

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008
"B+"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	2007	1T08	2T08	3T08
Activos	5.299	6.204	6.115	5.947	6.029
Patrimonio	1.606	1.812	1.823	1.814	1.804
Resultados	33	65	19	58	60
ROA (%)	0.61	1.12	1.23	1.92	0.98
ROE (%)	2.03	3.78	4.16	6.44	3.31

* Base 2005 "COOPAD" LTDA., auditada por PKF Auditores y Asesores Financieros.

* Base 2006 "COOPAD" LTDA., auditada por la Dra. Flor Chango Bautista.

* Base 2007 y 2008 "COOPAD" LTDA., auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
jmolina@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.

▪ 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 diciembre 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"**.

A dic-08 COOPAD se encuentra en una posición más sensible a causa de un incierto entorno económico actual, debido a que su franquicia se mantiene limitada por tamaño, presencia geográfica y resultados. La entidad continúa teniendo problemas en la generación de nuevos negocios; pese a que en 2008 le favoreció el margen de tasas y alcanzó un mayor margen bruto financiero. Éste resulta insuficiente por causa del peso que la estructura operativa actual representa, por lo cual, COOPAD cierra 2008 con utilidades mínimas. La calificadora reconoce que la entidad consistentemente ha venido haciendo esfuerzos para acortar su nivel de gastos, sin embargo ajustes salariales podrían incidir en la calidad de su capital humano.

Adicionalmente durante 2008, la COAC ha constituido menores niveles de provisiones, mejorando artificialmente sus resultados; lo que podría ser contraproducente debido a la creciente morosidad que la entidad registra. Pues ya se han reducido los niveles de cobertura, pero aún más importante hay un mayor grado de exposición frente a potenciales deterioros futuros.

En cuanto a la estructura de fondeo, esta continua concentrada y por tanto volátil. Situación que junto a su constitución patrimonial, no constituyen una fuente adecuada en situaciones de estrés.

De manera que si bien COOPAD sostiene altos indicadores de patrimonio técnico constituido y de capital libre; estos niveles son necesarios dado el desarrollo real del capital social, la calidad de los activos y de los resultados, y debido a que aún se encuentra en fortalecimiento la administración integral de riesgos. Así como para sostener potenciales procesos de crecimiento.

FECHA COMITE: Abril / 30 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: DICIEMBRE 2008

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

**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 creciente y por sobre el sistema.
- Margen operacional neto, positivo por bajas provisiones.
- 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 de todos los segmentos socio económicos.
- Profundización de la competencia en el segmento de microcrédito.
- 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.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

ENTORNO MACROECONÓMICO

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



esperaría que las reservas sigan cayendo, que la oferta monetaria se contraiga de manera importante generando una profunda recesión.

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

SISTEMA FINANCIERO

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

La tasa de crecimiento de la cartera en el sistema de cooperativas ha mantenido niveles importantes en los últimos tres años, hasta el 2007 mantuvo un ritmo superior al de los bancos; en 2008 se observa una desaceleración en el segmento de cooperativas. Los rubros de mayor crecimiento en este sistema han sido microempresa y consumo (43.6% y 43.1%, respectivamente). El impulso de la cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. El riesgo de crédito en el sistema cooperativo es mayor al del sistema de bancos, pero los niveles de cobertura para la cartera de riesgo son menores (1.45 veces en el sistema cooperativas frente a 2.3 veces en el sistema bancos).

Los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y adecuados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a resultados positivos y a la ampliación de la base de socios en el sistema. Vale la pena mencionar que al aumento de los resultados netos contribuyeron los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización, el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del

público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

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

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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

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

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

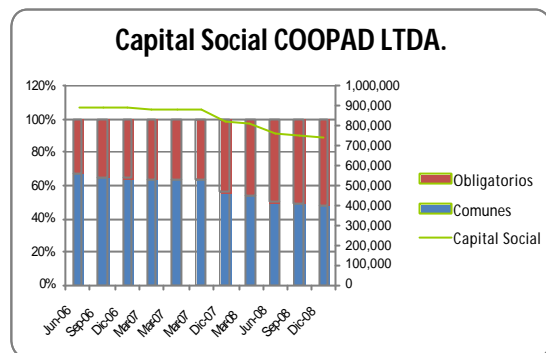
La intervención de la SBS, en COOPAD LTDA., permitió renovar, con base en la nueva normativa, a la Asamblea de Representantes, Consejo de Administración y Gerente General. El actual Consejo de Administración está en funciones desde septiembre del 2006; conformado por cinco profesionales cuyo trabajo 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. No obstante, los retos aún se mantienen.

