19.54%	14.52%	13.65%	13.40%	13.07%	12.67%
Capital libre (USD)**	232,196	842	1,164	1,649	1,577	1,540	1,631	1,499
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	15.29%	17.6%	23.9%	29.5%	26.4%	26.4%	28.3%	25.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.06%	39.37%	55.67%	69.24%	67.60%	66.40%	70.30%	65.05%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.01%	68.97%	70.91%	55.45%	58.14%	60.28%	57.89%	57.70%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.36%	59.18%	29.50%	33.45%	31.51%	29.60%	29.86%	29.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.49%	35.75%	18.10%	16.61%	16.43%	15.62%	15.28%	15.04%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,311	171	135	135	135	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	107,616	947	958	890	1,193	294	587	837
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27,891	46	33	120	122	19	58	62
Margen de Interés Neto	71.01%	82.24%	78.95%	81.43%	82.94%	86.42%	86.00%	85.36%
ROE***	13.44%	5.61%	2.03%	9.23%	3.78%	4.16%	6.44%	4.54%
ROE Operativo	11.05%	3.82%	-3.07%	1.65%	-1.00%	-1.90%	1.94%	0.35%
ROA***	2.43%	1.66%	0.61%	2.88%	1.12%	1.23%	1.92%	1.34%
ROA Operativo	2.00%	1.13%	-0.92%	0.51%	-0.30%	-0.56%	0.58%	0.10%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.88%	76.60%	67.45%	64.20%	68.20%	82.33%	80.60%	82.34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.63%	30.50%	13.51%	14.71%	15.16%	16.58%	16.25%	15.75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.65%	37.30%	17.88%	14.40%	14.86%	16.38%	16.05%	15.55%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.30%	82.27%	230.33%	85.24%	113.18%	159.72%	68.98%	92.09%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.68%	96.66%	105.22%	97.60%	101.43%	102.93%	97.01%	99.43%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.15%	81.19%	96.00%	83.72%	89.15%	95.09%	90.35%	92.78%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.83%	32.74%	18.50%	20.87%	21.04%	19.68%	18.76%	18.04%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	134,309	186	304	499	389	390	515	372
Activos Liquidos (BWR)	287,969	465	777	949	644	690	840	673
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	679	858	895	957	901	926
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.13%	15.23%	39.28%	45.40%	23.21%	30.15%	33.21%	26.49%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.03%	23.79%	23.79%	25.35%	15.52%	17.19%	21.34%	16.41%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	47.51%	47.51%	13.40%	11.20%	14.70%	11.30%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	N/D	144.34%	118.13%	-25.94%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	31.13%	15.23%	39.28%	45.40%	23.21%	30.15%	33.21%	26.49%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	14.52%	6.07%	15.35%	23.86%	14.03%	17.05%	20.35%	14.65%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	N/D	20.79%	22.91%	21.57%	23.86%	22.90%	22.57%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	N/D	87.40%	90.37%	138.96%	138.79%	107.31%	137.57%

\* 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 bruta