

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	1T09
"B+"	"B+"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	2007	2008	1T09
Activos	5.299	6.204	6.029	5.856
Patrimonio	1.606	1.812	1.804	1.820
Resultados	33	65	60	12
ROA (%)	0.61	1.12	0.98	0.80
ROE (%)	2.03	3.78	3.31	2.61

* 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.

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.

Entre enero del 2006 y mayo del 2007, la cooperativa estuvo intervenida por el ente de control (SBS) debido a problemas administrativos y de resultados.

▪ 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 mar-09, otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAD Ltda., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".**

La presente calificación recoge la posición y perspectivas de COOPAD en el mercado, así como la calidad y gestión de activos que realiza y los resultados que con ellos genera. Recoge también la eficacia y profesionalismo de la administración. A mar-09, nuevamente la CAC muestra una situación estructural sensible, que en medio de un entorno macroeconómico difícil como el actual la coloca en una posición de mayor riesgo.

Un problema fundamental para la institución ha sido la falta de una marca reconocida, ya que ello le ha dificultado fidelizar clientes o manejar un nicho de mercado en particular, y esto ha llevado a un encarecimiento del costo de fondeo. Su franquicia se mantiene limitada por tamaño, presencia geográfica y resultados; la estructura de fondeo con el público continúa siendo de corto plazo, volátil y altamente concentrada.

Persisten problemas en la generación de nuevos negocios y le está costando cada vez más levantar fondos suficientes para sostener el ritmo del negocio. Ello ha dado lugar en mar-09 a una generación operativa insuficiente, que de continuar podría socavar el patrimonio de la entidad.

Adicionalmente, los esfuerzos de la entidad para reducir su nivel de gastos están siendo afectados por un activo con menor rentabilidad y mayores requerimientos de provisiones. Ello merma sus niveles de eficiencia y vuelve más pesada su estructura operativa en términos relativos.

La calidad del resultado también ha decaído y esto en el mediano plazo puede afectar la capacidad de la CAC para hacer frente a los riesgos de mercado, pues su patrimonio se fortalece fundamentalmente vía resultados. Se limita también su capacidad futura para mejorar los niveles de cobertura de riesgos vía provisiones.

COOPAD mantiene adecuados niveles de patrimonio técnico constituido y de capital libre; necesarios dado el desarrollo real del capital social, la calidad de los activos y sus resultados y debido a que aún se encuentra en fortalecimiento la administración integral de riesgos. Ni el patrimonio, ni la estructura de fondeo con terceros actuales constituirían una fuente adecuada en situaciones de estrés.

FECHA COMITE: Junio / 30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

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

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

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

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 socioeconómicos.
- 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

- Desde Dic-07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en operaciones de crédito. 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 1T08. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las

instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.

- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."
- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo Minorista a 26,94%, que incluye a tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo posteriormente el Gobierno decidió unificar los dos segmentos de consumo, y que la tasa máxima para consumo independientemente del monto sea de 18,92%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por



servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

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

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

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

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el

precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres 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 frente al 2008. 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 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres 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 mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior, por lo que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo a escenario. El fondo de liquidez, que esta concebido como prestamista de última instancia del sistema bancario, no tiene la capacidad de cubrir una crisis sistémica.

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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera 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.

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.

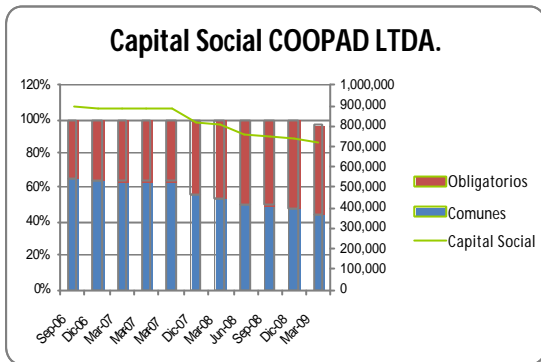
El Gerente General se encuentra en su cargo desde octubre del 2006. Su experiencia en el segmento cooperativista ecuatoriano le permite afrontar el reto de fortalecer a la institución. En un año de desempeño ha logrado mejoras importantes en la institución. No obstante, los retos aún se mantienen.

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.

