

Ecuador  
 Calificación Global

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

**Calificación**

2006	2007	2008	2T09	3T09
"B+"	"B+"	"B+"	"B+"	"B+"

**Resumen Financiero**

(Miles)	SISTEMA	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Activos	1,929,552.89	6,097.39	6,028.60	5,704.33	5,677.21
Patrimonio	343,880.37	1,810.42	1,803.99	1,794.09	1,802.51
Resultados	24,243.81	61.68	59.92	9.63	30.35
ROA (%)	2.25%	1.34%	0.98%	0.33%	0.69%
ROE (%)	12.00%	4.54%	3.31%	1.07%	2.24%

\*Indicador anualizado para 3T08, 2T09, y 3T09

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593) –022- 222-323  
 Ext. 12  
 pbaus@bankwatchratings.com

Ana Zurita R.  
 (593) –022- 548-393  
 Ext. 21  
 a.zurita@bankwatchratings.com

**Perfil**

La Cooperativa Previsión, Ahorro y Desarrollo "COOPAD LTDA" fue constituida en la ciudad de Quito el 28 de Octubre de 1991 como una cooperativa cerrada dedicada a atender al personal del área de sistemas de las Fuerzas Armadas.

Los directivos decidieron incorporarse posteriormente al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros calificándose como una institución financiera privada dedicada a la intermediación. Con la modificación de sus estatutos se convirtió en cooperativa abierta ampliando su mercado objetivo hacia el público en general lo que le permitió extender su presencia hacia las ciudades de Guayaquil y Esmeraldas.

Está clasificada dentro del grupo de cooperativas pequeñas y tiene una participación de mercado del 0.32% de acuerdo al tamaño de sus activos. 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.

**FECHA COMITE: Diciembre 30, 2009**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2009**

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., en base a los estados financieros y demás información de la institución con corte a sep-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".**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorporan el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación toma en consideración las debilidades de la Cooperativa en torno al bajo nivel de liquidez por la contracción en sus fuentes de fondeo ocasionando una alta concentración de depósitos de sus principales clientes. La disminución de sus captaciones ha ocasionado un estancamiento de la cartera productiva bruta incidiendo en la rentabilidad del negocio. A esto se suma el persistente descalce de plazos entre sus activos y pasivos.

La entidad sigue dependiendo de ingresos extraordinarios provenientes de la recuperación de activos financieros y de una mayor reversión de provisiones que le permiten obtener un resultado neto positivo. Sin embargo, la rentabilidad operativa continúa siendo negativa debido a que los ingresos financieros que percibe la Cooperativa son sustancialmente menores a los alcanzados en períodos anteriores impidiendo que la entidad pueda sostener el peso de su gasto operativo y provisiones.

El incremento en el índice de morosidad se agrava por una menor cobertura de cartera dada la disminución en el nivel de provisiones, lo cual da lugar a una mayor vulnerabilidad de la Cooperativa frente a potenciales pérdidas.

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.



El patrimonio sigue constituido en su mayoría por reservas especiales y legales y se ha fortalecido gracias a los resultados del período y no por un crecimiento en las aportaciones de los socios. La contracción del capital social incide en la disminución del capital libre frente a Sep-08.

Los resultados obtenidos por la Cooperativa han venido decayendo paulatinamente, que de mantenerse llevarían a un cambio negativo en la calificación de riesgo.

## 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 superior al promedio del sistema.
- Margen operacional, negativo no permite incrementar provisiones.
- Bajo posicionamiento de la institución en el sistema.
- 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.
- Liquidez débil con descalce de plazos entre sus pasivos y activos.

### 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- 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) y 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 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 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 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el



BCE, en el Fondo de Liquidez y en 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  **fijará 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 Seguros.
- 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. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
- 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.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
  - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
  - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.



- Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
  - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
  - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
  - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
  - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
- **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
  - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
  - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
  - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
  - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
  - El consumo de hogares pasa de 7.9% a - 1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
- **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**

#### SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.



A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia 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 también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Baco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1.086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y

menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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 impuestas 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.

▪ **ESTRUCTURA DE LA COOPERATIVA**

**GOBIERNO CORPORATIVO**

El año anterior la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso una evaluación in situ con el objetivo de supervisar el cumplimiento del plan de negocios de la Cooperativa, evaluar su gestión de gobierno corporativo y su administración de riesgos de crédito, liquidez y mercado. La desincorporación del personal militar que tenía una alta participación en el capital social de la Cooperativa generó una salida importante de recursos. Frente a este hecho, la institución debió modificar su plan de negocios planteándose nuevas estrategias y objetivos para abarcar nichos de mercado diferentes.

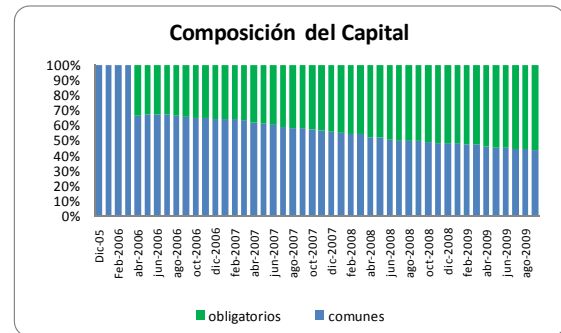
Hace dos años aproximadamente se renovó a la Asamblea de Representantes, al Consejo de Administración y al Gerente General en base a la nueva normativa y bajo supervisión del organismo de control. El Consejo de Administración inició sus funciones desde septiembre del 2006 y su trabajo actualmente consiste en supervisar y controlar el cumplimiento de los estatutos de la Cooperativa, el plan estratégico y operativo que son previamente aprobados por la Asamblea de Representantes.

El Gerente General de la CAC COOPAD inició sus funciones desde octubre del 2006. Durante sus tres años de gestión ha logrado mejoras importantes en la institución sobre todo en el cumplimiento de sus responsabilidades legales. A partir del mes de marzo del 2009, la cooperativa inició con la implementación de un sistema de administración por procesos de acuerdo a lo establecido por la norma ISO 9001-2000. Persiste sin embargo la falta de difusión de políticas y reglamentos, la escasa automatización en los procesos y la insuficiente información gerencial para la toma oportuna de decisiones.

**ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE**

El capital social de la Cooperativa está conformado de la aportación de 9.760 socios activos y 9.111 socios inactivos. Para las Cooperativas creadas antes de julio del 2005 existen dos tipos de aportaciones: comunes u obligatorias. La diferencia entre ambas radica en que la primera puede ser retirada por el socio en cualquier momento mientras que una aportación obligatoria será entregada al socio únicamente en el caso de que se presente la liquidación definitiva de la Cooperativa.

Hasta el primer trimestre del año 2006 las aportaciones de los socios se constituían exclusivamente por aportes comunes. Posteriormente el capital social estuvo conformado por los dos tipos de aportaciones y de conformidad al decreto 354 se han desincorporado paulatinamente las aportaciones comunes de manera que la posición de solvencia esté basada en su mayoría en aportes obligatorios.



En el tercer trimestre el 56% de las aportaciones son obligatorias y el 44% son comunes. Al mantener un porcentaje mayor de aportaciones obligatorias la Cooperativa está asegurando que estos recursos permanezcan dentro de la entidad contribuyendo a su fortalecimiento patrimonial. No obstante, el crecimiento de los aportes obligatorios dentro de la composición del patrimonio obedece a la reducción nominal del capital social.

Desde el año 2007 el capital social ha tenido progresivas reducciones debido a la devolución anual del 10% del monto de certificados comunes y a la salida de una cantidad importante de recursos correspondientes a los aportes de los socios pertenecientes al mando militar. Respecto al trimestre anterior, salieron 3.665 socios en total, se redujo la cantidad de socios activos y aumentó el número de socios inactivos.

Es importante recalcar que los socios se responsabilizan únicamente por el monto máximo de sus certificados de aportación obligatorio, el mismo que de acuerdo a los estatutos está establecido en USD 20 por socio. Es decir que en caso de presentarse una crisis sus asociados tendrán una capacidad limitada para dar soporte a la institución.

**ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA**

La Asamblea de Representantes y el Consejo de Administración encabezan la estructura organizacional de la Cooperativa. La entidad cuenta con ocho departamentos dentro de los cuales se encuentra un área exclusiva de crédito y cobranzas, tesorería, operaciones, mercadeo, contabilidad, recursos humanos, sistemas y un área comercial conformada por seis oficiales y un asistente.

Esta estructura fue actualizada este año con el afán de equilibrar las funciones comerciales y reforzar el control que necesitaba la institución. Actualmente cuenta con 45 empleados distribuidos en una oficina central, la sucursal



matriz y cuatro agencias en las ciudades de Quito, Guayaquil y Esmeraldas.

La plana administrativa fue cambiada en el año 2008 en busca de un mayor control del gasto lo cual favorece a la Cooperativa en términos de eficiencia pero afecta la calidad de la gestión. Es importante que la institución capacite constantemente a su personal administrativo con el fin de prevenir futuros riesgos operativos.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

COOPAD inicia sus operaciones en la ciudad de Quito como una cooperativa cerrada orientada a satisfacer las necesidades financieras de los miembros del Departamento de procesamiento de datos del Ejército. Con la modificación de sus estatutos amplía su atención al público en general, enfocándose en cubrir nuevos nichos de mercado. A Sep-09 el aporte de funcionarios de las Fuerzas Armadas, la FAE y la Armada Nacional representa en conjunto el 16.47% del capital social, lo cual equivale a 7.239 socios.

Entidad	No. Socios	% Participación de capital	CAPITAL SOCIAL
EJERCITO	6,355	7.22%	50.69
FAE	191	1.44%	10.09
ARMADA	693	7.81%	54.85
<b>SUMA</b>	<b>7,239</b>	<b>16.47%</b>	<b>115.63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>18,871</b>	<b>100.00%</b>	<b>702.19</b>

La reducción de sus clientes tradicionales presiona a la Cooperativa para que busque nuevos segmentos de mercado. Frente a esta situación la institución considera al grupo humano de la policía nacional como un cliente potencial que cumple perfectamente con el perfil de su nicho de mercado primario.

El negocio de la Cooperativa se basa en la intermediación financiera para lo cual capta recursos del público y los coloca en créditos de consumo, microcréditos y de vivienda. Al momento cuenta con el servicio de cuentas de ahorro, y depósitos a plazo fijo dentro de los que destacan los productos Previfuturo y Mi Futuro. Como parte de las estrategias de la Cooperativa para incrementar el volumen de sus captaciones están: la reactivación de cuentas inactivas, el alcance a zonas desprovistas de servicios financieros, captar el mercado de gremios profesionales y realizar un marketing adecuado para receptor el pago de utilidades de sus clientes actuales y futuros.

La cartera de créditos se ha colocado tradicionalmente en el segmento de consumo aunque hace aproximadamente cinco años la institución decidió incursionar en los segmentos micro empresarial e hipotecario para diversificar y rentabilizar su negocio.

La estrategia de mercado para la colocación de cartera está orientada a cubrir créditos para pequeños negocios y para transporte principalmente camionetas y taxis. Hasta el momento la institución no cuenta con los recursos necesarios para atender productos nuevos y es necesario

que las condiciones del otorgamiento estén acordes al fondeo a fin de corregir el descalce de plazos entres sus pasivos y activos. Frente a esto, en el mes de julio la Cooperativa realizó un reajuste de plazos y montos de crédito.

CONSUMO		
MONTO	PLAZO	GARANTÍA
De 300 - 600	6 meses	Exclusivo para socios con calificación A
De 601 - 1000	10 meses	
De 1001 - 2000	12 meses	Garante personal
De 2001 - 3000	18 meses	Garante personal con capacidad de pago y garantía real
De 3001- 4000	24 meses	
De 5001 - 6000	30 meses	2 Garantes personales con capacidad de pago y garantía real
De 500 - 12.000	36 meses	Garantía real

VIVIENDA		
MONTO	PLAZO	GARANTÍA
De 1000 - 15.000	Hasta 36 meses	Garantía Real

MICROCRÉDITO		
MONTO	PLAZO	GARANTÍA
De 300 - 15.000	Hasta 22 meses	Garantía personal o Real

La cooperativa proporciona otros servicios adicionales como el de transferencias desde el exterior a través de Money gram, tiene un convenio con Coopseguros para que sus clientes tengan derecho a descuentos por servicios médicos y posee un acuerdo con "La Caixa", un banco de España para realizar transferencias sin costo de España a Ecuador.