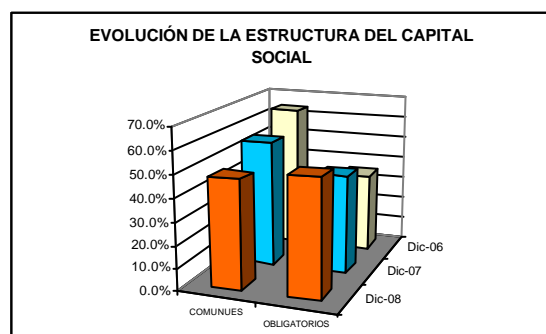
La consolidación de la estructura de gobierno corporativo, definitivamente reduciría la incertidumbre que significa los problemas de gobernabilidad. Sin embargo, esto dependerá de la consecuente labor que cada una siga cumpliendo, en función de una debida administración de los resultados y el manejo 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 capital social de la cooperativa se compone de la aportación de 17.073 socios activos¹ (aportación mínima USD 20 dólares) y 5.539 socios inactivos² (aportación inferior a la mínima). Desde el año 2007 se observa una progresiva reducción en el capital social de la entidad, debido a 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.



Como se puede ver en el gráfico precedente, los certificados de aportes obligatorios han crecido sostenidamente dentro de la composición del patrimonio, por efecto de la reducción nominal del capital social.

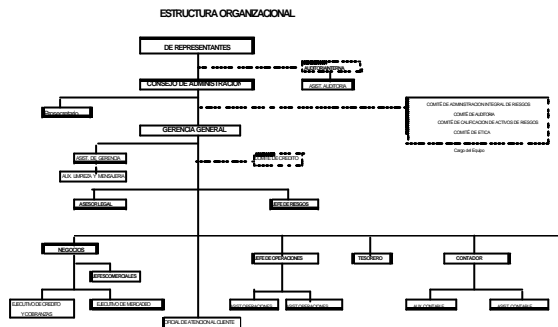
¹ Suman USD 678.714,42.

² Suman USD 65.032,38.

Evidenciando que la COAC requiere apuntalar su estrategia de crecimiento para preservar la calidad y cantidad del capital social.

La administración evalúa sus estrategias de captación y la gestión operativa, como fuentes 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.

COOPAD tiene 5 puntos de venta: una matriz y cuatro sucursales, adicionalmente cerró 2008 con 44 funcionarios.

A lo largo del año 2008, se han dado diversos cambios en la plana administrativa de la institución, que en términos de eficiencia económica han sido positivos para controlar el peso del costo operativo.

La administración actual ha iniciado la capacitación de empleados con el fin de reducir riesgos operativos revelados por las revisiones del ente de control.

La gestión comercial está a cargo de seis oficiales y un asistente 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**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Previsión, Ahorro y Desarrollo "COOPAD" LTDA., se creó en Quito como una cooperativa cerrada para miembros del ejército del área de sistemas. En octubre de 1991 modifica sus estatutos y se constituye como una cooperativa abierta cuyo fin social principal es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general.

A dic-08, el 10.36% de los socios corresponden a su nicho de mercado primario (FFAA); equivale a 1.891 clientes.

La intermediación financiera de cartera de créditos es su actividad principal y fuente de ingresos. La cooperativa,

por su naturaleza, recibe depósitos del público a través de captaciones de ahorros y de plazo, ambos con costo financiero. Los depósitos en ahorros son su fuente principal de recursos. De acuerdo a la presentación de balance este pasivo se muestra dividido entre depósitos a la vista y depósitos restringidos; éste último corresponde a los depósitos de ahorros que un socio debe tener para aplicar a una operación de crédito (3.85%³ del monto del crédito), y que se mantiene restringido hasta la extinción de la obligación.

La cartera, principal activo productivo, se coloca fundamentalmente hacia crédito de consumo -producto histórico-, aunque desde hace dos años también colocan crédito de vivienda y micro crédito, como estrategia para diversificar y rentabilizar el negocio. Sin embargo, hasta el momento, no cuentan con los recursos suficientes para atender correctamente los nuevos productos. Además las condiciones de otorgamiento amplían el descalce de plazos de la estructura. El plazo promedio de la cartera es 22 meses.

COOPAD ofrece los siguientes productos:

Consumo	Microcrédito	Vivienda
Para: Necesidades familiares de consumo. Monto (USD): 300 - 15,000. Con Gtía. Hipotecaria 42 meses. Otras gtías. hasta 30 meses.	Para: Capital de trabajo y activos fijos. Monto (USD): 300- 6,000. Micro Subsistencia 8 meses. Micro Simple 22 meses.	Para: compra, remodelación vivienda. Monto (USD): 1000- 15,000. Plazo máx. 36 meses.
Garantía en función del destino del crédito.	-Gtía. Personal. -Gtía. Real compra activos fijos.	- Gtía. Real
Amortización: mensual Reajuste: Anual	Amortización: mensual Reajuste: Anual/ Vcto.	Amortización: mensual Reajuste: Anual

Actualizado a junio del 2008

COOPAD atiende a sus clientes en las ciudades de Quito, Guayaquil y Esmeraldas, a través de su red comercial compuesta por cinco oficinas propias. Además, desde este periodo, ofrece a sus socios 159 puntos adicionales de atención para realizar depósitos y retiros a nivel nacional, gracias a un convenio de servicio de ventanillas compartidas, firmado con la Red Transaccional Cooperativa (RTC).