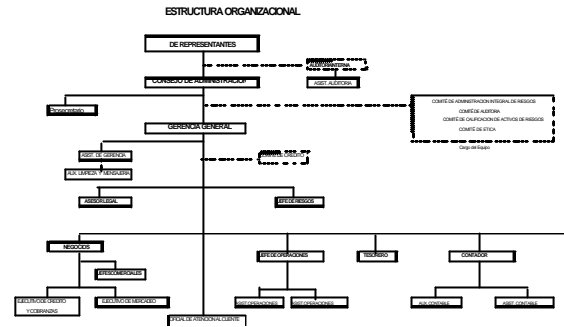


El capital social de la cooperativa se compone de la aportación de 17.073 socios activos¹ (aportación mínima USD 20 dólares) y 5.539 socios inactivos² (aportación inferior a la mínima). Desde el año 2007 se observa una progresiva reducción en el capital social de la entidad, debido a la devolución anual 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.

La participación de los certificados de aportes obligatorios han crecido sostenidamente dentro de la composición del patrimonio, por efecto de la reducción nominal del capital social. COOPAD 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, a mar-09 cuenta con 45 funcionarios.

En 2008 se dieron cambios en la plana administrativa de la institución, que en términos de eficiencia económica han sido positivos para controlar el peso del costo operativo, pero que podrían afectar la calidad de la gestión en niveles medios. 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 mar-09, el 19.11% de los socios corresponden a miembros de las FFA (3.518 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

¹ Suman USD 678.714,42.

² Suman USD 65.032,38.

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

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 marzo del 2009.

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.

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 entidad se proyecta hacia el público en general dentro de los niveles medio-bajo.

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**

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.

COOPAD continua teniendo problemas para ampliar sus captaciones del público, lo que limita su potencial de crecimiento. Frente a un escenario macroeconómico negativo, le entidad enfrenta 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.

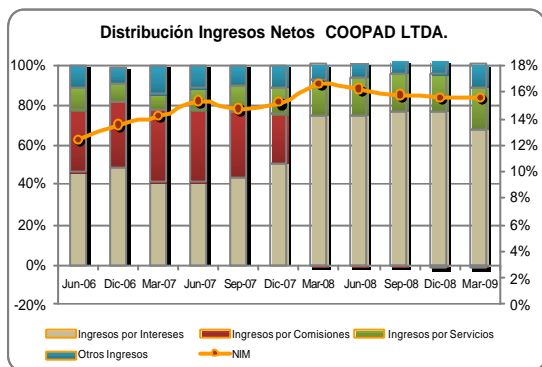
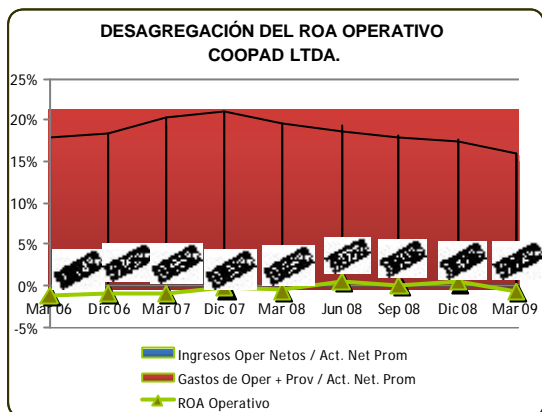
▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

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

A mar-09, la participación de esta institución sobre el total de activos del sistema continúa reduciéndose, a la fecha de análisis participa con el 0.35% de los activos del sistema (037 a dic-08, 0.44% en 1T08 y 0.47% en dic-07); su ubicación es el puesto 34 de un total de 36 instituciones.

⁴ Ha utilizado USD 63M.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



A mar-09, COOPAD exhibe un resultado apretado de USD 12M, generado en ingresos no operativos y no recurrentes.

En el primer trimestre de 2009, la generación operativa de COOPAD cubre su estructura de gasto operativo; pero no alcanza para pagar provisiones; dando lugar a un MON negativo. El gasto de provisiones del período es 9.4% inferior al observado en mar-08, pese a que la cartera de riesgo aumentó 5.6% en el mismo período.

La generación de intereses netos de cartera a mar-09 decayó alrededor del 28%, situación que se explica tanto por la contracción de cartera como por el encarecimiento de las fuentes de fondeo de la institución. Demostrando que los problemas para posicionarse en un nicho de mercado particular tiene un alto costo, especialmente en épocas recesivas o de incertidumbre.

Al deteriorarse la generación operativa, el peso de la estructura operativa de la entidad es mayor y poco flexible, haciendo de COOPAD una de las entidades de menor eficiencia de su sistema. A futuro los requerimientos de provisiones ante nuevos deterioros en la cartera podrían presionar más el resultado operativo y los niveles de eficiencia de la CAC.

La CAC continua teniendo problemas en la producción de nuevos negocios, lo que explica la baja rentabilidad de los activos productivos y como se mencionó antes vuelve pesada la estructura operativa de COOPAD.

Los gastos operacionales del período suman USD 216M, representan el 95.6% del ingreso operativo, y son menores a los observados hace un año atrás. La estructura del gasto se mantiene con el gasto de personal (43.8%) y servicios varios (25.2%) como los rubros más representativos.

El tamaño de la estructura de gastos operacionales (operación y provisiones) continúa reduciéndose en términos anuales, mientras el gasto de personal y honorarios a mar-09 adquieren una mayor participación, explicada porque los recortes en otros rubros del gasto han sido mayores. Cabe mencionar que en 2008 la entidad llevó a cabo una 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 mar-09 tanto los niveles de provisiones, como la capacidad para realizarlas a futuro se han reducido.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Los reportes de la Auditora Externa del año 2008 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.

La SBS tras una auditoría realizada en noviembre de 2008, preparó un informe que contiene variadas recomendaciones para la entidad; entre las más relevantes acerca de la administración de riesgos incluye el desarrollo metodología de administración integral de riesgos de liquidez y mercado, crédito y operativo; que se adapten a la realidad operativa y financiera de la entidad.

Adicionalmente, la SBS exhortó al Consejo de Administración a involucre más en el análisis de los reportes de riesgos para evitar inconsistencia entre sus disposiciones y la realidad de la CAC.

Específicamente para el manejo del Riesgo de Crédito, el ente de control pidió poner en marcha el scoring crediticio; así como desarrollar mecanismos de gestión y medición de todos los riesgos.

Otra observación importante fue la de establecer un mecanismo de administración y control de los accesos a la red institucional.

COOPAD ha desarrollado un cronograma de cumplimiento de todas las recomendaciones del ente de control.

RIESGO LEGAL

A mar-09 COOPAD no ha asumido contingentes legales; sin embargo mantiene cuatro litigios legales pendientes. Tres de ellos planteados por la CAC y uno en su contra.

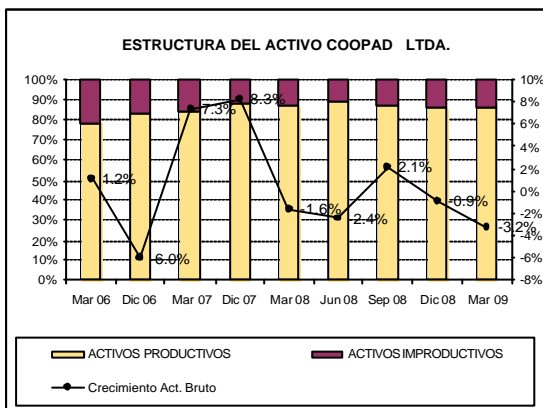
El juicio planeado contra un deudor jurídico se resolvió extrajudicialmente, con un acuerdo entre las partes; sin embargo está pendiente el archivo de la causa. con

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.

De los 2 restantes, uno es contra socios morosos y el otro por presunta falsificación de firmas.

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 adecuado para sostener su estructura operativa.

A mar-09, la CAC tiene activos por USD 5.9MM, mostrando un decrecimiento anual del -4.2%. , explicado por la contracción de la cartera productiva. La cartera de riesgo creció 5.6% frente a dic-07, lo que se explica por el incremento de la morosidad en las líneas de consumo y microcrédito, principales productos de la entidad y segmentos sensibles de mayor niveles de deterioro bajo un entorno recesivo. Los indicadores de morosidad de COOPAD prácticamente duplican el promedio del sistema.

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 neto 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.

La principal fuente de fondeo de COOPAD la constituyen las obligaciones con el público (91.3% del pasivo), entre los depósitos con el público hay concentración, pues los 25 mayores depositantes representan el 24.01% de la cuenta. El 96.4% de las 25 mayores captaciones de la entidad corresponde a depósitos hasta 360 días plazo.

Las obligaciones con el Público continúan cayendo debido a la desaceleración en las captaciones de los depósitos a la vista y por la disminución casi permanente de los depósitos restringidos (encajes de créditos).

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 mar-09, los fondos disponibles de la CAC ascienden a USD 631M y representan el 10% del activo bruto y constituyen el segundo activo en importancia para la entidad. El 89.15% de la cuenta corresponde a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja (10.78%) y efectos de cobro inmediato (0.06%).

Los depósitos bancarios están colocados en cuatro instituciones locales. El plazo a la vista y las calificaciones de crédito pueden mitigar la concentración. Las instituciones están cuentan con calificación local en grado de inversión.

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

INVERSIONES

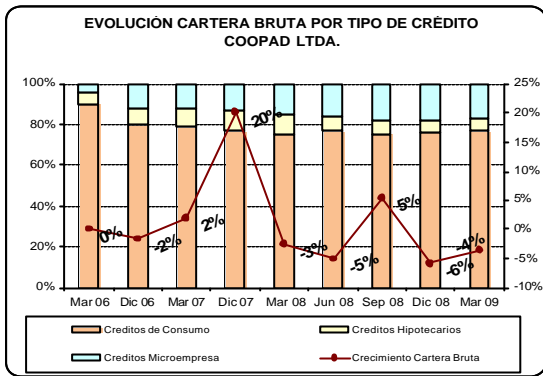
COOPAD a mar-09 tiene inversiones por USD 286M (4.5% del activo bruto). La moderada calidad de crédito en este activo puede ser mitigada por la dispersión en montos y los plazos contractuales de recuperación (hasta 60 días).

Dentro del portafolio de inversiones de la entidad, el 56.2% corresponde a inversiones en certificados de depósito cuyos emisores son cooperativas con calificaciones de crédito local entre BBB- y A-.

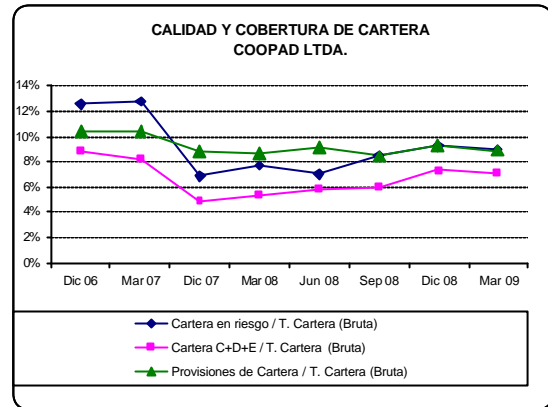
El 43.8% corresponde a fondos colocados en 2 fondos de inversión, de los cuales uno tiene una calificación de riesgo moderada dentro de un perfil de inversión conservador; mientras el otro no tiene calificación de riesgo, y que tradicionalmente ha mantenido una fuerte participación en bonos del Estado Ecuatoriano.

Respecto al riesgo cambiario, a mar-09, el portafolio no tiene exposición 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.

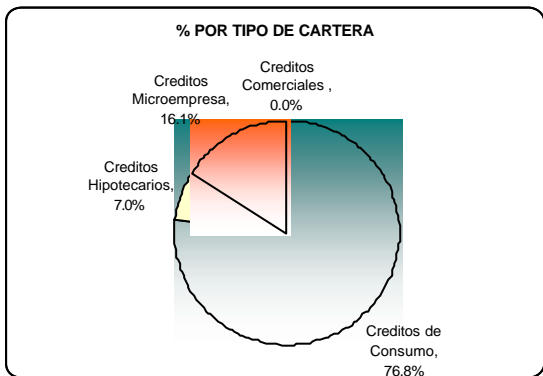
CARTERA



La cartera es el principal activo productivo de la cooperativa, a mar-09 continúa decreciendo tanto por el menor nivel de negocios generado, como por el deterioro en la calidad de esta. La cartera del sistema de cooperativas creció 20% frente a mar-08.

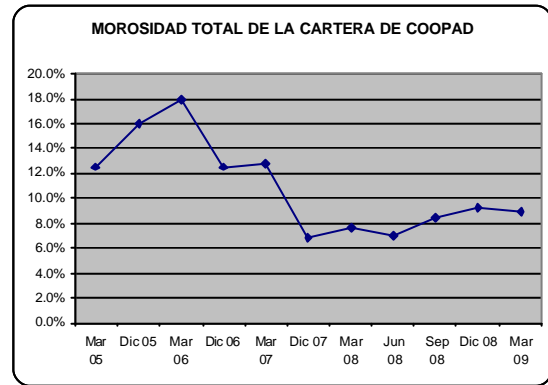


A mar-09 hay una reducción en los niveles de cobertura para la certera de riesgo (99.74%), como para la CDE (1.3 veces), respecto de mar-08. Como se ha mencionado en informes anteriores, esto se debe al deterioro de la calidad de la cartera y a los menores gastos de provisiones que la CAC ha venido realizando.



La estructura operativa de la entidad de momento tiene una menor capacidad para afrontar gastos de provisiones en niveles similares a los de años anteriores, y con un MON negativo, el resultado depende exclusivamente de ingresos no operativos que podrían no mantenerse a futuro. Lo que socava su capacidad para soportar deterioros futuros.

A mar-09, la estructura de cartera de la entidad ha permanecido constante en el tiempo con el crédito de consumo dominando las operaciones de la CAC.



En términos generales, el 60.7% de la cartera tiene plazos mayores a 181 días, de manera que persiste el descalce de plazos con el fondeo; pues el 67% de los depósitos a plazo de la entidad tienen vencimientos de hasta 90 días; adicionalmente el 42.5% de las obligaciones con el público son a la vista. Durante 2008, COOPAD decidió coordinar el otorgamiento de crédito a la nueva política de contratación en los términos de vencimiento de las obligaciones, con el fin de mejorar condiciones de calce con su fondeo. Sin embargo a mar-09 el descalce persiste.

La morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) a mar-09 es 8.94%, este indicador tiene una tendencia creciente, aunque permanece por debajo de los niveles históricos registrados por COOPAD. La cartera de riesgo del sistema cooperativo es 4.53%.

La recuperación del portafolio actual es de plazo mediano. El 32.8% se concentra sobre los 360 días, un 27.9% entre 181 y 360 días, y 39.3% entre 1 y 180 días (35.2% a mar-08).

Continúa el deterioro de la cartera, que sumado a los menores niveles de provisiones constituidas en los últimos períodos, ha dado lugar al descenso en la cobertura de potenciales pérdidas. Dicha tendencia hacia el deterioro de la calidad del activo podría continuar afectando a la generación operativa futura, dando lugar a un menoscabo estructural mayor de la CAC.

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 7% del portafolio de crédito. Tradicionalmente los créditos se han entregado garantía real con cobertura mínima⁵ del 1.4 veces sobre el endeudamiento.

Nuevamente, se observa un aumento en el riesgo segmentos de consumo y microcrédito, con morosidades de 7.51% y 18.94%, respectivamente. La morosidad del

⁵ Establecido vía normativa interna.

segmento de microcrédito en el sistema ha crecido a 5.6% en mar-09, pero aún así es alrededor de un tercio de la que registra COOPAD. Evidenciando falencias en la generación de estos créditos.

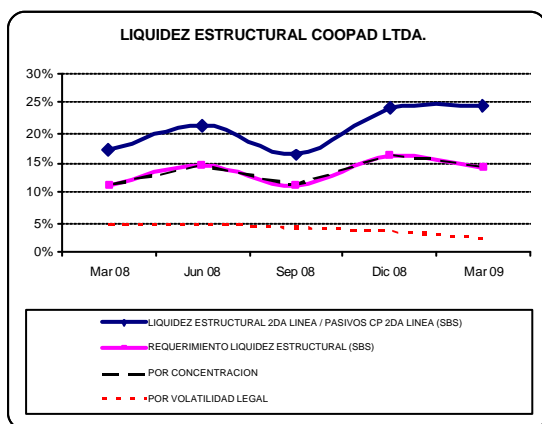
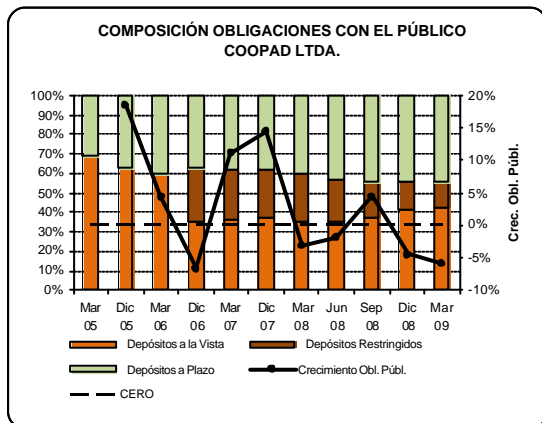
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

A mar-09, de acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, la brecha de reprecio se amplió, pues la tasa de los activos se reajusta cada 167.76 días y la de los pasivos cada 118.44 días. Ello ha llevado a que la sensibilidad del margen financiero suba a 0.65%, con una posición en riesgo de USD 10.3M ante cada punto porcentual de cambio en la tasa de interés.

La sensibilidad de tasa en el largo plazo también creció a ± 1.96%, lo que representa alrededor de USD 30.8M del PTC en riesgo.

El incremento en el riesgo de tasa a corto y largo plazo se explica por el importante y creciente desfase entre la estructura de plazos de activos y pasivos de la institución.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



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

Las captaciones del público continúan siendo la principal fuente de fondeo de la institución, sin embargo continúan reduciéndose. A mar-09, COOPAD adicionalmente dispone de fondeo con entidades públicas a través de líneas de redescuento. Cabe destacar que la estructura de fondeo actual resulta más costosa para la entidad.

A mar-09, el grueso de los depósitos a plazo (67%) son de menos de 90 días. Esto se explica por su estrategia de captación en clientes naturales principalmente.

Depósitos a plazo COOPAD LTDA.	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
De 1 a 30 días	36%	22%	24%	23%
De 31 a 90 días	42%	33%	40%	44%
De 91 a 180 días	14%	30%	23%	21%
De 181 a 360 días	7%	14%	10%	10%
de más de 360 días	0%	1%	2%	2%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%

Los 25 mayores depositantes representan el 24.01% del fondeo con el público.

Si bien la volatilidad del fondeo tiende a reducirse 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 mar-09, la liquidez promedio de primera línea del sistema es mayor a la que mantiene la entidad.

De acuerdo a los reportes de brechas de liquidez preparados por COOPAD, no existen brechas acumuladas negativas de liquidez.

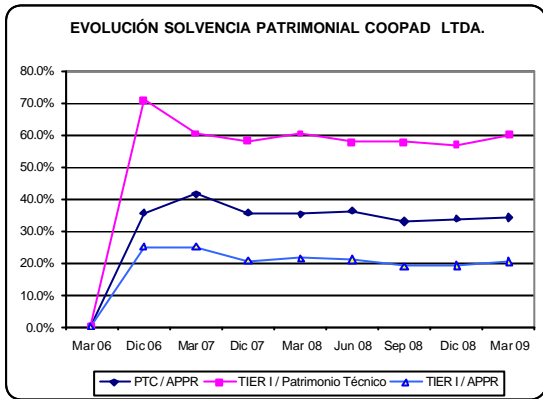
▪ **RIESGO OPERATIVO**

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.

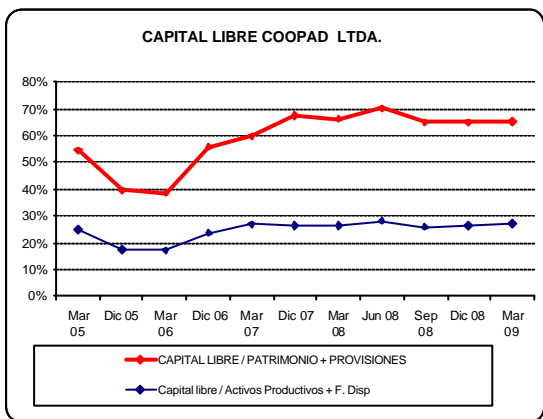
A mar-09, han cumplido en un 65% el Plan de Acción Global, e identificado 3 fuentes de riesgo:

- Personas
- Procesos
- Tecnología de la información

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



La calificadora considera que si bien COOPAD sostiene altos niveles de Patrimonio Técnico Constituido (34.1%) y de capital libre (27.1%); 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.



A mar-09, COOPAD tiene un patrimonio de USD 1.82MM, de los cuales el 40.5% corresponde a capital social (aportes de los socios), donde el 54.28% es permanente, pues corresponde a aportes obligatorios.

COOPAD

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Mar-05	Dic-05	Mar-06	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	160,691	404	157	351	348	319	533	562
Inversiones Brutas	197,541	242	615	569	255	300	282	286
Cartera Productiva Bruta	1,232,114	3,823	3,968	3,880	5,307	5,125	4,751	4,596
Otros Activos Productivos Brutos	3,835	17	17	17	21	21	28	28
Total Activos Productivos	1,594,181	4,486	4,757	4,817	5,931	5,765	5,593	5,472
Fondos Disponibles Improductivos	24,720	51	29	33	41	71	139	68
Cartera en Riesgo	58,477	548	757	845	388	427	481	451
Activo Fijo	40,650	309	299	279	222	214	196	205
Otros Activos Improductivos	35,560	95	241	181	143	139	125	131
Total Provisiones	-83,590	-420	-490	-528	-521	-500	-506	-472
Total Activos Improductivos	159,406	1,003	1,325	1,338	794	850	941	855
Total Activos	1,669,998	5,069	5,593	5,627	6,204	6,115	6,029	5,856
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,174,159	2,835	3,355	3,500	4,150	4,011	3,919	3,685
Depósitos a la Vista	653,697	1,942	2,094	2,080	1,526	1,411	1,611	1,566
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	435,589	893	1,262	1,421	1,585	1,598	1,726	1,652
Depósitos en Garantía	21	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	84,851	-	-	-	1,038	1,002	582	467
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,570	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	143,690	76	9	-	-	-	63	117
Valores en Circulación	71	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	53,103	488	574	515	242	282	243	234
Provisiones para Contingentes	45	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,373,637	3,399	3,938	4,015	4,391	4,292	4,225	4,036
TOTAL PATRIMONIO	296,361	1,671	1,655	1,612	1,812	1,823	1,804	1,820
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,669,998	5,069	5,593	5,627	6,204	6,115	6,029	5,856
CONTINGENTES	4,131	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	52,384	173	675	147	819	281	1,053	213
Intereses Pagados	15,374	25	120	35	140	38	157	38
Intereses Netos	37,010	147	555	112	679	242	896	175
Otros Ingresos Financieros Netos	249	43	332	80	118	-3	-12	-3
Margen Bruto Financiero	37,259	190	887	192	798	240	883	172
Ingresos por Servicios	2,051	15	60	16	395	55	217	54
Otros Ingresos Operacionales	82	1	-	28	1	-	1	0
Gastos de Operación	24,713	151	769	197	1,064	280	985	216
Otras Perdidas Operacionales	72	-	-	-	1	-	15	-
Margen Operacional antes de Provisiones	14,606	56	178	40	129	14	101	10
Provisiones	6,476	33	147	55	146	23	76	21
Margen Operacional Neto	8,131	23	32	-16	-17	-9	25	-11
Otros Ingresos	4,276	46	76	41	155	41	93	41
Otros Gastos y Perdidas	1,442	7	61	8	16	14	17	11
Impuestos y Participación de Empleados	2,814	-	-	-	57	-	41	7
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,150	62	46	17	65	19	60	12

COOPAD

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	Mar-05	Dic-05	Mar-06	Dic-07	Mar-08	Dic-08	Mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,618,901	4,537	4,786	4,850	4,861	5,836	5,732	5,541
Cartera Bruta total	1,290,591	4,371	4,725	4,725	4,647	5,553	5,232	5,047
Cartera Vencida	17,581	208	282	323	256	199	258	235
Cartera en Riesgo	58,477	548	757	845	581	427	481	451
Cartera C+D+E	28,320	-	584	-	408	295	384	356
Provisiones para Cartera	-73,842	-400	-477	-521	-484	-475	-481	-450
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	90.91%	81.72%	78.21%	78.26%	83.00%	87.15%	85.60%	86.48%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.27%	154.24%	141.95%	137.81%	147.26%	143.80%	141.26%	144.33%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	4.75%	5.97%	6.84%	5.51%	3.58%	4.92%	4.66%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.53%	12.54%	16.01%	17.89%	12.50%	7.69%	9.20%	8.94%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.19%	0.00%	12.36%	0.00%	8.78%	5.31%	7.34%	7.04%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	126.35%	72.99%	63.10%	61.59%	83.28%	111.30%	100.02%	99.74%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	260.90%	81.77%	81.77%	118.58%	118.58%	161.16%	125.40%	126.52%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.72%	9.16%	10.10%	11.02%	10.41%	8.56%	9.20%	8.91%
Prov. con Contingentes sin invers. / Activo CDE			81.17%		118.68%	156.26%	123.17%	124.25%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.57%	6.80%	6.43%	7.00%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2.53%	0.00%	24.71%	0.00%	8.71%	5.65%	6.22%	6.68%
Recuperacion Ctqos. periodo / Ctqos. periodo anterior						9.65%	41.92%	-12.74%
(Ctqos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones				-1207.23%	-1244.69%	-3300.90%	-538.41%	-4966.33%
Ctqo. total periodo / MON antes de provisiones	7.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	159.17%	-43.43%	-124.98%
Ctqos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.64%	-0.80%	-0.97%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	20.09%	#DIV/0!	33.34%	#DIV/0!	35.53%	35.32%	33.74%	34.10%
TIER I / APPR	15.22%	#DIV/0!	22.99%	#DIV/0!	25.19%	21.29%	19.15%	20.45%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	25.92%	0.00%	26.24%	26.10%	25.95%	26.82%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	16.76%	0.00%	20.65%	0.00%	19.54%	13.40%	12.52%	13.03%
Capital libre (USD)**	241,330	1,136	842	829	1,164	1,540	1,505	1,502
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	14.9%	25.0%	17.6%	17.1%	23.9%	26.4%	26.3%	27.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.18%	54.40%	39.37%	38.84%	55.67%	66.40%	65.23%	65.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.80%	0.00%	68.97%	0.00%	70.91%	60.28%	56.75%	59.98%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	19.67%	65.91%	59.18%	28.73%	29.50%	29.60%	29.50%	30.62%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.20%	0.00%	35.75%	0.00%	18.10%	15.62%	14.51%	15.85%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	312	33	171	35	135	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	39,320	207	947	236	958	294	1,086	226
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	10,964	62	46	17	33	19	101	19
Margen de Interés Neto	70.65%	85.30%	82.24%	76.03%	78.95%	86.42%	85.06%	81.98%
ROE***	12.04%	29.49%	5.61%	4.18%	2.03%	4.16%	3.31%	2.61%
ROE Operativo	12.01%	11.00%	3.82%	-3.90%	-3.07%	-1.90%	1.37%	-2.42%
ROA***	2.16%	9.72%	1.66%	1.22%	0.61%	1.23%	0.98%	0.80%
ROA Operativo	2.16%	3.62%	1.13%	-1.14%	-0.92%	-0.56%	0.41%	-0.74%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	94.92%	87.50%	76.60%	62.26%	67.45%	82.33%	82.50%	77.25%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	10.36%	32.24%	30.50%	12.29%	13.51%	16.58%	15.54%	12.63%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	10.34%	33.89%	37.30%	16.07%	17.88%	16.38%	15.33%	12.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.33%	58.69%	82.27%	140.31%	230.33%	159.72%	75.45%	210.36%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.32%	88.88%	96.66%	106.75%	105.22%	102.93%	97.72%	104.85%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62.85%	73.09%	81.19%	83.27%	96.00%	95.09%	90.70%	95.60%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	8.28%	28.98%	32.74%	17.99%	18.50%	19.68%	17.34%	15.96%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	185,411	455	186	384	304	390	672	631
Activos Líquidos (BWR)	341,896	485	465	678	777	690	954	916
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	679	957	952	885
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.09%	18.65%	15.23%	21.76%	39.28%	30.15%	34.94%	34.07%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.92%	23.96%	23.79%	27.22%	23.79%	17.19%	24.12%	24.60%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	47.51%	11.20%	16.19%	14.20%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	144.34%	0.00%	-20.76%	0.00%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35.09%	18.65%	15.23%	21.76%	39.28%	30.15%	34.94%	34.07%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19.03%	17.51%	6.07%	12.33%	15.35%	17.05%	24.60%	23.45%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.79%	23.86%	24.29%	24.01%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.40%	138.79%	99.79%	96.53%

* 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