COOPAD cuenta con una red comercial distribuida en las ciudades de Quito, Guayaquil y Esmeraldas pero ofrece a sus socios 159 puntos adicionales de atención gracias a un convenio con la Red Transaccional Cooperativa para el servicio de ventanillas compartidas.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A pesar de que la Cooperativa ha realizado varios esfuerzos por incrementar el nivel de depósitos diversificando sus productos, en este trimestre persiste la contracción de las captaciones con el público. Esta tendencia a la baja en sus fuentes de fondeo no permite que la Cooperativa pueda emplear sus recursos para ampliar su cartera productiva alcanzando un crecimiento sostenido y rentable en el negocio.

En los tres últimos trimestres del año pasado, las captaciones del sistema de cooperativas tuvieron un crecimiento aproximado del 5%, mientras que en el mismo período las captaciones de COOPAD presentaron un decrecimiento promedio del 2%. Esto quiere decir que bajo un escenario adverso, la entidad se encuentra en una posición de desventaja frente a su competencia por su mayor vulnerabilidad para resistir potenciales deterioros en su balance como resultado del aumento de los riesgos de mercado.



Por tanto la probabilidad de un crecimiento futuro del negocio es incierta debido a la creciente competencia en el mercado, al empobrecimiento relativo del ecuatoriano promedio considerando que la institución está enfocada a atacar a un estrato social medio-bajo, y a las deficiencias propias de la Cooperativa para alcanzar una rentabilidad operativa.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

INDICADOR	Sep-08	No.	Dic-08	No.	Jun-09	No.	Sep-09	No.
Activos (%)	0.39%	34	0.37%	34	0.34%	35	0.32%	35
Pasivos (%)	0.34%	34	0.32%	34	0.28%	35	0.27%	35
Patrimonio (%)	0.69%	30	0.64%	32	0.62%	32	0.61%	33
Cartera Bruta (%)	0.45%	32	0.41%	34	0.40%	34	0.39%	35
Depósitos (%)	0.31%	34	0.29%	34	0.29%	34	0.25%	35
Resultados (%)	0.23%	34	0.26%	32	0.06%	36	0.13%	34
<b>Total Instituciones</b>	<b>100%</b>	<b>36</b>	<b>100%</b>	<b>36</b>	<b>100%</b>	<b>37</b>	<b>100%</b>	<b>37</b>

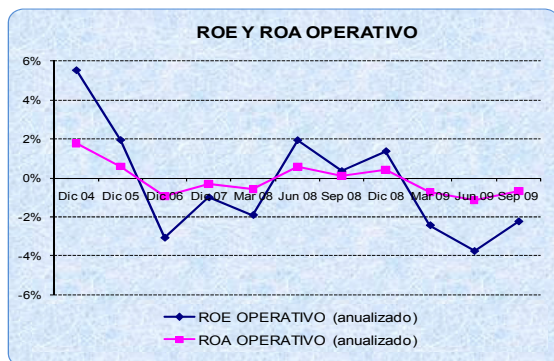
Fuente: Boletín mensual, Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el cuadro precedente, la Cooperativa ha perdido gradualmente su posicionamiento en el mercado. A Sep-09 COOPAD participa con el 0.32% de los activos del sistema de cooperativas ubicándose en la posición 35 de 37 instituciones. En relación a Sep-08 la Cooperativa perdió siete puntos porcentuales de participación por el tamaño de sus activos y diez puntos por sus resultados.

La institución había alcanzado un cierto grado de posicionamiento en el mercado conformado por las Fuerzas Armadas. Con el retiro de recursos monetarios de este importante grupo de clientes, la Cooperativa tuvo que afrontar la pérdida de participación en su mercado objetivo y la apremiante necesidad de buscar nuevos nichos que le permitan compensar dicha pérdida.

Establecerse en nuevos mercados está implicando un alto costo para la Cooperativa debido a las barreras de entrada existentes por el posicionamiento actual de sus competidores. Se necesitará por tanto que la institución se esfuerce por alcanzar un elevado reconocimiento de marca de modo que se garantice la fidelidad futura de sus nuevos clientes.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio tuvieron un ligero aumento en el último trimestre, sin embargo son significativamente menores que los índices obtenidos a Sep-08. La rentabilidad operativa continúa siendo negativa debido al peso del gasto operacional por lo que es poco probable que el desempeño de la Cooperativa pueda mejorar en el corto plazo.

Pese a que el crecimiento de la cartera bruta se estanca este trimestre, los ingresos por concepto de intereses ganados crecieron en relación al 2T09 por efecto de las cobranzas del período. Este incremento en los ingresos sumado a un crecimiento menor del costo del fondeo respecto al período anterior permite un aumento del 53.2% en el margen bruto financiero, el cual se ubicó en USD 521 M.

A pesar del crecimiento del margen respecto al trimestre anterior, este no llega a equipararse a los niveles registrados a Sep-08 (USD 680 M) puesto que pese a que el costo del fondeo es menor, los ingresos financieros a Sep-09 son sustancialmente menores a los alcanzados a Sep-08.

El margen bruto financiero podría ser mayor si se pudiera compensar con ingresos por intereses la pérdida de comisiones que fueron eliminadas de acuerdo a la Ley desde el mes de julio del 2007. En efecto a Dic-07 las comisiones ganadas aportaban con el 17% del margen bruto financiero, ingreso que no ha podido ser compensado hasta la fecha.

Los ingresos por servicios tuvieron un crecimiento importante respecto al trimestre anterior como consecuencia del crecimiento en las cuentas manejo y cobranzas y otros servicios. Esta última crece por efecto de una nueva reclasificación contable de cuentas según lo dispuesto por el ente de control en el mes de julio del presente año.

Si bien la Cooperativa logró reducir los gastos de operación en relación a septiembre y diciembre del 2008, el peso del gasto sigue siendo alto frente a los ingresos operativos. En el último trimestre la relación gastos de operación sobre ingresos operativos netos es de 100.72%, es decir que el gasto operativo es incluso superior a los ingresos ordinarios de la Cooperativa. La institución está en una posición más débil frente al sistema general de cooperativas que en promedio registró un gasto operativo del 64.70% de los ingresos operacionales.

El principal gasto operativo de la entidad lo constituyen los gastos de personal. La entidad ha logrado tener un mayor control sobre este rubro puesto que ha disminuido respecto a Sep-08 a pesar de mantener el mismo número de empleados. Esto se explica por la reestructuración de personal que la institución hizo en el 2008 contratando elementos menos costosos para que ocuparan cargos en el área administrativa y de ventas. Los servicios como los de guardianía, servicios básicos, arrendamientos, seguros etc. también tienen una carga importante dentro del gasto.