La administración continúa buscando 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 también sigue el proceso de reducción de plazos de cartera.

³ COOPAD redujo el porcentaje requerido. Antes fue 10%.

En 2008, se han tomado medidas para controlar el gasto, con la reducción de personal caro y de cierre de una agencia. 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. Como servicio adicional para incentivar las captaciones de socios han creado el servicio médico que se adicionará al paquete de apertura de cuenta.

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 1.154M⁴, 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.

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**

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

A dic-08, los resultados efectivos fueron de una contracción del balance, de manera no se encuentran dentro de la línea de crecimiento esperado. Para 2009, la probabilidad de mayores crecimientos del negocio es más incierta, debido a la fuerte competencia, al empobrecimiento relativo del ecuatoriano promedio y a las deficiencias intrínsecas de la COAC para rentabilizar su actividad operativa.

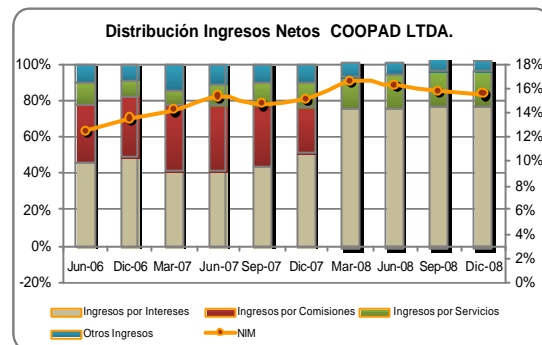
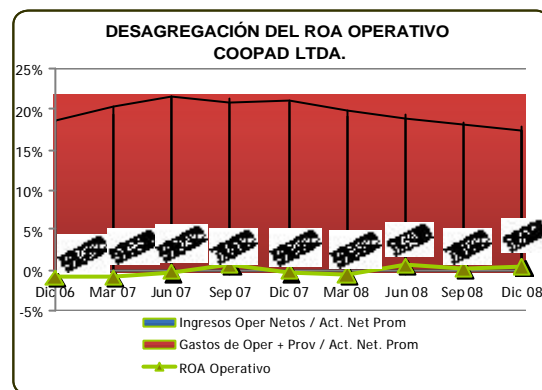
Frente a un escenario macroeconómico negativo, COOPAD se enfrenta a serias desventajas frente a sus pares, lo que la coloca en una situación de mayor vulnerabilidad para resistir potenciales deterioros de su balance como resultado del aumento de los riesgos de mercado.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

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

A dic-08, la participación de esta institución sobre el total de activos del sistema continúa reduciéndose, a la fecha de análisis participa con el 0.37% de los activos del sistema (0.39% a 3T08, 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**



A dic-08, la generación operativa de COOPAD cubre su estructura de gasto operativo y provisiones; con provisiones 48% menores a las observadas un año antes, pese a que la calidad de la cartera se ha deteriorado. De haberse mantenido un gasto de provisiones similar al de dic-07, el resultado operativo habría sido negativo.

El margen operacional antes de provisiones del período se redujo en un 22% anual, lo que se explica por los menores ingresos por servicios. El margen bruto financiero a diciembre absorbió por completo el efecto de la eliminación de comisiones.

El MON del período es apretado (USD 25M) para el volumen de la cartera productiva (0.52%). Debido a que el nivel de negocios de la entidad es bajo, dado el peso de su estructura, con un gasto operativo que absorbe el 90.7% de los ingresos operativos. A futuro los requerimientos de provisiones ante nuevos deterioros en la cartera podrían presionar más el resultado operativo.

⁴ Ha utilizado USD 63M.

La utilidad del período suma USD 60M y se originó fundamentalmente en ingresos extraordinarios, no necesariamente recurrentes, por reversión de provisiones y recuperaciones de activos.

A dic-08, los ingresos por intereses netos aumentaron 31.8% anual y aportaron el 77.1% del ingreso neto del período, principal fuente, seguidos por los ingresos por servicios que representan el 18.7% del total. El crecimiento de la generación de intereses responde a un margen de interés neto más elevado.

La CAC continua teniendo problemas en la producción de nuevos negocios, lo que da lugar, como se dijo antes a una baja rentabilidad de los activos productivos, lo que vuelve pesada la estructura operativa de COOPAD.

A dic-08, la institución tiene gastos operacionales por USD 985M, que representan el 111% del margen bruto financiero, y son cubiertos con el aporte de ingresos por comercialización de nuevos servicios, que ayudan a sustituir anteriores ingresos que ya no se pueden registrar por anticipado.

