

Ecuador
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2007	2008	2T09
"B+"	"B+"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

(Miles)	Dic-06	2007	2008	2T09
Activos	5.299	6.204	6.029	5.704
Patrimonio	1.606	1.812	1.804	1.794
Resultados	33	65	60	10
ROA (%)	0.61	1.12	0.98	0.33
ROE (%)	2.03	3.78	3.31	1.07

* Base 2005 "COOPAD" LTDA., auditada por PKF Auditores, 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. 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 jun-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".

A jun-09, CAC COOPAD mantiene una situación frágil debido a que no cubre su punto de equilibrio, con una situación estructural sensible, que en medio de un entorno macroeconómico difícil como el actual la coloca en una posición de mayor riesgo.

La falta de un posicionamiento fuerte y marca reconocida, le ha dificultado mantener clientes o manejar un nicho de mercado en particular, y esto ha llevado a un encarecimiento del costo de fondeo. Su imagen 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.

La generación de nuevos negocios y la dificultad de levantar fondos suficientes para sostener las necesidades de la institución, se acentúan en este trimestre, dando lugar a una generación operativa insuficiente, y disminución del patrimonio de la entidad, en parte debido a la normativa que establece que todas las cooperativas devuelvan los aportes de certificados comunes.

En el trimestre analizado se obtiene una pérdida operativa antes de provisiones de (-4m), lo cual no le permite realizar provisiones en la magnitud de sus riesgos de cartera, que en el trimestre se incrementan en mayor proporción. Si bien se nota un esfuerzo por el control de gastos operativos, que disminuyen en 15.7% respecto a junio 2008, respecto a los ingresos operativos, estos siguen con tendencia negativa. Mermando sus niveles de eficiencia y volviendo 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, 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: Septiembre 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: junio 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 cartera.

OPORTUNIDADES

- Diversificación de negocios.
- Control de la estructura de gastos operativos.
- Mejora en la gestión y control de riesgos integrales.
- Obtención de líneas de crédito para su mercado objetivo

DEBILIDADES

- Rentabilidad mínima, se genera por ingresos no operativos
- Bajo nivel de eficiencia y gestión productiva.
- Alta concentración en depósitos monetarios.
- Morosidad creciente y por sobre el sistema
- Margen operacional, negativo no permite incrementar provisiones.
- Posicionamiento de la institución.
- Administración de riesgos en proceso de fortalecimiento.
- La Cooperativa así como el sistema cooperativo en general, posee una limitada capacidad para recibir soporte de sus socios frente a una crisis.

AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico del País, debilita la capacidad de pago de todos los segmentos socioeconómicos.
- Profundización de la competencia en el segmento de microcrédito.
- Inflación local desincentiva el ahorro y debilita la capacidad de pago de los segmentos de banca personal.
- Sobreendeudamiento en el segmento de operaciones de consumo.
- Excesivo control gubernamental al sistema financiero, limita ingresos

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. 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.
- 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, en el 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. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ;**
 - 2) **se crea la Corporación del Seguro de Depósitos,**
 - 3) **se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de 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 de dic-30 2008:
 - 1) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%;
 - 2) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, (se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 3% de la reserva mínima) deben mantenerse el 2% en el BCE, y 1% en títulos del BCE u otra



institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.

- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:**

- 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

SISTEMA FINANCIERO (COOPERATIVAS)

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 tanto la captación de depósitos como la colocación de crédito creció a un ritmo promedio anual superior al 20%. El acelerado crecimiento de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana manejaba buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente para el año 2009. En el primer semestre 2009 los depósitos en el sistema financiero tuvieron un crecimiento anual cercano a cero (0,6%) y si se compara el monto de depósitos en relación a dic-08 se puede observar un decrecimiento de -6% en lo que va del año 2009. Los depósitos a la vista y de ahorros disminuyeron en -16% durante el último semestre, mientras los depósitos a plazo crecieron apenas en 0,9%.