La reducción de la cartera en riesgo respecto a septiembre del año anterior y el control del indicador de morosidad permitió una disminución en el nivel de provisiones. A pesar de esta menor participación del gasto en provisiones, el margen operativo neto no se recupera originándose una pérdida de USD 30.000 a Sep-09.

Aunque el resultado operativo de la Cooperativa fue desfavorable, los resultados netos del ejercicio se triplicaron en comparación al trimestre pasado debido al incremento de ingresos extraordinarios provenientes de una creciente recuperación de activos financieros y a una mayor reversión de provisiones.

La generación operativa de COOPAD no cubre su estructura de gasto operativo ocasionando que la Cooperativa sea una de las entidades de menor eficiencia en el sistema. Esto quiere decir que en caso de presentarse posibles deterioros en su cartera a futuro, el mayor requerimiento de provisiones podría presionar aún más el resultado operativo y los niveles de eficiencia.

#### ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Superintendencia de Bancos y Seguros preparó en el 2008 un informe que contiene variadas recomendaciones para la entidad; entre las cuales está el desarrollo de una metodología específica de administración integral de riesgos de liquidez, mercado, crédito y operativo. Adicionalmente, el ente de control exhortó al Consejo de Administración a que se involucre más en el análisis de los reportes de riesgos para evitar inconsistencias entre sus disposiciones y la realidad de la Cooperativa.

Cada trimestre COOPAD actualiza su matriz de identificación y priorización de riesgos, la misma que detalla todas las actividades encaminadas a mitigar los diferentes factores de riesgo que inciden en la gestión operativa de la Cooperativa. A Sep-09 la entidad se planteó 140 actividades en su plan de acción, de las cuales la entidad afirma haber cumplido cabalmente con 112 acciones, lo cual equivale a un cumplimiento global del 86.29%.

Las actividades que han tenido el menor nivel de cumplimiento son aquellas relacionadas a la tecnología de la información. Durante el primer trimestre del 2009 se esperaba poner en marcha el sistema SICOR para automatizar el proceso de análisis de riesgo crediticio a través de un mecanismo de credit - scoring. Sin embargo esta herramienta está aún en proceso.

#### RIESGO LEGAL

COOPAD mantiene cuatro litigios legales pendientes, tres de ellos planteados por la Cooperativa y uno en su contra. El juicio planteado contra un deudor jurídico está resuelto mediante un acuerdo extrajudicial entre las partes, sin embargo la Judicatura debe enviar aún el archivo de causa. El segundo juicio de la Cooperativa es con una persona natural, para el cual la entidad tiene provisionado en su totalidad el rubro demandado por esta persona. El caso está resuelto y sólo se espera que el juez de sentencia. De los dos juicios restantes, uno es

contra socios morosos y el otro se originó por una multa impuesta a la entidad por supuestamente no emitir comprobantes de venta. Se espera que este caso se resuelva hasta fin de año y el monto en riesgo es de USD 901.50.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

Desde el primer trimestre del año, el activo ha tenido continuas reducciones alcanzando los USD 5.677 M a Sep-09, un 5.8% menos respecto al mismo mes del año anterior. El activo productivo representa el 86% del activo total y está conformado en su mayoría por la cartera productiva bruta.

Dentro del activo productivo los rubros que presentaron una mayor variación negativa respecto a septiembre y diciembre del año pasado son los depósitos en Instituciones financieras y la cartera productiva bruta. La reducción de los depósitos de la Cooperativa en otras IFIS se presenta como consecuencia de la disminución de fondos disponibles por efecto de una paulatina contracción en las fuentes de fondeo a partir de Dic-08. Esto a su vez incidió en la reducción de la cartera en el mismo período (Dic-08).

El activo improductivo representa el 14% del activo total y su valor más representativo lo tiene la cartera en riesgo. Si bien la cartera en riesgo tuvo un crecimiento importante en el trimestre anterior, el 3T09 decreció en 12.6% con la consiguiente disminución en el índice de morosidad. A pesar del descenso que tuvo la cartera en riesgo en el período de análisis, su peso dentro del activo improductivo continúa siendo alto, reduciendo la generación del activo productivo y afectando la capacidad de la Cooperativa para sostener un mayor requerimiento de provisiones.

La institución financia el 68% de sus activos mediante sus pasivos principalmente a través de sus captaciones a plazo y a la vista, tal es así que el 91% de su pasivo está conformado por las obligaciones de la Cooperativa con el público. El 5% del pasivo corresponde a pasivo corriente conformado por cuentas por pagar como obligaciones patronales, pago a proveedores, impuestos y contribuciones, entre otros. Y el 4% restante lo constituyen las obligaciones que la Cooperativa tiene con la CFN para financiar su cartera de vivienda.

El patrimonio se fortalece fundamentalmente vía resultados pues si no fuera por las utilidades del período, el patrimonio disminuiría en relación al trimestre anterior. Las reservas siguen constituyendo el rubro más importante y permanecen constantes desde el inicio del año. Las de mayor peso son aquellas reservas constituidas para revalorizar el patrimonio y las reservas especiales cuyo fin es el de formar un aporte para futuras capitalizaciones.

Resulta de vital importancia el fortalecimiento en los procesos de crédito, especialmente por la poca facilidad de la entidad para generar resultados operativos suficientes que permitan sostener su estructura operativa y que fortalezcan a la institución frente a un deterioro de sus activos.



### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### FONDOS DISPONIBLES

A Sep-09 los fondos disponibles ascienden a USD 368 M, un 45.3% menor al saldo que la institución mantuvo a diciembre del año pasado. A partir de este mes los fondos disponibles han tenido continuas contracciones debidas a la reducción de las fuentes de fondeo, lo cual guarda correlación con la disminución del indicador de liquidez estructural, el cual se contrae paralelamente desde el primer trimestre del 2009. La reducción de los fondos disponibles tiene también una incidencia negativa sobre el indicador de cobertura de los pasivos de corto plazo. Actualmente los fondos disponibles cubren el 12.96% de los pasivos de corto plazo reduciéndose a la mitad frente al indicador obtenido en Dic-08 que fue del 24.60%. El promedio del sistema de cooperativas tiene una cobertura sobre pasivos de corto plazo del 19.20%, es decir que la Cooperativa tiene un estrecho nivel de liquidez para cubrir sus obligaciones con el público y sus obligaciones financieras hasta 90 días, siendo una de las debilidades más importantes de la Cooperativa que tiene que ser solventada lo antes posible.