Frente a dic-07, se redujo el tamaño de la estructura de gastos operacionales (operación y provisiones), se observa también un mayor control de gastos, con gastos de personal y honorarios reduciendo su peso en el global debido a la reestructuración de personal administrativo y de ventas, donde se contrató nuevos elementos menos costosos. En cuanto a los niveles de provisiones, éstas se encuentran por debajo de sus niveles históricos, lo que ha dado lugar a menores coberturas; de manera que a dic-08 tanto los niveles de provisiones, como la capacidad para realizarlas a futuro se han reducido.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

A dic-08, los reportes de la Auditora Externa no realizan observaciones respecto a la administración de riesgos de la entidad, sin embargo, la calificadora considera que al ser éste un proceso de largo aliento, la estructura de administración de riesgos de COOPAD 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.

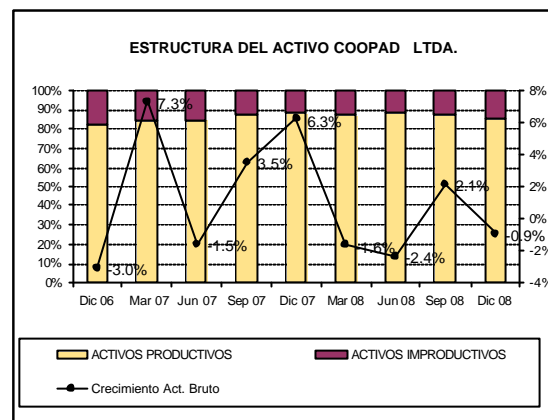
Anteriores revisiones de la SBS revelan la necesidad de profundizar la cultura de riesgos en toda la estructura y de dar cumplimiento a lo establecido en sus propios manuales como a observaciones históricas emitidas por diferentes auditorías. El Consejo de Administración de la cooperativa conoce de estas observaciones y ha requerido a la administración tomar correctivos inmediatos. El ente de control habría hecho una visita a la CAC en noviembre de 2008, sin embargo aún no emite un informe al respecto.

RIESGO LEGAL

En el cuarto trimestre de 2008, COOPAD no ha asumido contingentes legales; sin embargo mantiene cuatro querrelas⁵ con particulares ante la Unidad de Delitos Financieros de la Fiscalía, sobre valores que únicamente en 2 casos se recuperarían parcialmente por medio de la póliza de fidelidad.

La entidad afronta también una demanda civil en su contra por cobro de honorarios, éste caso podría resolverse extrajudicialmente. El riesgo máximo por este concepto llega a USD 1.500.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



La poca representación de la institución en su mercado, dificulta la generación de nuevos negocios, así como mantener en el tiempo un ritmo de crecimiento acorde al mercado.

A dic-08, la CAC tiene activos por USD 6MM, mostrando un decrecimiento anual del -2.8% y un aumento en los activos improductivos, originado en un mayor nivel de cartera en riesgo y un incremento de fondos disponibles improductivos.

El deterioro de activos productivos se debe al incremento de la morosidad en las líneas de consumo y microcrédito, segmentos que a futuro podrían tener mayores niveles de deterioro bajo un entorno recesivo. A dic-08, los activos de mayor riesgo y la cartera en muestran deterioro, en lo que se ha constituido ya en una tendencia.

El crecimiento de la cartera de riesgo reduce la generación del activo productivo, afectando la capacidad de la CAC para sostener futuros requerimientos de provisiones y de sostener un resultado positivo en el largo plazo.

Los activos líquidos están colocados localmente en plazos cortos, condiciones que mitigan la concentración en emisores y la ausencia de calificación de riesgo en algún caso.

⁵ Quedan 2 casos, tras la recuperación de uno hacia finales de diciembre y el otro a inicios del presente año.

La principal fuentes de fondeo de COOPAD la constituyen las obligaciones con el público, que muestran una concentración de 24.29%. El 93.3% de las 25 mayores captaciones de la entidad corresponde a depósitos hasta 360 días plazo.

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 672M, representa el 10.3% del activo bruto y constituyen el segundo activo en importancia para la entidad. El 79.32% corresponde a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja (20.58%) y efectos de cobro inmediato (0.10%).

El 79.3% de los depósitos bancarios, están colocados en instituciones locales (cinco). El plazo a la vista y las calificaciones de crédito pueden mitigar la concentración. Las instituciones están calificadas desde A hasta AA, cuentan con calificación local.

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

INVERSIONES

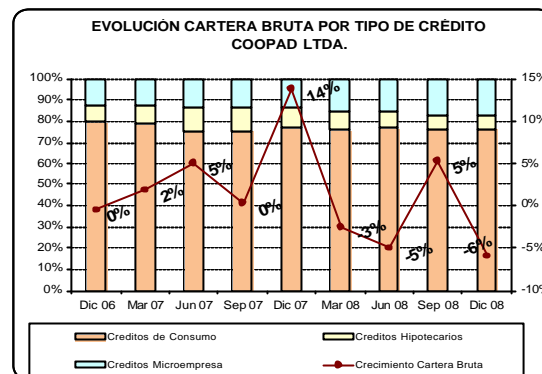
A dic-08, COOPAD tiene inversiones por USD 282M (4.3% del activo bruto). La moderada calidad de crédito en este activo puede ser mitigada por la dispersión en montos y los plazos contractuales de recuperación (hasta 60 días).