Por otro lado, el crédito al sector privado experimentó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Mientras en el año 2008 el crédito total creció a un ritmo promedio de 19,86%, a junio-09 la tasa de incremento de colocaciones de crédito bajó en 10 puntos porcentuales, a 8,98%.

La morosidad total de la cartera de todo el sistema financiero se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3,91%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,3%) y el de Consumo (5,06%).

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.

El **sistema de cooperativas en Ecuador** está conformado por 37 instituciones de primer piso y una de segundo piso, ubicadas en todo el país. De acuerdo a su tamaño de activo, a jun-09 hay 6 cooperativas grandes, 9 medianas, 13 pequeñas, y 9 muy pequeñas. Son el segundo grupo más importante en el sistema financiero luego de los bancos y el de más rápido crecimiento en los últimos años.



Al cierre del mes de junio 2009, el **volumen de cartera bruta** manejada por cooperativas ascendió a USD 1.211 MM, el cual es 5,4 veces mayor al monto de cartera que las cooperativas administraban en el año 2002. Este rápido e importante crecimiento ha obligado a varias de las instituciones del sistema de cooperativas a implementar sistemas tecnológicos, controles de riesgos y políticas de crédito, de forma similar al sector bancario. El 87% de la cartera de cooperativas se concentra en créditos de consumo y micro empresarial.

Si bien el microcrédito se considera el segmento de mayor riesgo, se puede observar que en los últimos años ha mejorado su comportamiento crediticio, y el nivel de morosidad de la cartera ha disminuido en 3 puntos porcentuales desde el año 2002. El último trimestre la cartera global de las cooperativas muestra un deterioro, sin embargo es una tendencia observada en todo el sistema financiero.

Las cooperativas captan el 8% de los depósitos del sistema, a jun-09 este monto ascendió a USD 1.133 MM. Al contrario de lo que ha sucedido con instituciones financieras de otros segmentos que mostraron tendencias de desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, durante el segundo trimestre 2009 el sistema de cooperativas tuvo un crecimiento anual del 7% en sus depósitos.

Con respecto a junio 08, en todo el sistema financiero los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. En el sistema de cooperativas el margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 5,09% al 4,80% entre junio 08 y junio 09, es decir que el aumento de la tasa activa efectiva no compensó la reducción de las comisiones. Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen iguales en nominales.

Por otro lado, los gastos operativos sin incluir provisiones aumentan en un 6,83% anual, y pasan a representar en junio-09 el 45,58% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 47,19%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 5% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008. El incremento en el nivel de provisiones explica la reducción del margen neto en casi 3 puntos porcentuales entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaba que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

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. A jun-09, el índice de patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo mejora (20,39%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (64,5%) y frente a los activos productivos (15,3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 5% del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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 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.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

▪ **ENTORNO MACROECONÓMICO**

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. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

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 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

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. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

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 junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

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 se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.



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 jun-09, el 19.11% de los socios corresponden a miembros de las Fuerzas Armadas (FFAA); equivale a 3.485 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 Garantía Hipotecaria 42 meses. Otra garantía. Hasta 30 meses.	Para: Capital de trabajo y activos fijos. Monto (USD): 300-15,000. 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/ Vencimiento.	Amortización: mensual Reajuste: Anual

Actualizado a mayo 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). Como servicio adicional para incentivar las captaciones de socios han creado el servicio médico que se adicionará al paquete de apertura de cuenta.

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.

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.

La CAC busca proyectarse en el sector de clientes de niveles medio bajo

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

⁴ Ha utilizado USD132.7M.



▪ **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.