El 78% de los fondos disponibles están colocados en cuatro bancos privados del país y en el Banco Central. El 22% restante se mantiene en caja para responder a las necesidades de capital de los depositantes.

#### INVERSIONES

(EN USD)				
EMISOR	PLAZO	MONTO	TASA	Calificación
<b>SECTOR PRIVADO</b>				
INTERFONDOS	31	18,388.15	Variable	AA+
FONDOS GENESIS	31	64,146.40	Variable	
COOP- PABLO MUÑOZ	91	30,552.00	9.00%	BBB-
COOP. TULCÁN	91	54,335.37	8.70%	A-
COOP. 23 DE JULIO	97	30,000.00	8.00%	A-
<b>TOTAL PARA NEGOCIAR</b>	<b>341</b>	<b>197,421.92</b>		
<b>SECTOR PÚBLICO</b>				
CFN	96	50,000.00	3.03%	A-
CFN	91	40,000.00	3.03%	A-
<b>TOTAL DISPONIBLES</b>	<b>187</b>	<b>90,000.00</b>		

Las inversiones de COOPAD en este último trimestre ascienden a USD 287 M (4.7% del activo bruto) de los cuales el 69% están invertidos en el sector privado y el 31% en el sector público.

Las inversiones del sector privado están distribuidas en dos fondos de inversión y tres cooperativas del sistema, existiendo una mayor concentración en estas últimas. De los dos fondos de inversión, uno tiene una calificación de riesgo moderada, mientras que el otro no tiene calificación. La carencia de calificación podría constituir un factor de riesgo considerando que un monto importante del portafolio está invertido en el fondo Genesis. Este fondo ha tenido comúnmente una fuerte participación en bonos del Estado Ecuatoriano, lo cual podría constituir un factor de riesgo adicional en caso de presentarse una futura declaración de moratoria por parte del Gobierno.

Las inversiones del sector público están colocadas en su totalidad en la Corporación Financiera Nacional y tienen una participación dentro del portafolio del 17% y 14% respectivamente.

El portafolio se caracteriza por tener una adecuada dispersión en montos, una calificación de riesgo global no menor a BBB-, y plazos contractuales de recuperación no mayor a 97 días.

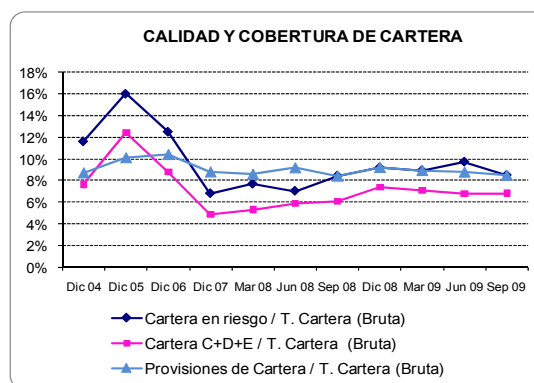
#### CARTERA DE CRÉDITOS

En el período de análisis no se presentan cambios importantes en la estructura de la cartera pues continúa como el principal activo productivo de la Cooperativa y se destina en un 76% a créditos de consumo, un 19% a préstamos a la microempresa y un 5% a créditos hipotecarios.

El incremento del 16.6% en el tamaño de la cartera destinada a microcrédito casi compensa el descenso del 17.2% en los segmentos de consumo y vivienda ocasionando un estancamiento en el crecimiento de la cartera bruta total respecto al 2T09. Si bien se evidencia un crecimiento mínimo en la cartera productiva respecto al trimestre anterior, este incremento se presenta por una menor provisión para créditos incobrables y no por un crecimiento real en el volumen de crédito.

Durante el 2008 COOPAD decidió implementar una nueva política que permita coordinar el otorgamiento de crédito de acuerdo a los términos de vencimiento de las obligaciones de manera que se logre mejorar las condiciones de calce con su fondeo. A Sep-09 el 61.8% de la cartera estuvo colocada a plazos mayores a 181 días, mientras que el 73.7% de los depósitos a plazo tuvieron vencimientos de hasta 90 días, de manera que persiste el descalce de plazos de su principal activo con el fondeo. La recuperación de la cartera actual es de mediano plazo. El 33.6% se concentra sobre los 360 días, un 28.2% entre 181 y 360 días, y el 38.2% entre 1 y 180 días.

La diversificación por deudor se mantiene. Los 25 mayores deudores representan el 7.41% de la cartera bruta. Por lo general los créditos se han entregado con garantía real con cobertura mínima de 1.4 veces sobre el endeudamiento.



La reducción de la cartera en riesgo permite que el índice de morosidad disminuya respecto al trimestre anterior, sin embargo este indicador es superior al índice registrado a Sep-08 y se encuentra por encima del promedio del sistema.

A pesar de que la cartera de consumo es la de mayor peso dentro de la cartera total, ésta presenta un índice de morosidad más bajo que la cartera destinada a microcrédito. Es de trascendental importancia que la Cooperativa procure preservar la calidad de la cartera de microcrédito frente a su orientación por aumentar el volumen de crédito hacia la microempresa.

La cartera clasificada como CDE tiene una participación del 6.81% dentro de la cartera total, mientras que el 93.19% de la cartera tiene una calificación de A y B.

En Sep-09 se evidencia un incremento en el nivel de cobertura (99.37%) por la reducción de la cartera en riesgo más no por un aumento en el nivel de provisiones. La cobertura de este último trimestre es menor a la obtenida a Dic-08 (100.02%) e inferior al promedio del sistema de Cooperativas (121.25%). Los menores niveles de provisiones constituidas en los últimos períodos dan lugar a una mayor vulnerabilidad de la Cooperativa frente a potenciales pérdidas. A esto se suma la poca capacidad de la institución para afrontar un gasto de provisiones en niveles similares a los de años anteriores debido a que sigue dependiendo de ingresos extraordinarios que podrían no mantenerse a futuro y a la escasa generación de ingresos operativos.