A la fecha analizada el 56.1% corresponde a inversiones en certificados de depósito cuyos emisores son cooperativas con calificaciones de crédito local

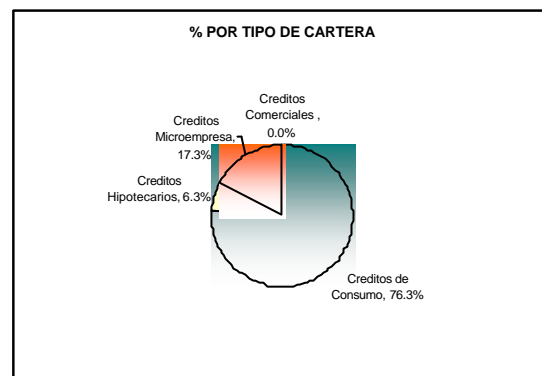
El 22% se encuentra invertido en un fondo de inversión cuya calificación de riesgo es moderada dentro de un perfil de inversión conservador. A dic-08, el 21.9% también está colocado en un fondo de inversión que no tiene calificación de riesgo, y que prioritariamente mantiene una participación en bonos del Estado Ecuatoriano.

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



La cartera es el principal activo productivo de la cooperativa, dic-08, la cartera productiva tuvo un decrecimiento anual del -10.5%, tanto por el menor nivel de negocios generado, como por el deterioro en la calidad de esta. La cartera del sistema de cooperativas creció 24.98% en igual período.

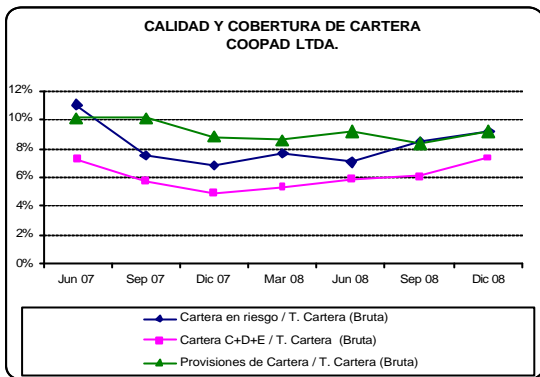


A lo largo del año 2008 y en concordancia con la estrategia comercial y financiera de la COAC, el segmento de mayor crecimiento ha sido el de microcrédito.

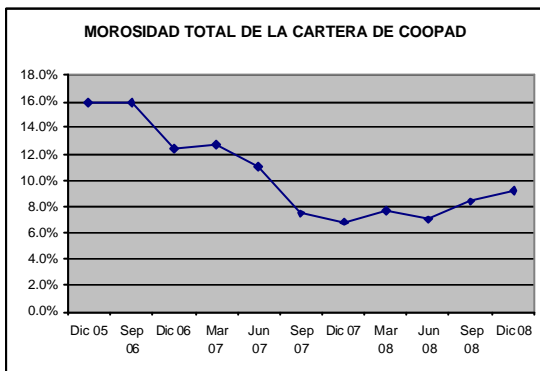
Los plazos de otorgamiento de crédito se reajustan de a poco a la nueva política de contratación en los términos de vencimiento de las obligaciones (actualizado en el primer semestre de este año), tomada con el fin de mejorar condiciones de calce con su fondeo. No obstante, la recuperación del portafolio actual es de plazo mediano. El 31.4% se concentra sobre los 360 días, un 27.9% entre 181 y 360 días, y 40.6% entre 1 y 180 días (33.2% a 2007).

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 6.43% del portafolio de crédito y corresponden al segmentos de vivienda, todos estos deudores tienen una calificación de crédito "A" y el 100% han entregado garantía real con cobertura mínima⁶ del 1.4 veces sobre el endeudamiento.

⁶ Establecido vía normativa interna.



Frente al año 2007, la cartera mantiene sus niveles de cobertura por arriba del 100%, tanto para la cartera de riesgo, como para la cartera CDE; sin embargo, éstos han ido reduciéndose. Adicionalmente, la estructura operativa de la entidad de momento tiene una menor capacidad para afrontar gastos de provisiones similares a los anteriores, en la medida en que su MON antes de provisiones se ha apretado y la contribución de ingresos operativos es menor.



A dic-08, la la morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta); así como la cartera de riesgo CDE, aumentan, comportamiento que podría deberse a las menores colocaciones realizadas en el año en curso. El nivel de morosidad tiene una tendencia creciente y a dic-08 está por debajo de los niveles históricos registrados por COOPAD. La cartera de riesgo del sistema cooperativo es 3.81%.

El deterioro de la cartera, sumado a los menores niveles de provisiones, ha dado lugar al descenso en la cobertura mencionado antes. De manera que a la fecha de análisis, la cooperativa está subestimando sus requerimientos de provisiones presentes y futuras. Adicionalmente, la tendencia hacia el deterioro de cartera observado ya en balance, podría afectar la generación operativa futura, creando un círculo vicioso. 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 casi tres veces superior⁷

7

	SISTEMA	Dic-08
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.81%	9.20%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	144.39%	100.02%

y, por la baja capacidad que tiene la institución para asumir mayor deterioro.

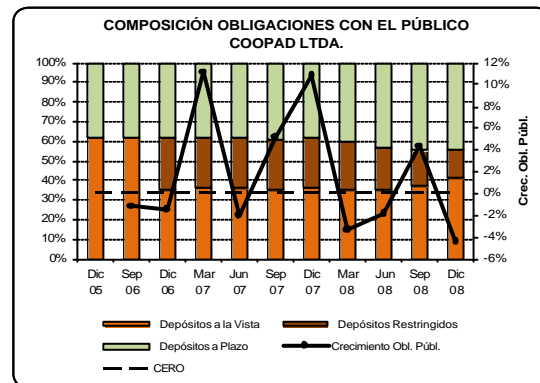
El aumento en el riesgo observado a lo largo de 2008 es impulsado por los segmentos de consumo y microcrédito, con morosidades que llegaron en dic-08 a 7.69% y 18.40%, respectivamente; cuando en dic-07 fueron de 5.3% y 17%. La morosidad de microcrédito es alta frente al sistema (4.73% en promedio), sucede lo mismo con la morosidad de consumo (3.38% del sistema en promedio).

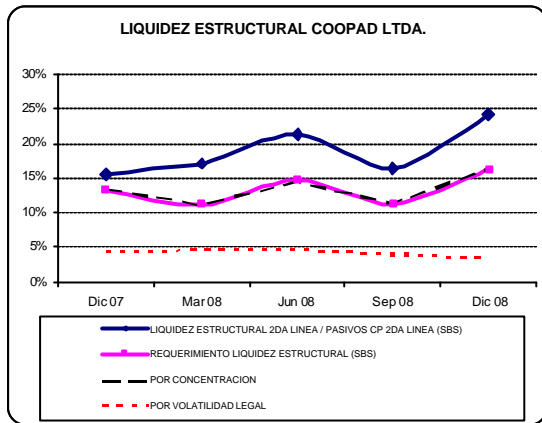
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, los activos se reprecian más rápido que los pasivos, cada 168.1 días y 151.7 días, respectivamente lo que hace que la sensibilidad del margen financiero sea de 0.27%, con una posición en riesgo de USD 4.4M ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%. Dicha situación se explica debido a la recurrencia y baja sensibilidad a cambios en la tasa mostrada por los depósitos a la vista, principal fuente de fondeo de la entidad.

La sensibilidad del valor patrimonial también se muestra baja a dic-08, es de ± 1.01% del PTC, lo que representa alrededor de USD 16M en riesgo.

▪ **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.

Las captaciones del público continúan siendo la única fuente de fondeo de la COAC. A dic-08 cayeron un 5.6% anual, lo que agravó la concentración por depositantes.

En cuanto a la estructura de plazos, hay una mayor participación de depósitos con plazos más amplios. 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	Dic-08
De 1 a 30 días	36%	22%	27%	22%	24%
De 31 a 90 días	42%	33%	41%	33%	40%
De 91 a 180 días	14%	30%	19%	28%	23%
De 181 a 360 días	7%	14%	13%	14%	10%
de más de 360 días	0%	1%	1%	3%	2%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%

Los 25 mayores depositantes representan el 24.29% del fondeo y el 93.3% 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.

La calificadora, mantiene el comentario respecto de la necesidad de mejorar la calidad de los emisores, por encontrarse concentrada en instituciones del mismo riesgo sistémico cooperativo. En promedio la liquidez de primera línea del sistema es menor a la que mantiene la entidad.

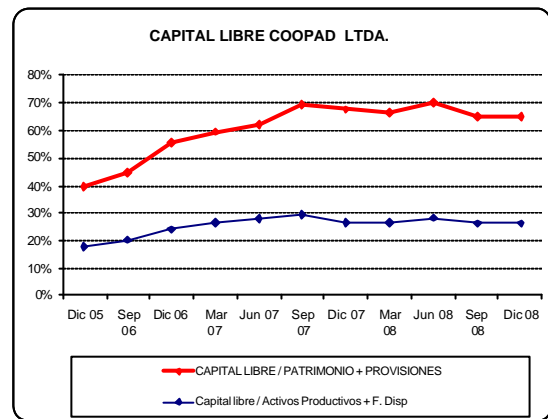
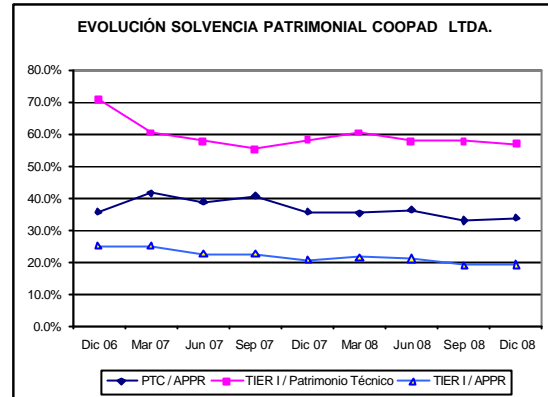
De acuerdo a los reportes de liquidez preparados por COOPAD, la Cooperativa no tendría, a la fecha, brechas acumuladas negativas de liquidez.

▪ **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.

Y ha desarrollado cronogramas y programas de acción específicos, para subsanar los factores de riesgo identificados.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



A dic-08, el patrimonio de COOPAD asciende a USD 1.8MM, de los cuales el 41.2% corresponde a capital social (aportes de los socios), únicamente alrededor del 52% de él es permanente.

La calificadora considera que si bien COOPAD sostiene altos indicadores de Patrimonio Técnico Constituido (33.74%) y de capital libre (26.3%); 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

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	153,373	157	247	348	319	471	320	533
Inversiones Brutas	180,139	615	473	255	300	325	301	282
Cartera Productiva Bruta	1,232,188	3,968	4,066	5,307	5,125	4,904	5,088	4,751
Otros Activos Productivos Brutos	3,831	17	18	21	21	23	28	28
Total Activos Productivos	1,569,531	4,757	4,804	5,931	5,765	5,723	5,736	5,593
Fondos Disponibles Improductivos	28,172	29	57	41	71	43	53	139
Cartera en Riesgo	48,868	757	581	388	427	371	469	481
Activo Fijo	40,339	299	272	222	214	210	203	196
Otros Activos Improductivos	35,310	241	74	143	139	108	133	125
Total Provisiones	-79,840	-490	-489	-521	-500	-509	-496	-506
Total Activos Improductivos	152,689	1,325	984	794	850	732	858	941
Total Activos	1,642,380	5,593	5,299	6,204	6,115	5,947	6,097	6,029
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,162,669	3,355	3,265	4,150	4,011	3,934	4,103	3,919
Depósitos a la Vista	664,947	2,094	1,140	1,526	1,411	1,385	1,527	1,611
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	408,962	1,262	1,229	1,585	1,598	1,696	1,849	1,726
Depósitos en Garantía	35	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	88,725	-	895	1,038	1,002	853	726	582
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	559	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	144,110	9	-	-	-	-	-	63
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	49,848	574	427	242	282	199	184	243
Provisiones para Contingentes	70	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,357,329	3,938	3,692	4,391	4,292	4,133	4,287	4,225
TOTAL PATRIMONIO	285,052	1,655	1,606	1,812	1,823	1,814	1,810	1,804
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,642,381	5,593	5,299	6,204	6,115	5,947	6,097	6,029
CONTINGENTES	4,662	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	192,391	675	647	819	281	551	807	1,053
Intereses Pagados	55,985	120	136	140	38	77	118	157
Intereses Netos	136,406	555	511	679	242	474	689	896
Otros Ingresos Financieros Netos	2,961	332	343	118	-3	-6	-9	-12
Margen Bruto Financiero	139,367	887	855	798	240	468	680	883
Ingresos por Servicios	8,070	60	95	395	55	120	170	217
Otros Ingresos Operacionales	486	-	8	1	-	-	2	1
Gastos de Operación	97,540	769	919	1,064	280	531	777	985
Otras Perdidas Operacionales	118	-	-	1	-	0	15	15
Margen Operacional antes de Provisiones	50,265	178	38	129	14	57	60	101
Provisiones	21,255	147	88	146	23	39	56	76
Margen Operacional Neto	29,010	32	-50	-17	-9	18	5	25
Otros Ingresos	9,663	76	88	155	41	55	73	93
Otros Gastos y Perdidas	2,067	61	5	16	14	14	16	17
Impuestos y Participación de Empleados	13,598	-	-	57	-	-	-	41
RESULTADOS DEL EJERCICIO	23,007	46	33	65	19	58	62	60

COOPAD

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,597,703	4,786	4,861	5,971	5,836	5,766	5,789	5,732
Cartera Bruta total	1,281,056	4,725	4,647	5,695	5,553	5,275	5,557	5,232
Cartera Vencida	15,652	282	256	214	199	211	222	258
Cartera en Riesgo	48,868	757	581	388	427	371	469	481
Cartera C+D+E	28,320	584	408	278	295	308	336	384
Provisiones para Cartera	-70,489	-477	-484	-500	-475	-483	-466	-481
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	91.13%	78.21%	83.00%	88.19%	87.15%	88.66%	86.99%	85.60%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.59%	141.95%	147.26%	143.07%	143.80%	145.82%	140.02%	141.26%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.22%	5.97%	5.51%	3.76%	3.58%	4.00%	3.99%	4.92%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.81%	16.01%	12.50%	6.82%	7.69%	7.04%	8.44%	9.20%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.21%	12.36%	8.78%	4.88%	5.31%	5.84%	6.05%	7.34%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	144.39%	63.10%	83.28%	128.74%	111.30%	130.15%	99.38%	100.02%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	249.15%	81.77%	118.58%	179.85%	161.16%	156.90%	138.74%	125.40%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.50%	10.10%	10.41%	8.78%	8.56%	9.16%	8.39%	9.20%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		81.17%	118.68%	170.06%	156.26%	151.28%	135.19%	123.17%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	2.57%	6.64%	6.80%	6.75%	6.32%	6.43%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.54%	24.71%	8.71%	5.88%	5.65%	6.03%	6.72%	6.22%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior					9.65%	19.65%	29.81%	41.92%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-1244.69%	-353.83%	-3300.90%	-841.09%	-758.11%	-538.41%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2.05%	0.00%	0.00%	20.09%	159.17%	40.56%	69.13%	-43.43%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.09%	0.00%	0.00%	0.50%	1.64%	0.84%	0.99%	-0.80%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.09%	33.34%	35.53%	35.74%	35.32%	36.33%	33.00%	33.74%
TIER I / APPR	15.22%	22.99%	25.19%	20.78%	21.29%	21.03%	19.04%	19.15%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	25.92%	26.24%	26.19%	26.10%	26.96%	26.29%	25.95%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.63%	20.65%	19.54%	13.65%	13.40%	13.07%	12.67%	12.52%
Capital libre (USD)**	236,495	842	1,164	1,577	1,540	1,631	1,499	1,505
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.8%	17.6%	23.9%	26.4%	26.4%	28.3%	25.9%	26.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.51%	39.37%	55.67%	67.68%	66.40%	70.30%	65.05%	65.23%
TIER I / Patrimonio Técnico*	75.80%	68.97%	70.91%	58.14%	60.28%	57.89%	57.70%	56.75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.09%	59.18%	29.50%	31.51%	29.60%	29.86%	29.44%	29.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.31%	35.75%	18.10%	16.43%	15.62%	15.28%	15.04%	14.51%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,729	171	135	135	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	147,805	947	958	1,193	294	587	837	1,086
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	36,606	46	33	122	19	58	62	101
Margen de Interés Neto	70.90%	82.24%	78.95%	82.94%	86.42%	86.00%	85.36%	85.06%
ROE***	8.68%	5.61%	2.03%	3.78%	4.16%	6.44%	4.54%	3.31%
ROE Operativo	10.94%	3.82%	-3.07%	-1.00%	-1.90%	1.94%	0.35%	1.37%
ROA***	1.54%	1.66%	0.61%	1.12%	1.23%	1.92%	1.34%	0.98%
ROA Operativo	1.94%	1.13%	-0.92%	-0.30%	-0.56%	0.58%	0.10%	0.41%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.13%	76.60%	67.45%	68.20%	82.33%	80.60%	82.34%	82.50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	9.73%	30.50%	13.51%	15.16%	16.58%	16.25%	15.75%	15.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.75%	37.30%	17.88%	14.86%	16.38%	16.05%	15.55%	15.33%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.29%	82.27%	230.33%	113.18%	159.72%	68.98%	92.09%	75.54%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	80.37%	96.66%	105.22%	101.43%	102.93%	97.01%	99.43%	97.72%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.99%	81.19%	96.00%	89.15%	95.09%	90.35%	92.78%	90.70%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	7.96%	32.74%	18.50%	21.04%	19.68%	18.76%	18.04%	17.34%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	181,545	186	304	389	390	515	372	672
Activos Liquidos (BWR)	329,431	465	777	644	690	840	673	954
25 Mayores Depositantes****	-	-	679	895	957	901	926	952
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.06%	15.23%	39.28%	23.21%	30.15%	33.21%	26.49%	34.94%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.60%	23.79%	23.79%	15.52%	17.19%	21.34%	16.41%	24.12%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	47.51%	13.40%	11.20%	14.70%	11.30%	16.19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	144.34%	-25.94%	0.00%	0.00%	0.00%	-20.76%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.06%	15.23%	39.28%	23.21%	30.15%	33.21%	26.49%	34.94%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	18.77%	6.07%	15.35%	14.03%	17.05%	20.35%	14.65%	24.60%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	20.79%	21.57%	23.86%	22.90%	22.57%	24.29%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	87.40%	138.96%	138.79%	107.31%	137.57%	99.79%

* 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