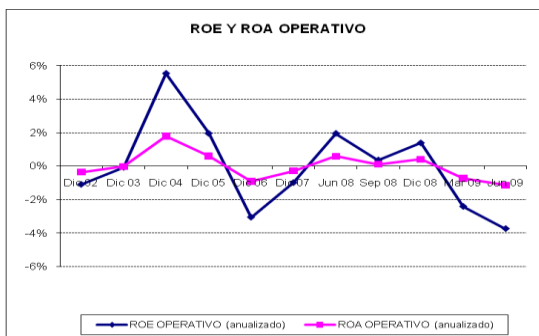
Se mantienen las limitaciones de captaciones con el público, las mismas que vienen de periodos anteriores, lo que limita su potencial de crecimiento. Frente a un escenario macroeconómico negativo, le entidad enfrenta serias desventajas frente a sus pares, lo que la coloca en una situación de mayor vulnerabilidad 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 jun-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.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



Al trimestre de análisis podemos observar que la rentabilidad disminuye respecto al periodo anterior, y que la pequeña utilidad ha sido generada por ingresos extraordinarios, no operativos.

A junio 2009, la generación operativa de COOPAD no cubre su estructura de gasto operativo, obteniendo un margen operacional antes de provisiones negativo. El gasto de provisiones del período es inferior al observado en junio-08, pese a que la cartera de riesgo aumentó 34.0% en el mismo período.

La generación de intereses netos de cartera a jun-09 sigue reduciéndose ya que se reduce al 27.3%, 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 presionaran más el resultado operativo y los niveles de eficiencia de la CAC.

La principal debilidad que la CAC mantiene es 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 operativos del período suman USD 447M, representan el 106.4% del ingreso operativo, y son mayores a los observados hace un año atrás (97.4%), debido al menor nivel de ingresos y a pesar de tener menos gastos de personal la incidencia porcentual sobre ingresos es mayor ya que de 38.4% en junio 2008, sube a 43.2% en junio 2009.

La estructura de gastos operacionales (operación y provisiones) se reduce en términos anuales, mientras el gasto de personal y honorarios a jun-09 adquieren una mayor participación, explicado anteriormente por la reducción de ingresos operativos. 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 a cartera en riesgo, éstas se encuentran por debajo de sus niveles históricos, lo que ha dado lugar a menores coberturas; de manera que a jun-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

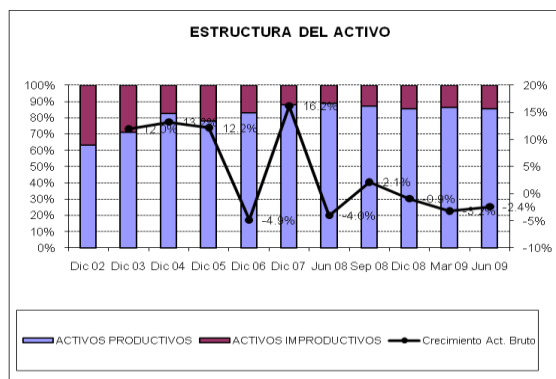
A jun-09 COOPAD no se ha asumido contingentes legales; sin embargo mantiene cuatro litigios legales pendientes. Tres de ellos planteados por la CAC y uno en su contra.

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**



Al trimestre analizado, comparado con dic 2008, se tiene una reducción de los activos de -5.4%, la explicación está en la contracción de los depósitos en IFIS y Fondos Disponibles, los cuales financiaron en parte el incremento de la cartera en riesgo la cual creció 3.4% frente a dic-08, 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.

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. 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 (91.7% del pasivo), la concentración en los 25 mayores depositantes, para el tipo de institución donde prevalece la atomización de depósitos, es alta 21.65% a pesar de registrarse una pequeña disminución respecto al trimestre anterior. El 95.2% de las 25 mayores captaciones de la entidad corresponde a depósitos hasta 360 días plazo.

Las obligaciones con el Público continúan disminuyendo, debido a la desaceleración en las captaciones a plazos (-16.3%); los depósitos a la vista tienen un repunte de (11.1%) y depósitos restringidos se reducen constantemente. (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 jun-09, los fondos disponibles de la CAC ascienden a USD 423M (-37% en el semestre) y constituyen el segundo activo en importancia para la entidad. El 83.92% de la cuenta corresponde a depósitos en bancos privados nacionales y la diferencia a recursos en caja (16.08%).

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 jun-09 tiene inversiones por USD 290M (4.7% 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 91 días).

Dentro del portafolio de inversiones de la entidad, el 37.8% corresponde a inversiones en certificados de depósito cuyos emisores son cooperativas con calificaciones de crédito local entre BBB- y A-.

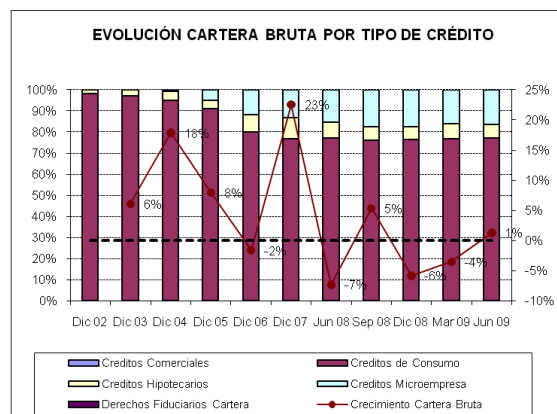
El 42.3% corresponde a fondos colocados en 2 fondos de inversión, de los cuales uno tiene una calificación de riesgo moderada dentro de un perfil de inversión conservador; mientras el otro no tiene calificación de riesgo, y que tradicionalmente ha mantenido una fuerte participación en bonos del Estado Ecuatoriano.

16.8% de las inversiones están en la CFN.

Las tasas en las que están invertidos, están entre 3.5% 8.7%, excepto los fondos que tienen tasa variable.

Respecto al riesgo cambiario, a jun-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



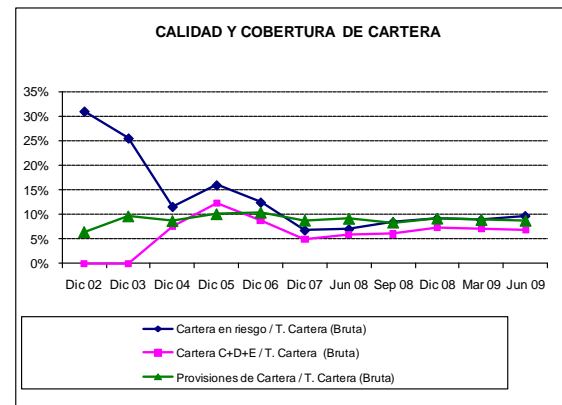
No se registran cambios importantes en la estructura de cartera para el semestre analizado, la cartera continúa como el principal activo productivo de la cooperativa y a jun-09 se tiene un ligero crecimiento respecto al trimestre anterior, pero no llega a igualar las cifras de diciembre, sin embargo se nota un aumento en la morosidad.

La participación de la cartera de acuerdo al destino de crédito se ha mantenido similar con ligeras variaciones, siendo consumo (77.3%) a la cabeza, seguido por Microcrédito (16.3%) y los Hipotecarios con (6.4%).

En términos generales, el 62.8% de la cartera tiene plazos mayores a 181 días, de manera que persiste el descalce de plazos con el fondeo; pues el 67.8% de los depósitos a plazo de la entidad tienen vencimientos de hasta 90 días; adicionalmente el 49.9% 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 jun-09 el descalce persiste.

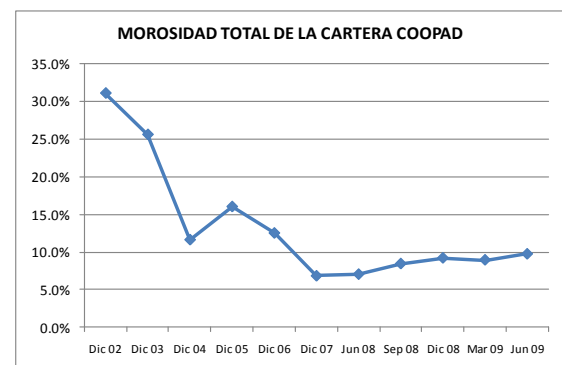
La recuperación del portafolio actual es de plazo mediano. El 34.4% se concentra sobre los 360 días, un 28.4% entre 181 y 360 días, y 37.2% entre 1 y 180 días.