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

Los reportes de sensibilidad que prepara la Cooperativa conforme a los lineamientos que exige el ente de control, indican que los pasivos tienen un plazo de reproceo menor al de los activos, lo cual pone en evidencia la mayor sensibilidad de la institución frente a variaciones en las tasas de interés. La brecha de reproceo se ubicó en USD 4.77 M de Gap en riesgo, valor que la Cooperativa dejaría de ganar frente a un incremento de la tasa pasiva o una disminución de la tasa activa en un 1%. El impacto del margen financiero ante variaciones en la tasa de interés sería de  $\pm 0.30\%$  del patrimonio técnico constituido.

De acuerdo al reporte de brechas de sensibilidad, el balance entre brechas positivas y negativas arroja una sensibilidad total positiva de USD 905.54 M. La única brecha negativa debida a un descalce de plazos entre pasivos y activos se presenta en el quinto rango, el cual corresponde a un plazo entre 61 a 90 días.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 30 de septiembre del 2009 fue de  $\pm 1.93\%$  pudiendo afectar al patrimonio técnico constituido en USD  $\pm 31.26$  M ante un aumento o disminución del 1% sobre la tasa de interés.

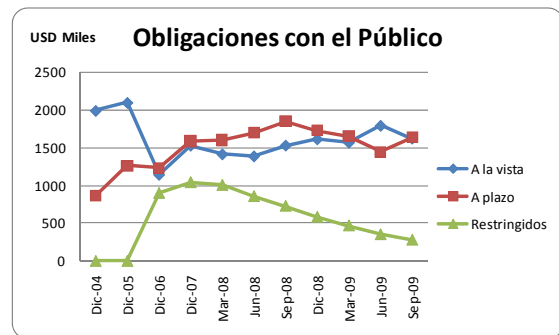
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

**FONDEO**

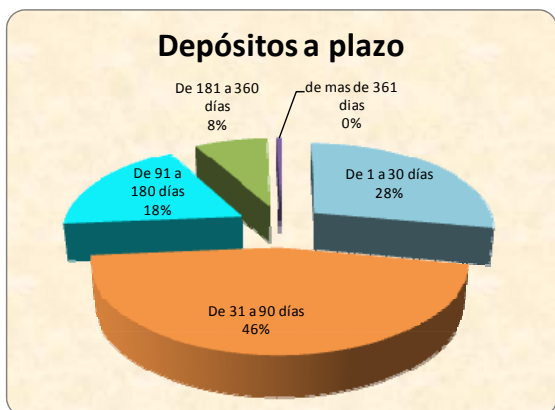
Las principales fuentes de fondeo de la Cooperativa continúan siendo los depósitos a plazo y a la vista. Mientras los depósitos a plazo crecen respecto al trimestre anterior, en el mismo período los depósitos restringidos y a la vista se contraen. Si bien los depósitos a la vista se han recuperado desde su mayor caída en Dic-06, éstos tuvieron un descenso del 9.4% en relación a Junio del 2009. Los depósitos restringidos por su parte han tenido una tendencia decreciente desde Dic-07 lo cual perjudica a la Cooperativa en vista de que este tipo de depósitos son menos sensibles a retiros inesperados.

A pesar de que el sistema de cooperativas tuvo en el último trimestre un crecimiento interesante en su nivel de captaciones, en COOPAD persiste la disminución de sus fuentes de fondeo. Este continuo descenso en el fondeo ha ocasionado que la institución busque otras alternativas para financiar su operación para lo cual la entidad recurrió a una línea de crédito con la CFN como crédito de segundo piso a fin de que la Cooperativa coloque cartera destinada a capital de trabajo y vivienda. La entidad no ha utilizado esta línea por completo por lo que aún mantiene un saldo de USD 676,26 M y un cupo adicional de USD 39 M que puede ser utilizado a futuro para reprogramar créditos.

Se debe mencionar además que en el mes de septiembre COOPAD fue calificada por el Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria para recibir financiamiento hasta por un monto de USD 1.109,57 M.



Por otro lado, el 73.7% de los depósitos a plazo continúa concentrándose en la banda de 1 a 90 días presionando aún más los niveles de liquidez de la entidad debido a que la cartera de créditos está colocada en su mayoría a más de 360 días de plazo. Esto se explica porque la estrategia de captación de la entidad está orientada a recoger recursos de personas naturales.

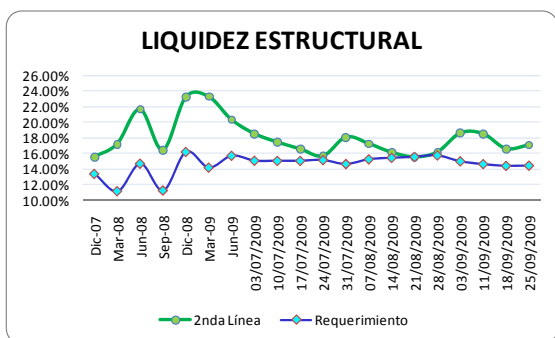


Los 25 mayores depositantes representan el 23.11% de las obligaciones con el público. Esta concentración es alta para el tipo de institución donde prevalece la atomización de depósitos. La concentración se pone en evidencia aún más si se analiza el indicador 25 mayores depósitos/activos líquidos. A Sep-09 este índice se ubicó en el 130.59%. Si bien ha mejorado en relación a Sep-08, el índice sigue siendo alto e implica un riesgo mayor para la Cooperativa en caso de que uno de sus 25 mayores clientes retire sus depósitos. El 98.6% de los 25 mayores depósitos están colocados a plazo.

**LIQUIDEZ**

La escasa liquidez de la Cooperativa constituye una debilidad latente que debe ser solucionada inmediatamente en protección de sus depositantes e inversionistas.

Los índices de liquidez de primera y segunda línea están por debajo del promedio del sistema y han ido disminuyendo paulatinamente desde el primer trimestre del año 2009. La reducción del índice estructural de primera línea frente al de Sep-08 y Dic-08 revela una menor capacidad de la Cooperativa para cubrir sus pasivos de corto plazo mediante sus activos líquidos. Este indicador se reduce por la disminución de los fondos disponibles e inversiones de corto plazo frente al aumento de depósitos a plazo de 1 a 90 días.



Como se puede observar en el gráfico precedente, el índice de liquidez de segunda línea ha decrecido sustancialmente desde Dic-08, e incluso se ha limitado a cumplir únicamente con el requerimiento mínimo exigido por el ente de control al finalizar los meses de julio y agosto del 2009.

Este menoscabo en el nivel de liquidez agrava aún más la situación de la Cooperativa frente a un mayor descenso

en sus fuentes de fondeo y la concentración en sus depósitos.

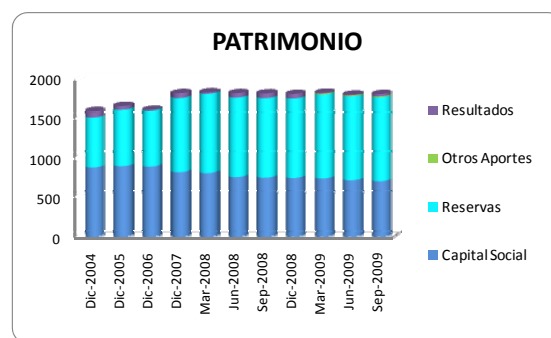
**RIESGO OPERATIVO**

Uno de los objetivos fundamentales trazados por COOPAD consiste en la mitigación del riesgo operativo a través de la automatización de las transacciones y procesos relacionados con controles y seguridades de la información. Para cumplir con este fin, uno de sus primeros pasos consistió en la contratación del sistema COBIS para el manejo operativo de datos. La Cooperativa debe sin embargo reforzar el nivel de capacitación de los usuarios en este sistema para el uso eficiente del mismo.

Se necesita además infundir en el personal la eficiencia en ciertos procesos, de manera que se optimice la gestión de la Cooperativa como dar un seguimiento oportuno a la renovación de depósitos a plazo fijo e inversiones y mejorar la calidad de verificación de las garantías de los solicitantes de crédito.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El último trimestre el patrimonio de la Cooperativa alcanzó los USD 1.803 M gracias a los resultados obtenidos en el período, caso contrario el patrimonio tendría una disminución del 1.3% en comparación a Sep-08 por la continua disminución del capital social. La mayor parte del patrimonio (58.41%) sigue constituido por reservas especiales y legales. El capital social representa el 38.96% del patrimonio total y está conformado en su mayoría por aportaciones obligatorias. Los resultados, otros aportes patrimoniales y el superávit por valuaciones tienen una participación menor dentro del patrimonio.



La Cooperativa goza de una buena cobertura de su patrimonio técnico constituido sobre sus activos ponderados por riesgo y de igual manera un TIER/ APPR en niveles similares a los del promedio del sistema de cooperativas, lo cual es necesario dada la estructura financiera de la institución.

El Capital libre a Sep-09 se ubicó en USD 1.480 M y representó el 65.56% del patrimonio + provisiones. Este indicador es superior al registrado a Sep-08 y mayor al del promedio del sistema que se ubicó en 61.30%. A esto se suma una buena cobertura del capital libre sobre los activos productivos + fondos disponibles que a Sep-09 fue del 27.6%.



El capital primario representó el 57.01% del patrimonio técnico. Este indicador es menor al registrado en los dos primeros trimestres del año y está por debajo del promedio del sistema que a Sep-09 fue del 78.35%. Se debe considerar que el descenso de este indicador está influenciado por la disminución del capital social.

A pesar de la constante contracción del capital social, el volumen de reservas que la Cooperativa ha procurado mantener como parte del patrimonio le ha permitido tener indicadores de capitalización equiparables a los del promedio del sistema. Sin embargo, resulta necesario que el patrimonio crezca por el fortalecimiento de su capital social y no por el mantenimiento de reservas o por un incremento en los resultados del periodo considerando que la institución depende actualmente de ingresos extraordinarios que podrían no mantenerse a futuro.

COOPAD	SISTEMA COOPERATIVAS							
(\$ MILES)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	191,949	157	247	348	320	533	355	287
Inversiones Brutas	263,074	615	473	255	301	282	290	287
Cartera Productiva Bruta	1,368,913	3,968	4,066	5,307	5,088	4,751	4,613	4,673
Otros Activos Productivos Brutos	6,515	17	18	21	28	28	28	28
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>1,830,452</b>	<b>4,757</b>	<b>4,804</b>	<b>5,931</b>	<b>5,736</b>	<b>5,593</b>	<b>5,287</b>	<b>5,276</b>
Fondos Disponibles Improductivos	28,056	29	57	41	53	139	67	80
Cartera en Riesgo	72,565	757	581	388	469	481	497	435
Activo Fijo	51,053	299	272	222	203	196	202	199
Otros Activos Improductivos	45,771	241	74	143	133	125	123	144
Total Provisiones	-98,344	-490	-489	-521	-496	-506	-472	-456
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>197,445</b>	<b>1,325</b>	<b>984</b>	<b>794</b>	<b>858</b>	<b>941</b>	<b>890</b>	<b>858</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,929,553</b>	<b>5,593</b>	<b>5,299</b>	<b>6,204</b>	<b>6,097</b>	<b>6,029</b>	<b>5,704</b>	<b>5,677</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	1,392,914	3,355	3,265	4,150	4,103	3,919	3,585	3,532
Depósitos a la Vista	737,395	2,094	1,140	1,526	1,527	1,611	1,789	1,620
Operaciones de Reporto	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Depósitos a Plazo	564,387	1,262	1,229	1,585	1,849	1,726	1,445	1,632
Depósitos en Garantía	33	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Depósitos Restringidos	91,099	N/D	895	1,038	726	582	351	279
Operaciones Interbancarias	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Obligaciones Inmediatas	334	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Aceptaciones en Circulación	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Obligaciones Financieras	133,615	9	-	-	-	63	133	154
Valores en Circulación	68	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	58,717	574	427	242	184	243	192	189
Provisiones para Contingentes	26	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,585,672</b>	<b>3,938</b>	<b>3,692</b>	<b>4,391</b>	<b>4,287</b>	<b>4,225</b>	<b>3,910</b>	<b>3,875</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>343,880</b>	<b>1,655</b>	<b>1,606</b>	<b>1,812</b>	<b>1,810</b>	<b>1,804</b>	<b>1,794</b>	<b>1,803</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,929,553</b>	<b>5,593</b>	<b>5,299</b>	<b>6,204</b>	<b>6,097</b>	<b>6,029</b>	<b>5,704</b>	<b>5,677</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	176,087	675	647	819	807	1,053	419	640
Intereses Pagados	53,486	120	136	140	118	157	75	113
<b>Intereses Netos</b>	<b>122,601</b>	<b>555</b>	<b>511</b>	<b>679</b>	<b>689</b>	<b>896</b>	<b>344</b>	<b>527</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	694	332	343	118	-9	-12	-4	-6
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>123,295</b>	<b>887</b>	<b>855</b>	<b>798</b>	<b>680</b>	<b>883</b>	<b>340</b>	<b>521</b>
Ingresos por Servicios (IO)	6,353	60	95	395	170	217	103	159
Otros Ingresos Operacionales (IO)	498	-	8	1	2	1	0	0
Gastos de Operación (Goperac)	84,111	769	919	1,064	777	985	447	685
Otras Perdidas Operacionales	150	-	-	1	15	15	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>45,886</b>	<b>178</b>	<b>38</b>	<b>129</b>	<b>60</b>	<b>101</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
Provisiones (Goperac)	19,509	147	88	146	56	76	30	25
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>26,377</b>	<b>32</b>	<b>-50</b>	<b>-17</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>-34</b>	<b>-30</b>
Otros Ingresos	11,020	76	88	155	73	93	61	92
Otros Gastos y Perdidas	2,069	61	5	16	16	17	12	13
Impuestos y Participación de Empleados	11,084	N/D	N/D	57	N/D	41	6	18
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>24,244</b>	<b>46</b>	<b>33</b>	<b>65</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>10</b>	<b>30</b>

### COOPAD

	SISTEMA COOPERATIVAS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,858,508	4,786	4,861	5,971	5,789	5,732	5,354	5,356
Cartera Bruta total	1,441,478	4,725	4,647	5,695	5,557	5,232	5,110	5,108
Cartera Vencida	24,451	282	256	214	222	258	253	261
Cartera en Riesgo	72,565	757	581	388	469	481	497	435
Cartera C+D+E	N/D	584	408	278	336	384	347	348
Provisiones para Cartera	-87,960	-477	-484	-500	-466	-481	-448	-432
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	90.26%	78.21%	83.00%	88.19%	86.99%	85.60%	85.59%	86.02%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	120.26%	141.95%	147.26%	143.07%	140.02%	141.26%	142.45%	143.32%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.70%	5.97%	5.51%	3.76%	3.99%	4.92%	4.94%	5.10%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.03%	16.01%	12.50%	6.82%	8.44%	9.20%	9.73%	8.51%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	12.36%	8.78%	4.88%	6.05%	7.34%	6.78%	6.81%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	121.25%	63.10%	83.28%	128.74%	99.38%	100.02%	90.04%	99.37%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	81.77%	118.58%	179.85%	138.74%	125.40%	129.22%	124.24%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.10%	10.10%	10.41%	8.78%	8.39%	9.20%	8.76%	8.46%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	81.17%	118.68%	170.06%	135.19%	123.17%	126.21%	120.80%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	2.57%	6.64%	6.32%	6.43%	7.25%	7.41%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	N/D	12.83%	8.71%	5.38%	5.97%	7.02%	9.98%	7.49%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	7.43%	20.88%	19.41%	18.64%	20.64%	21.00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	-807.01%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6.56%	1.02%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	18.92%	33.34%	35.53%	35.74%	33.00%	33.74%	32.49%	33.12%
TIER I / APPR	14.82%	22.99%	25.19%	20.78%	19.04%	19.15%	19.41%	18.88%
PTC / Activos y Contingentes*	N/D	25.92%	26.24%	26.19%	26.29%	25.95%	27.26%	28.49%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	18.89%	20.65%	19.54%	13.65%	12.67%	12.52%	12.99%	12.27%
Capital libre (USD M)**	268,349	842	1,164	1,577	1,499	1,505	1,441	1,480
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14.4%	17.6%	23.9%	26.4%	25.9%	26.3%	26.9%	27.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.30%	39.37%	55.67%	67.68%	65.05%	65.22%	63.66%	65.56%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	78.35%	68.97%	70.91%	58.14%	57.70%	56.75%	59.73%	57.01%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	23.93%	31.22%	29.50%	31.51%	29.44%	29.50%	30.58%	30.80%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.73%	18.86%	18.10%	16.43%	15.04%	14.51%	15.83%	15.75%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	782	171	135	135	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	129,997	947	958	1,193	837	1,086	443	680
Result. antes de impuest. y particip. trab.	35,328	46	33	122	62	101	15	49
Margen de Interés Neto	69.63%	82.24%	78.95%	82.94%	85.36%	85.06%	82.07%	82.41%
ROE***	12.00%	2.86%	2.03%	3.78%	4.54%	3.31%	1.07%	2.24%
ROE Operativo	13.06%	1.95%	-3.07%	-1.00%	0.35%	1.37%	-3.75%	-2.23%
ROA***	2.25%	0.88%	0.61%	1.12%	1.34%	0.98%	0.33%	0.69%
ROA Operativo	2.45%	0.60%	-0.92%	-0.30%	0.10%	0.41%	-1.15%	-0.69%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.91%	76.60%	67.45%	68.20%	82.34%	82.50%	77.63%	77.49%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	12.00%	15.70%	13.51%	15.16%	15.75%	15.54%	12.65%	12.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	11.99%	19.20%	17.88%	14.86%	15.55%	15.33%	12.50%	12.77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.52%	82.27%	230.33%	113.18%	92.09%	75.44%	-726.72%	-514.26%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.71%	96.66%	105.22%	101.43%	99.43%	97.71%	107.61%	104.43%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	64.70%	81.19%	96.00%	89.15%	92.78%	90.69%	100.92%	100.72%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	9.61%	17.27%	18.50%	21.04%	18.04%	17.34%	16.26%	16.18%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	220,005	186	304	389	372	672	423	368
Activos Líquidos (BWR)	432,221	465	777	644	673	954	713	625
25 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	679	895	926	952	776	816
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.72%	15.23%	39.28%	23.21%	26.49%	34.94%	25.62%	22.03%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.28%	23.79%	23.79%	15.52%	16.41%	24.12%	19.64%	18.31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	47.51%	13.40%	11.30%	16.19%	15.70%	14.45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	144.34%	-25.94%	N/D	-20.76%	N/D	-20.53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.72%	15.23%	39.28%	23.21%	26.49%	34.94%	25.62%	22.03%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.20%	6.07%	15.35%	14.03%	14.65%	24.60%	15.20%	12.96%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	N/D	20.79%	21.57%	22.57%	24.29%	21.65%	23.11%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	N/D	87.40%	138.96%	137.57%	99.79%	108.93%	130.59%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Cooperativas

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial