

Ecuador  
 Calificación Global

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

Calificación

2006	2T07	3T07
"B+"	"B+"	"B+"

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-04	Dic-05	Dic-06	3T07
<b>Activos</b>	5.008	5.593	5.299	5.798
<b>Patrimonio</b>	1.591	1.655	1.606	1.856
<b>Resultados</b>	67	46	33	120
<b>ROA (%)</b>	1.41	0.88	0.61	2.88
<b>ROE (%)</b>	4.37	2.86	2.03	9.23

Contactos

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

Jeanneth Molina  
 (593 2) 254 83 93  
[jmolina@bankwatchratings.com](mailto:jmolina@bankwatchratings.com)

Perfil

Cooperativa de ahorro y crédito que nació en 1992, cuyo nicho de mercado primario han sido las FFAA; pero que busca diversificarse.

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings SA. otorgó a la Cooperativa de Ahorro y Crédito COOPAD Ltda., la calificación de "B+" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

La calificación de COOPAD a sep-07, considera su posición de mercado, capacidad generadora, la calidad de su plana administrativa y la sostenibilidad de sus resultados.

En el trimestre y por primera ocasión la entidad generó un MON positivo como resultado de que la generación de negocios alcanzó su punto de equilibrio, y resultó suficiente para cubrir el gasto operativo y los requerimientos de provisiones; sin embargo, la utilidad del período se explica fundamentalmente por las reversiones de provisiones llevadas a cabo. De manera que la cooperativa requiere crecimientos mayores de cartera.

Por otro lado, la posición patrimonial de la CAC necesita fortalecerse para afrontar futuros crecimientos del negocio principal, de momento el capital libre para riesgos no previstos no es mayor al promedio del sistema y dado el tamaño de COOPAD, su apoyo de última instancia está dado por su fortaleza patrimonial.

De momento el efecto de la nueva regulación del costo financiero no ha resultado significativo, pues aunque las comisiones de cartera han disminuido; el crecimiento de cartera ha compensado el margen neto.

Al igual que en el trimestre anterior y pese a que de acuerdo con los reportes preparados para la SBS, se mantienen niveles de liquidez adecuados en los términos de los requerimientos legales; la posición de liquidez de la cooperativa es ajustada pues hay un descalce de plazos entre los rubros principales del activo y del pasivo -obligaciones del público y cartera de clientes-; tampoco existen márgenes de cobertura adicional frente a escenarios de estrés. Adicionalmente, de acuerdo a la auditora externa, no existe un tratamiento técnico de los informes de liquidez que los incorpore en la toma de decisiones.

Incremento en el riesgo de concentración, agravado por el riesgo de volatilidad de los depósitos.

FECHA COMITE: Diciembre/27/2007

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2007

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

▪ **ANALISIS FODA**

**FORTALEZAS**

- Experiencia y conocimiento en su nicho de mercado.

**OPORTUNIDADES**

- Diversificación de negocios.
- Nuevas estrategias y gestión de control de riesgos especializada.

**DEBILIDADES**

- Dificultad para levantar capital en momentos de estrés.
- Necesidad de mantener niveles de liquidez elevados por la estructura de su fondeo de corto plazo.
- Alto índice de morosidad.
- Alta rotación de personal.
- Niveles bajos de eficiencia, altos costos Administrativos
- Generación de negocios débil.

**AMENAZAS**

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Presión sobre los márgenes financieros.
- Alta competencia en el segmento de crédito de consumo.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

En el trimestre se creó una jefatura de operaciones, la que reporta directamente a la gerencia.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

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.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO o Banco**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

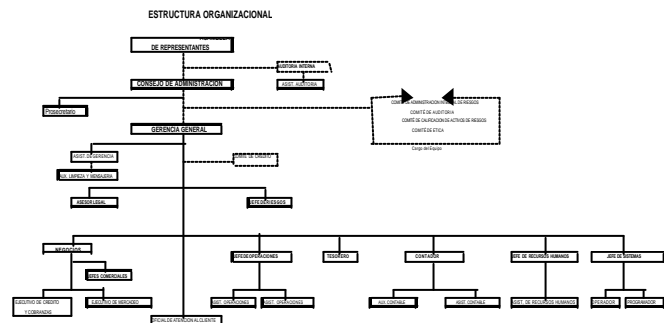
Se esta cumpliendo de acuerdo a la ley de las IFIS, DECRETO 354. Esta conformado por la Asamblea General de Socios quienes eligieron al Consejo de Administracion, y fueron calificados la idoneidad de los mismos, quienes a su vez han conformado los comites de la cooperativa que estan en función.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

La cooperativa a sep-07 tiene 19.862 socios, los que son responsables hasta por el monto máximo de sus certificados de aportación, de manera que la capacidad de respuesta de las cooperativas frente a una crisis, resulta limitada.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

La nueva estructura organizacional de COOPAD es:



▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Se mantiene el enfoque de negocio y las estrategias mencionadas a diciembre 2006.

▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

A lo largo del año 2007, COOPAD ha trabajado sobre sus objetivos estratégicos, obteniendo resultados en cuanto a:

- Aumento de las captaciones.
- Reducción de su nivel de morosidad.
- Aumento de utilidad y mejora de rentabilidad.

En 2007, la CAC ha elaborado un nuevo plan de negocios, que enfatiza cada uno de estos puntos y define estrategias para su cumplimiento.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Mantiene su posición dentro del sistema cooperativo ecuatoriano.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

**Índices seleccionados**

	2004	2005	2006	3T07
ROA	1.41	0.88	0.61	2.88
ROA Operativo	1.79	0.60	-0.92	0.51
ROE	4.37	2.86	2.03	9.23
ROE Operativo	5.53	1.95	-3.07	1.65
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	19.44	15.69	13.51	14.71
MBF	19.02	19.20	17.88	14.40
Int. y Com.Net./Ing.Operat.net.	90.78	76.57	67.45	54.20
Gts. Operativ./Ing.Operativ.	91.17	97.09	104.50	97.87
Prov./MON antes de Prov	49.10	82.27	230.33	85.24
Gts Operac./Ing. Operat. Net	80.38	81.19	96.00	83.72
Gts. Operacionales + Prv./Ing. Operativos Netos	90.02	96.66	105.22	97.60
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	24.83	14.40	16.88	20.87

**Composición del ROA**

	Dic-04 %	Dic-05 %	Sep-06 %	Dic-06 %	Sep-07 %
Ingresos por Intereses	13.16	10.47	8.95	9.39	10.49
Ingresos por Comisiones	2.76	6.27	5.89	6.31	2.94
Utilidades Financieras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>15.91</b>	<b>16.74</b>	<b>14.83</b>	<b>15.69</b>	<b>13.43</b>
Ingresos por Servicios	1.99	1.13	2.48	1.75	7.94
Ingresos Operacionales	0.01	0.00	0.14	0.14	0.01
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.00</b>	<b>1.13</b>	<b>2.62</b>	<b>1.89</b>	<b>7.95</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>17.91</b>	<b>17.87</b>	<b>17.46</b>	<b>17.58</b>	<b>21.38</b>
Gastos de Operación	14.40	14.51	15.95	16.88	17.90
Provisiones	1.73	2.76	1.99	1.62	2.97
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>16.12</b>	<b>17.27</b>	<b>17.93</b>	<b>18.50</b>	<b>20.87</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.79</b>	<b>0.60</b>	<b>-0.48</b>	<b>-0.92</b>	<b>0.51</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.82	0.28	1.09	1.53	2.37
Impuestos y Participación trab.	1.19	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>ROA</b>	<b>1.41</b>	<b>0.88</b>	<b>0.62</b>	<b>0.61</b>	<b>2.88</b>

A sep-07, COOPAD generó utilidades por USD 120M, las que provienen fundamentalmente (91%) de otros ingresos por recuperación de activos.

Cabe destacar que al tercer trimestre de 2007, la cooperativa registra un MON positivo; reflejando que la generación de cartera ha alcanzado el tamaño suficiente para cubrir los gastos operativos de la entidad.

Los intereses netos del periodo muestran un crecimiento anual del 17.9% y representan el 85.4% de aquellos generados a dic-06, incremento que se dio pese al encarecimiento promedio del fondeo y que se explica por el crecimiento de la cartera.

Contribuyen al MBF, los otros ingresos financieros netos, que a sep-07, corresponden a comisiones de cartera; sin embargo su participación dentro del ingreso neto total ha ido disminuyendo de manera importante a lo largo del año, al pasar de 33% dic-06 a 12% sep-07 como consecuencia de la desaparición de la cuenta deudores por aceptación. Cabe mencionar, que los valores registrados en la cuenta deudores por aceptación correspondían básicamente a servicios financieros por lo que, han sido reclasificados a la cuenta 5406.

El Margen Bruto financiero del trimestre asciende a USD 559M y representa el 65.4% del MBF de dic-06. Los gastos de operación del período suman USD 745M y crecieron a un ritmo mayor (representan el 81% del gasto de dic-06); sin embargo el negocio central de la entidad alcanzó su punto de equilibrio, permitiéndole generar un margen operativo suficiente para cubrir los requerimientos de provisiones de la entidad.

A sep-07, tanto el ROA como el ROE, son positivos debido a que en el trimestre el MON se volvió positivo.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

No se han reportado cambios desde nuestro informe de diciembre 2006.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

A sep-07, el activo total de la cooperativa suma USD 5.8MM, dividido entre: activos productivos (87.7%) e improductivos (12.3%).

ACTIVOS PRODUCTIVOS	2005 %	3T06 %	2006 %	3T07 %
Depósitos en Instituciones Financieras	3.3	7.1	5.1	8.2
Inversiones Brutas	12.9	9.8	9.9	8.1
Cartera Productiva Bruta	83.4	82.7	84.6	83.3
Otros Activos Productivos Brutos	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>Total Activos Productivos USDM</b>	<b>4.757</b>	<b>4.744</b>	<b>4.804</b>	<b>5.552</b>

El principal activo productivo es la cartera, en concordancia con el giro del negocio de la cooperativa, seguida por las inversiones. Los activos productivos sep-07 ascienden a USD 5.5MM y muestran un crecimiento anual del 17%.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS	2005 %	3T06 %	2006 %	3T07 %
Fondos Disponibles Improductivos	2.2	2.6	5.8	5.7
Cartera en Riesgo	57.1	60.6	59.1	48.3
Activo Fijo	22.6	23.0	27.6	31.1
Otros Activos Improductivos	18.2	13.8	7.5	15.0
<b>Total Activos Improductivos USD M</b>	<b>1.325</b>	<b>1.223</b>	<b>984</b>	<b>777</b>

En el trimestre, se observa una reducción en los activos improductivos, como consecuencia del crecimiento de cartera.

Históricamente, el activo se ha fondeado principalmente con pasivos con costo. A sep-06, la relación de activos productivos frente a pasivos con costo es de 148.37%, de manera que la decreciente representatividad de los Activos Improductivos frente al negocio total en el período permite mayor eficiencia en el manejo del fondeo.

El crecimiento del negocio se fondeó con nuevos pasivos con socios a través de cuentas de ahorro y captaciones a plazo por un total de USD 3.744M y con patrimonio a través de certificados de aportaciones por USD 796M y los resultados generados.

A sep-07, el capital libre de COOPAD es 69.24%, mantiene una tendencia positiva hecho que dependerá en un futuro directamente del comportamiento de los activos, principalmente de la cartera de crédito y su calidad.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Indices selección. (%)	2004	2005	2006	3T07
Cart. en riesgo / Total Cartera	11.61	16.01	12.50	7.50
Prov. Cart./Cart.riesgo	74.87	63.10	83.28	134.60
Prov. De Cart/ Cart CDE	74.87	63.10	83.28	134.60
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por vencer	74.87	63.10	83.28	134.60
Cartera en riesgo+Cartera reestructurada / T. Cartera (Bruta)	11.61	16.01	12.50	7.50
Act. Prod. / Activos Br.	82.73	78.21	83.00	87.73
Act Prod. / Pasiv. Costo	152.16	141.42	147.12	148.37
Cart. C D E / Cartera Bruta	12.4	12.4	8.8	5.75
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	19.9	27.9	19.5	13.0
Prov. Con Cont. / Act. R. CDE*	103.4	81.2	118.7	169.3

\*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

A sep-07, el 93.86% de los activos del banco son del riesgo A y B, mostrando una consistente mejoría respecto de sus niveles precedentes.

**Calificación de Activos de Riesgo (%)**

	2004	2005	2006	3T07
A. Normal	83.36	83.74	88.06	92.30
B. Riesgo Potencial	4.78	3.89	3.24	1.56
C. Deficiente	2.98	3.36	1.61	1.08
D. Dudoso	0.90	2.07	0.35	0.21
E. Pérdida	4.98	6.94	6.75	4.85
<b>Total sin Inver. M</b>	<b>4.497</b>	<b>4.281</b>	<b>4.688</b>	<b>5.060</b>
C D E (sin Inv.) M	399	596	408	311
C D E (sin Inv.) %	8.86	12.37	8.71	6.14

El principal activo del banco es la cartera, rubro que explica la mayor parte de la mejoría en la calidad del activo.

En el trimestre no se registraron castigos de activos.

A lo largo del año 2007, se ha visto una consistente reducción de los activos de riesgo CDE, de manera que la entidad tiene una mejoría en su gestión de activos y cobrazas.

**FONDOS DISPONIBLES**

A la fecha de análisis ascienden a USD 499M y representan el segundo activo en importancia para la entidad, corresponden principalmente (86.51%) a depósitos en bancos privados nacionales; muestran un crecimiento anual de 76.3% y representan el 61.5% del saldo de la cuenta a dic-06.

Los fondos disponibles a sep-07 representan el 79% del activo bruto de la cooperativa.

**INVERSIONES**

Suman USD 450M al tercer trimestre del año, representan el 7.15% del activo total y el 8.1% del activo productivo. Las inversiones de la institución decrecieron en términos anuales (-3.1%) y representan el 95% del monto a dic-06.

A la fecha analizada, éstas se dividen en certificados de depósito (71.8%) y fondos de inversión (28.2%); todas colocadas en Instituciones locales con calificación en grado de inversión, en plazos menores a 90 días.

**CARTERA**

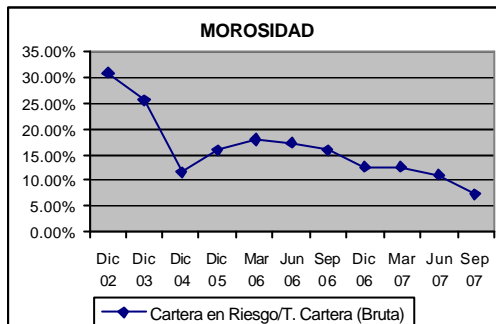
A sep-07, la cartera productiva bruta de COOPAD presenta un crecimiento anual de USD 701M (17.9%) y de 13.8% respecto a dic 06. De este valor, el 92.5% corresponde a cartera por vencer, el 3.4% a non accrual, y el restante 4.1% a cartera vencida.

En cuanto a la composición por segmento, el 75.1% corresponde a consumo, el 12.9% en microcrédito, y el 11.9% restante en vivienda.

	Dic-04 %	Dic-05 %	Dic-06 %	Sep-07 %
A Normal	88.10	83.99	87.95	92.71
B Potencial	4.26	3.65	3.27	1.55
C Deficiente	2.17	3.29	1.62	1.06
D Dudoso	0.76	2.01	0.35	0.18
E Pérdida	4.69	7.05	6.81	4.51
<b>Total</b>	<b>4.377</b>	<b>4.725</b>	<b>4.647</b>	<b>5.002</b>
CDE USD	334	584	408	287
CDE %	7.63	12.36	8.78	5.75

Se observa que la cartera de riesgo CDE ha ido disminuyendo, frente al deterioro observado en el año 2005, y a sep-07 es de 5.75%; todo ello se explica por los niveles de recuperaciones observados desde dic-06, lo que ha incidido en los niveles de reversión de provisiones y a través de ellos en el resultado de la cooperativa

En cuanto a la morosidad total de cartera, (cartera en riesgo/ cartera bruta), se observa un descenso en el índice como consecuencia del crecimiento de la cartera total y la disminución, en términos absolutos, de la cartera en riesgo. A sep-07 es 7.5%, morosidad todavía es significativamente mayor a la registrada por el sistema (4.4%).



La cartera vencida de la cooperativa a sep-07 representa el 4.12% de la cartera total.

A sep-07, el nivel de colocaciones ha mejorado, con menores requerimientos de provisiones. La cobertura para la cartera de riesgo y la cartera CDE han mejorado sostenidamente y son 134.60% y 175.61%, respectivamente.

Respecto a la cobertura de la cartera en riesgo con provisiones, ha mejorado de manera importante durante el 2007, logrando alcanzar los niveles promedio del sistema.

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

De acuerdo con los informes preparados por la Cooperativa de acuerdo a los lineamientos de la Superintendencia de Bancos muestran que la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% produce una brecha de duración de USD 3.3M; monto que representa una posición en riesgo de ±0.20%

En cuanto a la sensibilidad de los recursos patrimoniales, se puede apreciar que los mismos se verían afectados, positiva o negativamente, en ±1.06% ante variaciones del 1% de la tasa de interés, porcentaje prácticamente igual al del los trimestres precedentes en el año 2007.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

LIQUIDEZ	2004	2005	2006	3T07
Activos Líquidos (BWR)	419	465	777	949
25 Mayores Depositantes****			679	858
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	15.13	15.23	39.28	45.40
Fondos Disp./ Pasivos CP(BWR)	14.06	6.07	15.35	23.86
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público			20.79	22.91
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)			87.40	90.37

La estructura del fondeo de la cooperativa a partir del cuarto trimestre del 2006, ha variado, y si bien las obligaciones con el público continúan como la principal

fuerza de fondeo, su participación se ha reducido a causa del establecimiento de Depósitos Restringidos, que son el encaje de crédito y quedan restringidos hasta cuando el saldo del crédito sea igual a dicho monto.

Por otro lado, dentro de las Obligaciones con el Público, se observa una creciente importancia de los depósitos a plazo, de entre los cuales alrededor del 74% se colocan entre 31 y 180 días; y el 53% tiene plazos menores a 90 días. En el trimestre los depósitos a la vista crecieron 2.4% y los de plazo 9.2%.

	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
Depósitos Vista	58.1%	53.2%	53.9%	30.9%	33.3%
Depósitos Plazo	25.2%	32.0%	32.9%	33.3%	37.0%
<b>Total Depósitos</b>	<b>83.4%</b>	<b>85.2%</b>	<b>86.8%</b>	<b>64.2%</b>	<b>70.3%</b>

A sep-07, el crecimiento del activo fue financiado principalmente por el crecimiento del pasivo. Es preciso indicar que alrededor de USD 220 M de cuentas por pagar (seguros de desgravamen y vida básicamente) se transfirieron a la cuenta de reservas especiales en el patrimonio; lo que explica el crecimiento de este último.

Por su parte, el riesgo de concentración mantiene una tendencia creciente frente a dic-06 (20.79% - 22.91% respectivamente). Ocurre lo mismo con la relación 25 mayores Dep. / Activos líquidos que pasa de 87.4% a 90.37%. En cuanto al riesgo de volatilidad de los depósitos, a sep-07 éste se sitúa en 2.75%, porcentaje relativamente menor al presentado el trimestre anterior, pero que al ser sumado al riesgo de concentración, y considerando que el monto de los 25 mayores depositantes es superior al total de activos líquidos de la Institución, muestra a éstos últimos ajustados frente a los riesgos presentados.

De acuerdo a los reportes de liquidez estático, esperado y dinámico, la Institución no muestra posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios; sin embargo, la auditora externa observó retrasos en la preparación y entrega de los reportes de liquidez, de manera que éstos no sirven como herramienta de análisis para la entidad; así como inexactitudes en su interpretación. También resalta que cuando la institución registra excedentes suelen hacerse recomendaciones en el orden de invertir dichos recursos sin considerar la sensibilidad de activos y pasivos frente a escenarios de depreciación de tasas, y el consiguiente efecto sobre el patrimonio de COOPAD.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La unidad de riesgos de la entidad ha elaborado matrices de riesgo y planes de acción y monitoreo en coordinación con las distintas áreas.

COOPAD posee un manual de riesgos, actualizado a febrero de 2005, en el cual no se incluyen aspectos inherentes al manejo del riesgo operativo, por la antigüedad de dichos manuales, hay una recomendación de auditoría externa para actualizarlos.

La cooperativa está trabajando en el proceso de implementación del control de riesgo operativo pero no

ha habido avances significativos a sep-07. El plazo final en el caso de cooperativas es agosto del 2009.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

**Índices seleccionados (en %)**

	2004	2005	2006	3T07
PTC/APPR	39.10	33.34	35.53	40.78
Act.Fijos + Fid./Patr.	20.89	20.65	19.54	14.52
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp.	24.2	17.6	23.9	29.5
TIER I / PT	67.04	68.97	70.91	55.45
TIER I/TIER II	2.03	2.22	2.44	1.25
TIER I / APP	26.02	22.99	25.19	22.61
Pat.Tec./Act.&cont.	28.6	25.92	26.24	28.67

Dadas las peculiares características de la estructura jurídica de las cooperativas, el soporte patrimonial es uno de los elementos más importantes para la institución, ya que tanto las utilidades acumuladas como el capital social, tienen la característica de poder ser retirados al momento de salida del socio, por ello, bs USD 223 M registrados a inicios de 2007 como una reserva especial no repartible, garantizan el fortalecimiento del capital institucional.

Así, a la fecha en análisis, los índices relacionados incrementan evidenciando un fortalecimiento patrimonial. No obstante lo anterior, por efecto de esta transferencia, la participación del patrimonio técnico primario frente al patrimonio y al activo neto promedio disminuye.

A sep-07 el capital libre de la institución respecto del patrimonio es 29.5%, y el capital libre frente a activos es 22.6%; reflejando que la CAC mantiene un nivel patrimonial adecuado para respaldar futuros crecimientos, y que posee un buen margen frente a potenciales deterioros de calidad en sus activos.

**COOPAD**

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	93,835	141	211	364	157	336	247	455
Inversiones Brutas	153,106	141	414	238	615	465	473	450
Cartera Productiva Bruta	926,341	2,413	2,764	3,869	3,968	3,926	4,066	4,627
Otros Activos Productivos Brutos	3,742	3	15	16	17	18	18	20
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,177,025</b>	<b>2,697</b>	<b>3,404</b>	<b>4,487</b>	<b>4,757</b>	<b>4,744</b>	<b>4,804</b>	<b>5,552</b>
Fondos Disponibles Improductivos	14,355	32	33	25	29	31	57	44
Cartera en Riesgo	42,988	1,088	950	508	757	741	581	375
Activo Fijo	37,294	377	316	300	299	282	272	241
Otros Activos Improductivos	38,173	85	87	104	241	169	74	117
Total Provisiones	-64,876	-232	-368	-415	-490	-520	-489	-531
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>132,810</b>	<b>1,581</b>	<b>1,387</b>	<b>936</b>	<b>1,325</b>	<b>1,223</b>	<b>984</b>	<b>777</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,244,958</b>	<b>4,046</b>	<b>4,423</b>	<b>5,008</b>	<b>5,593</b>	<b>5,448</b>	<b>5,299</b>	<b>5,798</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	866,902	2,397	2,501	2,849	3,355	3,315	3,265	3,744
Depósitos a la Vista	487,847	1,807	1,735	1,987	2,094	2,057	1,140	1,312
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	282,135	590	766	861	1,262	1,258	1,229	1,459
Depósitos en Garantía	17	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	96,904	-	-	-	-	-	895	973
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	401	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	84,978	-	75	100	9	-	-	-
Valores en Circulación	79	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	34,217	322	387	469	574	505	427	198
Provisiones para Contingentes	54	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>986,630</b>	<b>2,719</b>	<b>2,962</b>	<b>3,417</b>	<b>3,938</b>	<b>3,820</b>	<b>3,692</b>	<b>3,942</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>258,329</b>	<b>1,328</b>	<b>1,460</b>	<b>1,591</b>	<b>1,655</b>	<b>1,628</b>	<b>1,606</b>	<b>1,856</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,244,958</b>	<b>4,046</b>	<b>4,423</b>	<b>5,008</b>	<b>5,593</b>	<b>5,448</b>	<b>5,299</b>	<b>5,798</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,902</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	95,383	274	636	708	675	476	647	536
Intereses Pagados	29,613	35	86	88	120	105	136	100
<b>Intereses Netos</b>	<b>65,770</b>	<b>240</b>	<b>551</b>	<b>620</b>	<b>555</b>	<b>370</b>	<b>511</b>	<b>437</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	21,999	47	91	130	332	244	343	122
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>87,769</b>	<b>286</b>	<b>642</b>	<b>750</b>	<b>887</b>	<b>614</b>	<b>855</b>	<b>559</b>
Ingresos por Servicios	5,318	32	69	94	60	103	95	330
Otros Ingresos Operacionales	843	2	9	0	-	6	8	1
Gastos de Operación	57,026	291	549	679	769	660	919	745
Otras Perdidas Operacionales	23	-	-	-	-	-	-	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>36,882</b>	<b>29</b>	<b>171</b>	<b>166</b>	<b>178</b>	<b>62</b>	<b>38</b>	<b>145</b>
Provisiones	14,249	44	172	81	147	82	88	123
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>22,632</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>84</b>	<b>32</b>	<b>-20</b>	<b>-50</b>	<b>21</b>
Otros Ingresos	6,111	27	95	51	76	78	88	109
Otros Gastos y Perdidas	1,083	-	15	12	61	33	5	10
Impuestos y Participación de Empleados	2,196	28	33	56	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>25,464</b>	<b>-15</b>	<b>45</b>	<b>67</b>	<b>46</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>120</b>

### COOPAD

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS							
	FIN.	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	1,191,380	2,729	3,437	4,612	4,786	4,776	4,861	5,596
Cartera Bruta total	969,329	3,500	3,714	4,377	4,725	4,667	4,647	5,002
Cartera Vencida	13,149	214	236	204	282	298	256	206
Cartera en Riesgo	42,988	1,088	950	508	757	741	581	375
Cartera C+D+E	-	-	-	334	584	-	408	507
Provisiones para Cartera	-57,983	-226	-359	-380	-477	-508	-484	-505
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	89.86%	63.04%	71.05%	82.73%	78.21%	79.50%	83.00%	87.73%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	124.05%	112.78%	132.69%	152.34%	141.95%	143.59%	147.26%	148.37%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.36%	6.12%	6.35%	4.66%	5.97%	6.39%	5.51%	4.12%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	4.43%	31.07%	25.58%	11.61%	16.01%	15.88%	12.50%	7.50%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	0.00%	7.63%	12.36%	0.00%	8.78%	5.75%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	135.01%	20.77%	37.78%	74.87%	63.10%	68.60%	83.28%	134.60%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	-	-	-	113.92%	81.77%	-	118.58%	175.61%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.98%	6.45%	9.66%	8.69%	10.10%	10.89%	10.41%	10.09%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	-	-	-	103.39%	81.17%	-	118.68%	169.32%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.96%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	0.00%	0.00%	8.26%	12.83%	0.00%	8.71%	5.96%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	-	-	-132.24%	-216.59%	-213.57%	-763.99%	-1244.69%	-334.04%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	23.42%	0.00%	0.00%	39.10%	33.34%	0.00%	35.53%	40.78%
TIER I / APPR	16.89%	0.00%	0.00%	26.21%	22.99%	0.00%	25.19%	28.61%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	0.00%	0.00%	28.63%	25.92%	0.00%	26.24%	22.61%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	0.02%	0.00%	0.00%	20.89%	20.65%	0.00%	19.54%	14.52%
Capital libre (USD)**	200,940	9	471	1,092	842	951	1,164	1,649
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	16.9%	0.3%	13.7%	24.2%	17.6%	19.9%	23.9%	29.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	62.91%	0.60%	25.80%	54.50%	39.37%	44.38%	55.67%	69.24%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	72.11%	0.00%	0.00%	67.04%	68.97%	0.00%	70.91%	55.45%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	23.00%	32.81%	34.49%	33.74%	31.22%	29.50%	29.50%	33.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	13957.95%	0.00%	0.00%	20.39%	18.86%	0.00%	18.10%	16.61%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	22,103	60	114	147	171	92	135	135
Ingresos Operativos Netos	93,908	320	720	845	947	723	958	890
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27,660	13	78	123	46	26	33	120
Margen de Interés Neto	68.95%	87.30%	86.53%	87.58%	82.24%	77.86%	78.95%	81.43%
ROE***	14.39%	-1.14%	3.22%	4.37%	2.86%	2.07%	2.03%	9.23%
ROE Operativo	12.79%	-1.10%	-0.09%	5.53%	1.95%	-1.61%	-3.07%	1.65%
ROA***	3.02%	-0.38%	1.06%	1.41%	0.88%	0.62%	0.61%	2.88%
ROA Operativo	2.69%	-0.36%	-0.03%	1.79%	0.60%	-0.48%	-0.92%	0.51%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93.22%	93.53%	91.99%	90.78%	76.57%	64.02%	67.45%	64.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	11.02%	11.11%	21.71%	19.44%	15.69%	12.99%	13.51%	14.71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.05%	10.62%	21.03%	19.02%	19.20%	17.24%	17.88%	14.40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.64%	150.57%	100.74%	49.10%	82.27%	131.66%	230.33%	85.24%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	75.90%	104.58%	100.18%	90.02%	96.66%	102.74%	105.22%	97.60%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	60.73%	90.94%	76.27%	80.38%	81.19%	91.35%	96.00%	83.72%
(Gastos de Operación + prov. (Anual)) / Activo Neto Promedio	8.46%	8.28%	17.03%	16.12%	17.27%	17.93%	18.50%	20.87%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	108,190	173	245	389	186	367	304	499
Activos Líquidos (BWR)	231,561	314	459	419	465	606	777	949
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	679	858
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.20%	13.54%	18.71%	15.13%	15.23%	20.97%	39.28%	45.40%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.43%	13.10%	25.58%	21.33%	23.79%	25.09%	23.79%	25.35%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	47.51%	47.51%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	144.34%	118.13%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	33.20%	13.54%	18.71%	15.13%	15.23%	20.97%	39.28%	45.40%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	15.51%	7.45%	9.97%	14.06%	6.07%	12.71%	15.35%	23.86%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.79%	22.91%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	87.40%	90.37%

\* 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