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 7.25% del portafolio de crédito. Tradicionalmente los créditos se han entregado garantía real con cobertura mínima⁵ del 1.4 veces sobre el endeudamiento.



A jun-09 hay una reducción en los niveles de cobertura para la cartera de riesgo (90.74%) aun menor a la obtenida en el trimestre anterior de marzo de (99.74%) y bastante inferior a la de junio 2008 (156.9%).

El deterioro de cartera se mantiene y la capacidad de generar nuevas provisiones es muy limitada, complicando la posición de la CAC en los últimos periodos analizados, 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 disminuye su capacidad para soportar deterioros futuros.



La morosidad total de cartera (cartera en riesgo/ cartera bruta) a jun-09 es de 9.73% (8.94% a marzo 2009), este indicador tiene una tendencia creciente, aunque

⁵ Establecida vía normativa interna.

permanece por debajo de los niveles históricos registrados por COOPAD. La cartera de riesgo del sistema cooperativo es 4.93%.

Este deterioro de la cartera, que sumado a los menores niveles de provisiones constituidas en los últimos períodos, da 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, con un menoscabo estructural mayor de la CAC.

Se observa un aumento en el riesgo segmentos de consumo y microcrédito, con morosidades de 7.71% y 22.53%, respectivamente. La morosidad del segmento de microcrédito en el sistema ha crecido de 5.6% en marzo-09 a 6.42% en junio, pero aún así es alrededor de un tercio de la que registra COOPAD. Evidenciando falencias en la generación de estos créditos.

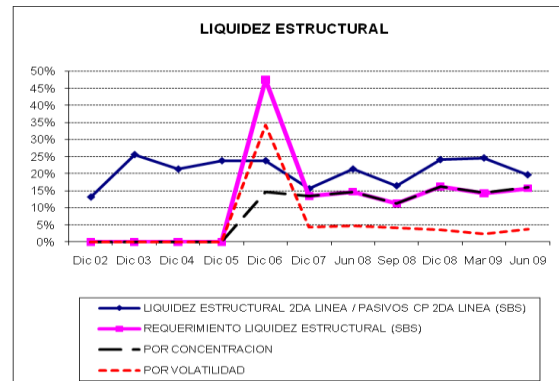
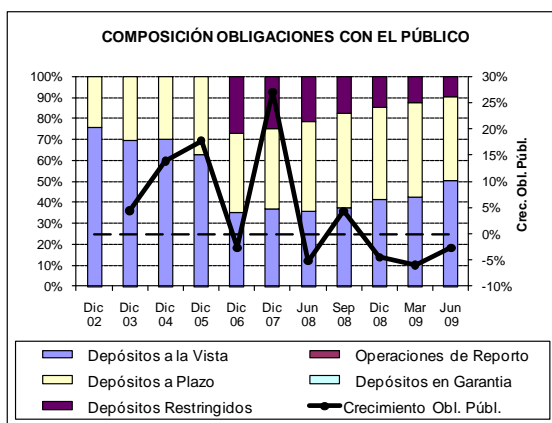
▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

A junio-09, de acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, la brecha de reprecio se redujo a USD 3.5M de gap en riesgo, a la fecha los activos se reajustan cada 170.98 días y la de los pasivos cada 156.62 días.

La sensibilidad de tasa en el largo plazo es $\pm 1.07\%$, lo que representa alrededor de USD 16.6M del PTC en riesgo.

La reducción en el riesgo de tasa se explica por la caída de la tasa activa en el sistema, lo que reduce la presión sobre el margen neto de interés de la institución.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



La posición de liquidez de la cooperativa ha desmejorado importantemente, es así que el índice de liquidez de 2da línea a marzo 2009 fue 24.6% y a junio 2009 se reduce a 19.64%, cuando los requerimientos de liquidez son mayores en estos periodos, así respectivamente 14.25 y 15.7%.

Para este periodo en análisis, el fondeo del público, continúa reduciéndose y observamos que durante este año se tiene una baja del 8.5% en este rubro, en momentos que el sistema cooperativo, es el que ha mantenido un crecimiento en depósitos.

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.

A junio-09 las captaciones del público continúan siendo la principal fuente de fondeo de la institución, adicionalmente COOPAD mantiene una pequeña línea de fondeo con la CFN de USD 550M de los cuales USD 133M es el saldo utilizado a través de líneas de redescuento.

La competencia existente en el mercado, tanto por crédito como por captaciones incide en el costo del dinero lo cual afecta a resultados de la entidad ya que sus márgenes se han reducido.

En la composición del Pasivo los depósitos a la vista representan el 45.8% y los de plazo 36.9%. Los depósitos a plazo (85.59%) son de menos de 90 días. Esto se explica por su estrategia de captación en clientes naturales principalmente.

Depósitos a plazo COOPAD	Dec-07	Jun-08	Dec-08	Mar-09	Jun-09
De 1 a 30 días	36%	27%	24%	23%	27%
De 31 a 90 días	42%	41%	40%	44%	41%
De 91 a 180 días	14%	19%	23%	21%	17%
De 181 a 360 días	7%	13%	10%	10%	14%
de más de 360 días	0%	1%	2%	2%	1%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%

Los 25 mayores depositantes representan el 21.7% del fondeo con el público, dando como resultado una concentración en depósitos alta para el tipo de institución, como una Cooperativa, en las cuales se mantienen depósitos atomizados.

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.

De acuerdo a los reportes de brechas de liquidez preparados por COOPAD, existen brechas acumuladas negativas de liquidez, entre los 31 a 90 días normalizándose a partir de los 91 días.

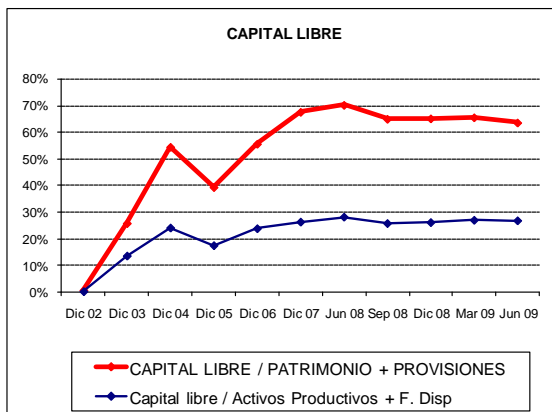
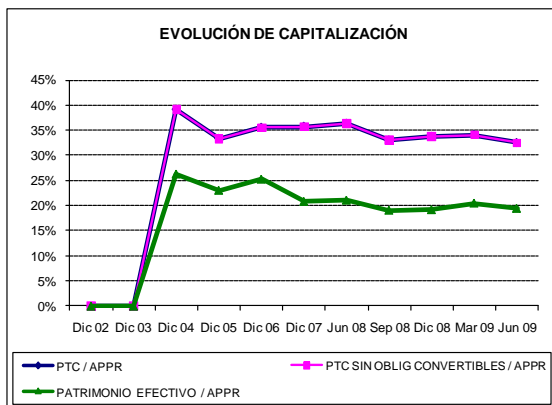
▪ RIESGO OPERATIVO

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 junio-09, han cumplido en un 83% el Plan de Acción Global, e identificado 3 fuentes de riesgo:

- Personas
- Procesos
- Tecnología de la información

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



A junio-09, COOPAD tiene un patrimonio de USD 1.794MM, de los cuales el 40.0% corresponde a capital social (aportes de los socios), donde el 54.96% es permanente, pues corresponde a aportes obligatorios, los cuales suman a junio 09 (USD 392.6M.)

Los aportes comunes se mantienen en USD 321.8M.

El Patrimonio Técnico Constituido es de 32.49%, que si bien continua adecuado, ha venido en descenso en forma paulatina y dada la estructura de activos con tendencia a un continuo deterioro, el Patrimonio es necesario para afrontar situaciones de stress, para la Cooperativa.

El patrimonio libre a Activos Productivos es de 26.9%, también con efectos negativos en este trimestre.

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 COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Jun-08	Dec-08	Mar-09	Jun-09	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	166,656	247	348	471	533	562	355
Inversiones Brutas	218,660	473	255	325	282	286	290
Cartera Productiva Bruta	1,170,076	4,066	5,307	4,904	4,751	4,596	4,613
Otros Activos Productivos Brutos	3,495	18	21	23	28	28	28
Total Activos Productivos	1,558,887	4,804	5,931	5,723	5,593	5,472	5,287
Fondos Disponibles Improductivos	23,243	57	41	43	139	68	67
Cartera en Riesgo	60,664	581	388	371	481	451	497
Activo Fijo	38,857	272	222	210	196	205	202
Otros Activos Improductivos	33,134	74	143	108	125	131	123
Total Provisiones	-85,207	-489	-521	-509	-506	-472	-472
Total Activos Improductivos	155,898	984	794	732	941	855	890
Total Activos	1,629,578	5,299	6,204	5,947	6,029	5,856	5,704
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	1,161,495	3,265	4,150	3,934	3,919	3,685	3,585
Depósitos a la Vista	633,029	1,140	1,526	1,385	1,611	1,566	1,789
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	446,000	1,229	1,585	1,696	1,726	1,652	1,445
Depósitos en Garantía	23	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	82,442	895	1,038	853	582	467	351
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,083	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126,323	-	-	-	63	117	133
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	47,844	427	242	199	243	234	192
Provisiones para Contingentes	44	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,336,856	3,692	4,391	4,133	4,225	4,036	3,910
TOTAL PATRIMONIO	292,722	1,606	1,812	1,814	1,804	1,820	1,794
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,629,578	5,299	6,204	5,947	6,029	5,856	5,704
CONTINGENTES	3,689	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	100,664	647	819	551	1,053	213	419
Intereses Pagados	29,678	136	140	77	157	38	75
Intereses Netos	70,986	511	679	474	896	175	344
Otros Ingresos Financieros Netos	469	343	118	-6	-12	-3	-4
Margen Bruto Financiero (IO)	71,455	855	798	468	883	172	340
Ingresos por Servicios (IO)	4,285	95	395	120	217	54	103
Otros Ingresos Operacionales (IO)	168	8	1	-	1	0	0
Gastos de Operacion (Goperac)	48,594	919	1,064	531	985	216	447
Otras Perdidas Operacionales	89	-	1	0	15	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	27,225	38	129	57	101	10	-4
Provisiones (Goperac)	11,725	88	146	39	76	21	30
Margen Operacional Neto	15,501	-50	-17	18	25	-11	-34
Otros Ingresos	7,403	88	155	55	93	41	61
Otros Gastos y Perdidas	1,654	5	16	14	17	11	12
Impuestos y Participacion de Empleados	6,219	-	57	-	41	7	6
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15,030	33	65	58	60	12	10

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial

COOPAD

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	Dec-06	Dec-07	Jun-08	Dec-08	Mar-09	Jun-09	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,582,130	4,861	5,971	5,766	5,732	5,541	5,354
Cartera Bruta total	1,230,740	4,647	5,695	5,275	5,232	5,047	5,110
Cartera Vencida	19,363	256	214	211	258	235	253
Cartera en Riesgo	60,664	581	388	371	481	451	497
Cartera C+D+E	-	408	278	308	384	356	347
Provisiones para Cartera	-74,903	-484	-500	-483	-481	-450	-448
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	90.91%	83.00%	88.19%	88.66%	85.60%	86.48%	85.59%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	121.37%	147.26%	143.07%	145.82%	141.26%	144.33%	142.45%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.57%	5.51%	3.76%	4.00%	4.92%	4.66%	4.94%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.93%	12.50%	6.82%	7.04%	9.20%	8.94%	9.73%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	8.78%	4.88%	5.84%	7.34%	7.04%	6.78%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	123.54%	83.28%	128.74%	130.15%	100.02%	99.74%	90.04%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	118.58%	179.85%	156.90%	125.40%	126.52%	129.22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.09%	10.41%	8.78%	9.16%	9.20%	8.91%	8.76%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	118.68%	170.06%	151.28%	123.17%	124.25%	126.21%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	2.57%	6.64%	6.75%	6.43%	7.00%	7.25%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	-	8.71%	5.38%	5.62%	7.02%	6.92%	9.98%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	7.43%	20.88%	19.62%	18.64%	19.42%	20.64%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-	-	-	-	-	-	-42
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	-	-	-	-	-	-	0
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	-	35.53%	35.74%	36.33%	33.74%	34.10%	32.49%
TIER I / APPR	-	25.19%	20.78%	21.03%	19.15%	20.45%	19.41%
PTC / Activos y Contingentes*	-	26.24%	26.19%	26.96%	25.95%	26.82%	27.26%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	-	19.54%	13.65%	13.07%	12.52%	13.03%	12.99%
Capital libre (USD M)**	241,276	1,164	1,577	1,631	1,505	1,502	1,441
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.3%	23.9%	26.4%	28.3%	26.3%	27.1%	26.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.52%	55.67%	67.68%	70.30%	65.22%	65.62%	63.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	-	70.91%	58.14%	57.89%	56.75%	59.98%	59.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	22.74%	29.50%	31.51%	29.86%	29.50%	30.62%	30.58%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	18.10%	16.43%	15.28%	14.51%	15.85%	15.83%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	479	135	135	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	75,819	958	1,193	587	1,086	226	443
Result. antes de impuest. y particip. trab.	21,249	33	122	58	101	19	15
Margen de Interés Neto	70.52%	78.95%	82.94%	86.00%	85.06%	81.98%	82.07%
ROE***	12.33%	2.03%	3.78%	6.44%	3.31%	2.61%	1.07%
ROE Operativo	12.72%	-3.07%	-1.00%	1.94%	1.37%	-2.42%	-3.75%
ROA***	2.34%	0.61%	1.12%	1.92%	0.98%	0.79%	0.33%
ROA Operativo	2.41%	-0.92%	-0.30%	0.58%	0.41%	-0.74%	-1.15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.26%	67.45%	68.20%	80.60%	82.50%	77.26%	77.63%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	11.57%	13.51%	15.16%	16.25%	15.54%	12.63%	12.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.57%	17.88%	14.86%	16.05%	15.33%	12.44%	12.50%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.06%	230.33%	113.18%	68.98%	75.44%	210.46%	-726.72%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.56%	105.22%	101.43%	97.01%	97.71%	104.86%	107.61%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.09%	96.00%	89.15%	90.35%	90.69%	95.60%	100.92%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.37%	18.50%	21.04%	18.76%	17.34%	15.96%	16.26%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	189,899	304	389	515	672	631	423
Activos Liquidos (BWR)	374,916	777	644	840	954	916	713
25 Mayores Depositantes****	-	679	895	901	952	885	776
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.01%	39.28%	23.21%	33.21%	34.94%	34.08%	25.62%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.38%	23.79%	15.52%	21.34%	24.12%	24.60%	19.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	47.51%	13.40%	14.70%	16.19%	14.20%	15.70%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	-	144.34%	-25.94%	0.00%	-20.76%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.01%	39.28%	23.21%	33.21%	34.94%	34.08%	25.62%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.76%	15.35%	14.03%	20.35%	24.60%	23.45%	15.20%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	20.79%	21.57%	22.90%	24.29%	24.01%	21.65%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	87.40%	138.96%	107.31%	99.79%	96.52%	108.93%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial