



Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL LTDA.

### Calificación Global

2010	1T11
A+	A+

### Resumen Financiero

en M USD	2007	2008	2009	2010	1T11
Activos	87.517	99.572	108.049	123.511	131.103
Patrim	21.044	21.346	21.124	22.035	20.442
Util. Neta	1.406	1.724	1.777	1.555	734
ROA (%)	1.83	1.84	1.71	1.34	2.31
ROE (%)	7.08	8.15	8.38	7.21	13.59

### Contactos

Sebastián Baus  
(593 2) 222 23 23  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Lorena Oliva  
(593 2) 254 83 93  
[l.oliva@bankwatchratings.com](mailto:l.oliva@bankwatchratings.com)

### Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional (COOP NACIONAL) constituida en 1978, ha operado 33 años en el Ecuador en la ciudad de Guayaquil, y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985.

El objetivo principal es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general, principalmente de la ciudad de Guayaquil. Cuenta con una oficina matriz y 3 agencias sucursales. Está dirigida al segmento de microcrédito y comerciantes informales del sector.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con estados financieros interinos e información adicional con corte a marzo 2011, decidió mantener la calificación de "A+" (A más) a la **Cooperativa de Ahorro y Crédito Coop Nacional**, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

*"La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".*

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en la capacidad de crecimiento que mantiene la institución tanto en colocación de cartera como en depósitos, un volumen alto de provisión en relación a su cartera en riesgo y adecuado nivel de solvencia patrimonial. Tanto las provisiones como el patrimonio son resguardo para respaldar los riesgos propios del segmento en el que se manejan y los riesgos de concentración del balance.

El gobierno corporativo se ha caracterizado por ser estable y consistente en las políticas aplicadas. El estilo de administración tiende a concentrar las decisiones en la gerencia general, la cual está a cargo de la aprobación de los créditos de mayor monto y da seguimiento a la mayoría de procesos críticos.

Cooperativa Nacional tiene una larga trayectoria y conoce el segmento de negocio al que se dirige. Su posicionamiento y el conocimiento del tipo de cliente que maneja han servido de barreras de entrada para otras instituciones financieras, pese a que se encuentra en un segmento competitivo.

La cartera de la institución está concentrada geográficamente y en un solo segmento económico. La concentración genera mayor vulnerabilidad en una

**FECHA COMITE: Junio /2011**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2011**

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.



institución financiera frente a riesgos sistémicos en un eventual momento de estrés.

Además, los activos se encuentran altamente concentrados por tipo de instrumento y por institución financiera en inversiones, que durante este trimestre incrementaron el plazo de vencimiento, en relación a lo observado en diciembre 2010. Esta concentración vincula el riesgo de liquidez de la Cooperativa al nivel de liquidez de la institución financiera receptora de los fondos, el cual no se puede medir ni establecer su capacidad de respuesta en un momento de iliquidez general del sistema.

La institución mantiene altos niveles de provisión y solvencia patrimonial para cubrir los riesgos de concentración del balance, que actualmente pueden ser sustentados por los resultados generados.

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene solvente, consistentemente con el comportamiento histórico y con una política conservadora de la Administración de mantener altos indicadores de solvencia patrimonial. En el último trimestre existe una disminución del capital social por el retiro de socios, el patrimonio no se afectó por el crecimiento de los resultados. En general el segmento de cooperativas tiene limitantes para levantar capital y depende de la captación de nuevos socios.

## ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

## SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

## ▪ PERFIL

Cooperativa Nacional es una institución constituida en la ciudad de Guayaquil en el año 1978. Con más de 30 años de experiencia, la institución desarrolla sus actividades en el sector suroeste de la ciudad de Guayaquil y cantones aledaños, cuenta con una oficina matriz, y 3 agencias. En la institución trabajan 124 empleados, la mayor parte con larga trayectoria en la institución, la rotación de empleados es baja incluso en el área de cajas.

La institución mantiene una política de altos niveles de liquidez, así el 76% de los activos corresponde a fondos disponibles e inversiones de corto plazo.

La colocación de cartera está dirigida a un segmento de microcrédito en especial de comerciantes, artesanos,

taxistas de un sector económico bajo. Los créditos están siempre atados a un depósito, primero se incentiva al cliente a que ahorre en la institución para que luego pueda acceder a un crédito. Cuentan con 455 mil clientes y 98.901 socios registrados al mes de marzo 2011.

En menor medida financian actividades de consumo, este tipo de créditos han ido perdiendo participación y ahora representan apenas el 4% de toda la cartera, y el 96% son micro créditos.

El fondeo proviene básicamente de las captaciones a la vista, las mismas que se encuentran atomizadas y altamente diversificadas en más de 350 mil clientes.

## • Posicionamiento en el Mercado:

La Cooperativa está supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, está clasificada como una cooperativa mediana por su tamaño de activos y es la octava cooperativa por tamaño de activos y la cuarta por resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional al marzo 2011.

Cooperativa Nacional tiene una larga trayectoria en su zona geográfica de influencia lo que le ha permitido ser reconocida por su presencia, buen nombre y fidelidad de sus socios y clientes. Dado el conocimiento y experiencia de su Administración, y el sector específico de clientes al que se dirige, no se observa un riesgo inminente de cambio en su posicionamiento en el corto o mediano plazo, por factores internos.

Sin embargo, sí existe un riesgo de pérdida de participación de mercado porque la Cooperativa se maneja en un segmento con un alto nivel de competencia, como son bancos dirigidos al segmento microempresarial y otras cooperativas. Además, a partir del inicio del régimen de control de tasas en el sistema financiero varias instituciones han optado por dirigirse a segmentos de mayor rentabilidad como es el microcrédito.

La institución analiza periódicamente a la competencia y ha identificado a potenciales directos competidores que son principalmente siete instituciones financieras: cinco bancos y dos cooperativas. La política de “conozca su cliente” y el acercamiento a los socios es una de las estrategias que aplica la institución para mantener su posicionamiento en su segmento.

## • Estructura del Grupo:

La institución no es miembro de ningún grupo financiero. Por su naturaleza, las cooperativas no tienen una estructura accionaria y responden a las decisiones que asume y aprueba la Asamblea General de Representantes, que está conformada por los depositantes en función de sus aportes.

El organismo máximo es la Asamblea General conformada por 30 socios que representan al



conglomerado de socios. El Consejo de Administración es el que toma las decisiones y ejecuta a través de la gerencia general. El Consejo cuenta con cinco vocales principales y cinco suplentes.

Los directores o vocales trazan las políticas gobernantes en la institución, es decir son los que orientan la marcha de la entidad y que trazan las estrategias generales.

- **Estrategias:**

El negocio de la Cooperativa está dirigido principalmente al sector informal, personas de escasos recursos económicos y en un alto porcentaje mujeres.

La estrategia se concentra en fomentar el ahorro de las personas y una vez que son cuenta ahorristas y socios se puede desembolsar el crédito. Se estudia la fidelidad y puntualidad de pago y en función de esto se otorgan nuevos créditos que son la mayor parte de corto plazo.

Una de las principales políticas es mantener altos niveles de activos líquidos para responder a los cuenta ahorristas de forma inmediata.

La Cooperativa realiza un análisis de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas y a partir de eso ha establecido el Plan Estratégico 2010-2013, donde existen temas estratégicos en los que se va a enfocar la Administración en este período, que se refieren a: a) Mantener altos niveles de liquidez; b) Otorgar préstamos de corto plazo con alta rotación de la cartera; c) Incrementar la fuerza de venta en el mercado objetivo; d) Incrementar la publicidad; y, e) Desarrollar el talento humano de la institución.

- **Gobierno Corporativo:**

Las instituciones de tipo cooperativo tienen diferente estructura de gobierno corporativo en comparación al resto del sistema financiero, pues su conformación depende de las elecciones de los directivos por votación de los socios, esto en general genera inestabilidad y discontinuidad en las administraciones.

En el caso de Coop. Nacional, el gobierno corporativo se ha caracterizado por ser estable. El actual gerente general el Dr. Jorge Jácome es gerente fundador, es decir ha desempeñado el cargo por 33 años. Se considera que la Administración tiene políticas conservadoras. Las decisiones se concentran en la gerencia general, la gerencia de negocios y de riesgos. La gerencia general concentra las decisiones en relación al área de crédito.

La plana administrativa de la Cooperativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven pues la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

- **PRESENTACION DE CUENTAS**

La calificación global de riesgo de Cooperativa Nacional se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2006, 2007 auditados por la Consultora Morán Cedillo Cía. Ltda., 2008, 2009 y al mes de diciembre 2010 auditados por la Consultora Jiménez Espinosa Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, en información adicional y balances interinos entregados por la institución con corte al 31 de marzo 2011.

La información auditada a diciembre 2010 y los estados financieros a marzo 2011 están preparados de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

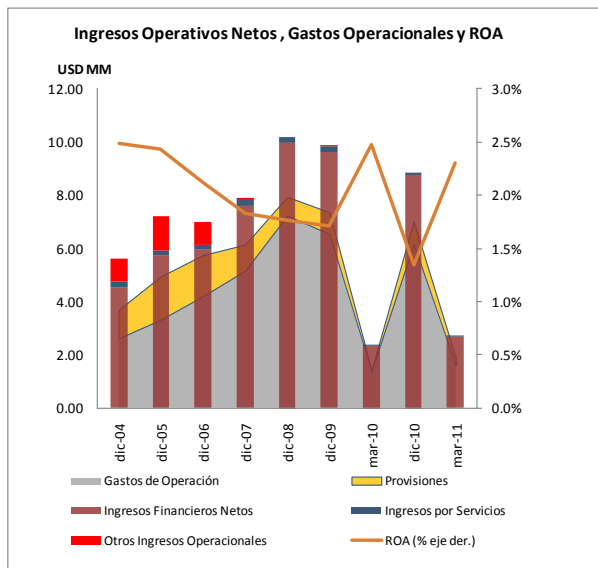
- **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

La rentabilidad de Coop. Nacional ha estado apoyada principalmente en los ingresos financieros que históricamente han sido crecientes gracias a la capacidad de la institución de colocación de cartera. El crecimiento de los ingresos financieros en los tres últimos años ha logrado compensar la eliminación de los ingresos por comisiones que fue regulada desde el año 2007 por política del actual Gobierno.

La institución mantiene altos recursos líquidos que han ganado participación en el activo en los dos últimos períodos. Al ser fondos disponibles e inversiones, activos que generan menores ingresos financieros esta política de liquidez tiene un impacto en resultados, así se observa una tendencia de desaceleración en el crecimiento del ingreso financiero desde el 2008. En el primer trimestre 2011 hay una recuperación de la colocación de cartera y el ingreso financiero crece en 12% anual.

El indicador NIM (Intereses y comisiones de cartera neta / Activo Productivo Promedio) ha ido disminuyendo y a marzo 2011 es menor al sistema (Coop. Nac 8.29%; Sistema 8.65%). Es decir, la Cooperativa ha ido acumulando montos mayores en activos productivos que han generado menor volumen de ingresos financieros.

Además, durante el 2010 se fijaron límites a las tasas máximas para el crédito minorista (hasta USD 3 M) y para el de acumulación simple (de USD 3M a USD 10M) que disminuyó las tasas máximas de este segmento en 3 y 5 puntos porcentuales. Factor que también influyó en los ingresos financieros de la institución en este período. La institución mantiene la perspectiva de crecimiento de ingresos y resultados para el período 2011 apoyados en el actual ritmo de colocación de cartera.



**Margen Operacional Neto:**

**Margen Bruto Financiero**

- **Margen de Interés:** El margen de interés neto de Cooperativa Nacional es uno de los más altos del sistema de cooperativas y del sistema financiero en general. Al mes de marzo 2011 el MIN fue 94.18%, mientras que el del promedio del sistema fue 68.15%.

Esto se debe por una parte, al segmento al que se dirige que es la cartera de micro crédito la cual genera más rentabilidad, además a la alta rotación de cartera con recuperaciones menores a un año como consecuencia la tasa efectiva cobrada es mayor, y por otra parte la Cooperativa cuenta con un fondeo de muy bajo costo, en su mayor parte depósitos a la vista.

En cuanto a las inversiones éstas están colocadas en certificados de depósito en instituciones bancarias locales con rendimientos que han fluctuado de acuerdo a las tasas de mercado pero que representan menor ingreso de interés en relación a la cartera. Sin embargo, la colocación de inversiones representa un margen similar o incluso mejor para la Cooperativa pues el costo operativo del manejo de este activo es menor al costo operativo que genera la colocación y manejo de la cartera de créditos.

- **Otros ingresos Financieros Netos:** La institución no tiene otros ingresos financieros importantes, no maneja productos de comercio exterior.

**Margen Operativo**

- **Ingresos por Servicios:** Cooperativa Nacional no presenta históricamente ingresos por servicios que sean representativos.
- **Otros Ingresos Operacionales:** Otros ingresos operativos están dados por recuperaciones de activos financieros principalmente reversión de provisiones

conforme la recuperación de la cartera. A marzo 2011 el valor de recuperación de activos financieros fue de USD 452 M.

- **Gastos de Operación:** El nivel de gastos operativos en relación al ingreso operativo neto hasta diciembre 2010 mostraba una tendencia creciente y superior al promedio del sistema. Al mes de marzo 2011 el crecimiento del gasto operativo está motivado principalmente por un aumento en el rubro de honorarios. Sin embargo en el primer trimestre 2011 el incremento del gasto operativo es menor al crecimiento del ingreso operativo neto, así la relación mejora y fue de 58.5%. Si se realiza la comparación frente al Activo Neto Promedio el gasto es poco representativo frente al volumen de activos que maneja la institución.

La Administración ha realizado esfuerzos por controlar el gasto operativo. No se han abierto nuevas agencias y no ha variado el número de empleados significativamente desde el año 2006. La institución ha demostrado que aún tiene capacidad de crecer con la infraestructura que maneja.

Además, una de las prioridades de la Administración según nos informaron es mantener remuneraciones competitivas entre los empleados lo que se ve reflejado en la baja rotación de personal.

El mayor gasto operativo responde a inversiones en software y sistemas de seguridad informática y de las Agencias que se han realizado en los dos últimos años, y en el primer trimestre 2011 a un aumento en honorarios.

**Provisiones**

El gasto de provisiones para cobertura de posibles deterioros de cartera de crédito e inversiones se incrementó de forma importante en el primer trimestre 2011 debido a las nuevas regulaciones de provisión para activos de riesgo según la normativa vigente. La institución realizó una provisión de 4% para el 100% de los títulos del portafolio calificados como riesgo normal.

La Cooperativa realizó un gasto de USD 292M a mar-11. En general, la Administración maneja altos niveles de cobertura y realiza permanentemente gasto de provisión pese a tener bajos niveles de cartera en riesgo, pero que cubren los riesgos propios del negocio al estar en un segmento micro empresarial y los riesgos de concentración del balance.

En términos anuales hasta el 2010 el rendimiento sobre activos (ROA) mostró una clara tendencia decreciente por el acelerado crecimiento de activos menos rentables y un incremento más lento de los resultados. La institución coloca altos volúmenes de cartera sin embargo su rápida recuperación además del crecimiento de los depósitos ha hecho que acumulen montos altos de liquidez en los últimos tres años. En el primer trimestre 2011 el ROA anualizado mejora, sin embargo es menor al indicador de marzo 2010.



Si bien la institución genera ingresos suficientes para cubrir sus gastos operativos, el gasto de provisión y resultados, el rendimiento es bajo en relación al volumen de activos. Sin embargo de acuerdo a la Administración ésta es una decisión estratégica para mantener recursos líquidos que respalden los depósitos de los cuenta ahorristas.

En cuanto a la generación futura de resultados se estima que la Cooperativa se encuentra bien posicionada en un segmento que, por sus condiciones propias y por los mecanismos utilizados generan altos niveles de fidelidad entre socios y clientes creando una barrera de entrada para otros competidores. El primer trimestre 2011 ha sido de crecimiento general para todo el sistema financiero y se estima que estos resultados serán sostenidos manteniendo una perspectiva positiva de crecimiento para el 2011.

#### ▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Las políticas de administración de riesgo comenzaron a implantarse en la institución en el 2002. Desde ese momento se constituyó el Comité Integral de Riesgos que responde directamente al Consejo de Administración, el cual propone las directrices para el control del riesgo integral.

La Unidad de riesgos está constituida por un gerente de riesgos y un analista de riesgos, encargado de hacer el levantamiento, análisis y control de la información de riesgos. La Unidad tiene independencia dentro de la estructura de la Cooperativa.

La institución cuenta con un Manual de Administración de Riesgos Integrales, y con manuales específicos para cada área de riesgos. Cuentan también con un Manual de Políticas y Procedimientos para el diseño, levantamiento y descripción de procesos que fue aprobado en el 2008 cuyo objetivo es definir políticas y procedimientos aplicables al manejo financiero. Además de manuales de contingencias y riesgo de continuidad de negocio.

En general, el Área de administración de riesgos ocupa un lugar importante en el organigrama funcional de la institución. Comparativamente a otras instituciones del sistema de cooperativas se considera que la Coop. Nacional ha realizado importantes avances en el administración de riesgos integrales, cumpliendo la normativa legal. En el área de riesgo operativo se encuentran en proceso de implementación, sobre todo en lo referente a seguridad de información, contingentes y continuidad del negocio. No se han reportado avances significativos en esta área durante el primer trimestre 2011.

#### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito que se originaría por una potencial pérdida por la no recuperación de los activos financieros es analizado y controlado por la Administración y la Unidad de riesgos desde el origen de la colocación de la cartera.

La institución ha invertido en capacitación del personal, el cual tiene varios años de experiencia, para aplicar desde el inicio de la colocación una política de “conozca a su cliente” que se mantiene durante el análisis, la concesión y el seguimiento posterior al desembolso.

Las políticas establecen reuniones periódicas de los departamentos de concesiones y cobranzas para buscar acciones que mitiguen los riesgos de deterioro futuro de la cartera. La Unidad de Riesgos monitorea las concesiones para alertar en caso de existir concentración.

La política de crédito señala que se puede otorgar un monto máximo de hasta tres veces el monto que el cliente depositó. La política de la institución es incentivar al cliente a depositar primero un monto que debe permanecer al menos 21 días antes de que el crédito sea concedido.

El analista de crédito recopila toda la información del cliente y ésta pasa a ser analizada por un comité de crédito. Este comité está conformado en cada una de las agencias y en la matriz.

En el comité participan el Gerente General o Gerente de Agencia dependiendo del monto a aprobarse, Jefe de Cobranzas y el Jefe de Crédito. Las solicitudes están ingresadas en el sistema y son aprobadas o rechazadas en el mismo sistema en 24 horas, así el analista puede proceder con el desembolso o no del crédito. Dependiendo del monto, se requiere también la aprobación del Gerente General.

En general el Comité analiza cuatro aspectos, de dónde provienen los flujos del cliente, cual es la ubicación del cliente, cuál es la capacidad de pago y el destino de recursos. La institución cuenta con un sistema de scoring crediticio estándar mediante el cual realizan las aprobaciones. Además, cuentan con información estadística con la que puede identificar el comportamiento crediticio histórico del cliente.

Una de las principales fortalezas de la institución y que mitiga el riesgo de crédito es la alta diversificación de la cartera por número de cliente y tipo de actividad. Sin embargo, existe un riesgo de concentración geográfica de la cartera pues todos los clientes se encuentran en la ciudad de Guayaquil y cantones cercanos, así como concentración en un solo segmento económico.

**Fondos Disponibles e Inversiones:** Los fondos disponibles e inversiones brutas ascendieron a USD 103,769 M en marzo 2011 y corresponde al 76.2% del activo bruto. Aunque históricamente Coop. Nacional ha mantenido un importante monto de recursos líquidos, este porcentaje ha ido incrementando en los últimos tres años. En el año 2004 las dos cuentas de más liquidez del balance representaban el 45%. Estos activos han crecido de forma más acelerada que la cartera.

El 90% de los Fondos disponibles corresponden a depósitos en el Banco Central y en otras instituciones bancarias en cuentas de ahorro y corrientes de libre disponibilidad. Según el informe de auditoría interna a marzo 2011 los fondos disponibles se encuentran



depositados en cinco instituciones bancarias locales con calificaciones en escalas de AA y AAA.

Dado el importante volumen acumulado en fondos disponibles la Superintendencia de Banco y Seguros recomendó a la entidad implementar en el Manual de Políticas y Procedimientos aspectos como límites de exposición, calificación de riesgos, niveles de aprobación para la cuenta de Fondos Disponibles, que deben ser aprobados por el Consejo de Administración. Según nos han indicado esta recomendación se cumplió en el cuarto trimestre 2010.

En cuanto al portafolio de inversiones, de acuerdo al informe de auditoría, todas las inversiones son certificados de depósito contratados en su mayor parte a un plazo de 35 días, a mar-11 el 26% se encuentra colocado a 305 días. El rendimiento del portafolio oscila entre 4% y 6.75%. El 99% portafolio está contabilizado como inversiones para negociar, el restante 1% es una inversión para negociar del sector público.

Las inversiones se encuentran repartidas en diez instituciones financieras, seis bancos, una financiera, dos cooperativas y una institución financiera pública, con calificaciones locales entre A y AAA. Existe una alta concentración en el portafolio de inversiones al mes de marzo 2011 el 71.7% de las inversiones se concentra en dos entidades. El mayor monto que Coop. Nacional tiene invertido en una sola entidad bancaria a mar-11 es más alto que el monto de cartera bruta total de la entidad a la misma fecha.

En general por el tipo de papel y el plazo se estima que los recursos tanto de fondos disponibles como del portafolio de inversiones tienen adecuada liquidez para respaldar los depósitos de corto plazo. Sin embargo, si bien el nivel de rentabilidad del portafolio de inversiones se ha incrementado, existe un alto riesgo de concentración. En un escenario de mayor estrés de liquidez en el sistema, la concentración es un factor que incrementa el riesgo.

**Calidad de Cartera:** La cartera bruta total al mes de marzo 2011 alcanzó un monto de USD 30,573M que representó un crecimiento anual de 24.5%. En concordancia con el comportamiento del sistema financiero, el primer trimestre 2011 mostró mayor dinamismo en la demanda crediticia en todos los segmentos.

El portafolio de créditos de Coop. Nacional cuenta con 32 mil operaciones crediticias vigentes, de estas el 95.5% se refieren a créditos clasificados como micro empresarial y el restante 4.4% son créditos de consumo. Según el informe de auditoría externa la política de crédito para consumo es hasta 36 meses con un monto máximo de USD 20 M, con garantías quirografarias y a un interés máximo de 16.2%. En el caso de los micro créditos pueden tener un plazo de hasta 60 meses con amortización periódica, con un monto máximo de USD 20M, garantías quirografarias o hipotecarias y una tasa hasta de 26.7%. No ha habido cambios en la política de crédito durante el último trimestre.

Sin embargo, la cartera se encuentra altamente atomizada, el promedio de monto de crédito es de USD 1,061, con una tasa promedio ponderada de 21%, y un plazo promedio de 391 días.

La cartera está concentrada principalmente en la ciudad de Guayaquil y cantones aledaños. Los créditos están dirigidos a un sector económico bajo, con altos niveles de recuperación y un indicador de morosidad que es el más bajo del sistema de cooperativas, aun considerando los castigos realizados por la institución.

Los 25 mayores deudores representan apenas el 1.51% de la cartera bruta total, mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son menos del 1%.

En relación a la cartera en riesgo, ésta ha mostrado históricamente niveles bajos en comparación al promedio del sistema de cooperativas. La relación de cartera en riesgo sobre cartera total en el primer trimestre 2011 fue 0.38%. El bajo nivel de morosidad se explica a partir del tipo de créditos que otorga la Coop. Nacional y sus mecanismos de recuperación.

Según información entregada, en el último año la Cooperativa ha tenido una recuperación promedio mensual del 83% de la cartera colocada mensual. En el último trimestre la Cooperativa colocó cartera por un monto de USD 12.3 MM, que significó un crecimiento de 35% en comparación al mismo período 2010.

Según la política todo crédito tiene cobertura de garantías de tipo quirografaria. A mar-11 éstas garantías dan una cobertura de 1.69 veces sobre la cartera vigentes.

En cuanto a provisiones, Coop. Nacional cuenta a marzo 2011 con un monto de provisiones para créditos incobrables de USD 2,206 M, que frente a la cartera en riesgo del período que es USD 118 M, representa un monto que cubre holgadamente el actual nivel de riesgo de este activo.

**Contingentes:** Coop. Nacional maneja una cuenta contingente acreedora donde está registrado el monto de documentos que son pagarés y letras a nombre de la Cooperativa y sirven de garantía de los créditos otorgados. Esta cuenta ascendió a USD 52 MM a marzo 2011.

#### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se da en caso de un cambio en las tasas a las que están sujetas activos y pasivos que podrían incidir en la rentabilidad o en el patrimonio. La Unidad de riesgos procura monitorear continuamente el comportamiento de las tasas locales para buscar las estrategias adecuadas que permitan mitigar un riesgo de cambio en la tasa, sobretodo porque Coop. Nacional maneja un alto volumen de recursos líquidos tanto en el activo como en el pasivo que son sensibles a movimientos de tasa de interés.

En cuanto a la tasa real de la cartera, la tasa activa referencial ha mostrado una continua tendencia a la baja en el último año, por la disminución del límite puesto a la tasa de microcrédito y de consumo.



El reporte de brechas de sensibilidad a Mar-11 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 9,838 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 98 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, no muestra mayor movilidad y se ubica en el primer trimestre 2011 dentro de lo observado en el último año en 3.7% y 0.94%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

Durante el primer trimestre 2011 no han aparecido nuevos productos ni han cambiado los parámetros de seguimiento y control del área de riesgos de mercado. De acuerdo al Manual de Riesgos de Mercado vigente se cumple con los límites de exposición al riesgo de mercado en este período. La política menciona que mantendrán un spread de tasas entre operaciones activas y depósitos a la vista favorable no menor a siete puntos porcentuales. Así mismo, entre el portafolio de inversiones y la tasa pasiva de los depósitos a plazo mantendrá un margen de al menos un punto.

La institución ha cumplido con los requisitos del ente de control en cuanto a reportes de riesgo de mercado. Los mismos que se realizan a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos y de forma automática.

La Unidad de Riesgos valida la información que se presenta a la Superintendencia de Bancos, al Comité Integral de Riesgos y al Comité de Administración. Conforme a la normativa de la Superintendencia de Bancos las tasas de descuento que se utilizan para los cálculos son las referenciales publicadas por el BCE.

**Riesgo de Liquidez**

Como se ha mencionado, de acuerdo a la política de la Administración la institución mantiene altos niveles de recursos líquidos que han sido crecientes y que cubren a marzo 2011 el 99% de los pasivos de corto plazo. La política establece que el monto de fondos disponibles e inversiones debe ser mínimo el 60% de los activos.

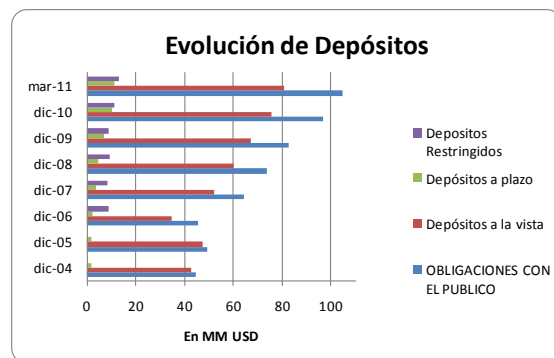
Además, la liquidez tanto de primera como de segunda línea es varias veces superior al requerimiento de la Superintendencia de Bancos, pues la Cooperativa maneja además bajos niveles de concentración y volatilidad de depósitos.

Según los reportes de brechas, los depósitos a la vista se distribuyen en las bandas de acuerdo a los cálculos históricos de volatilidad. Los depósitos a la vista se ubican uniformemente distribuidos en las bandas. Estos supuestos funcionan en condiciones normales, sin embargo no se han presentado los reportes sensibilizando la permanencia de los depósitos a la vistas en la primera banda, los cuales por su naturaleza son efectivamente de retiro inmediato.

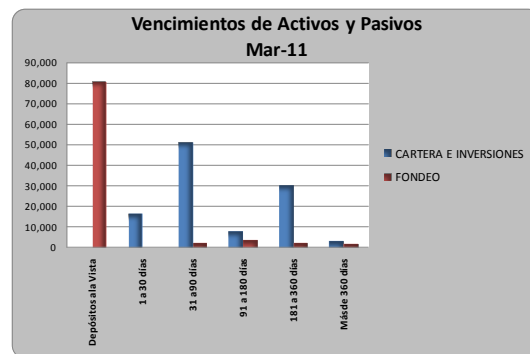
**Fondeo:** La principal fuente de fondeo de Coop. Nacional son las obligaciones con el público, principalmente depósitos a la vista. El monto de

captaciones del público al mes de marzo 2011 ascendió a USD 104,920 M, y representaron un crecimiento anual total de 23.5%. Los depósitos son el 95% del pasivo, y de este monto el 77% son depósitos a la vista.

En general, Coop. Nacional mantiene fuentes de fondeo de baja volatilidad sobre todo por la alta diversificación de clientes, la zona de influencia donde se maneja y la alta fidelidad de los cuenta habientes. El requerimiento de liquidez de segunda línea al último día del mes de marzo 2011 fue 6.92%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea fue 78.92%. La institución ha mantenido adecuados niveles de liquidez de primera y segunda línea, en función de sus requerimientos, superiores al 50%.



Las 25 captaciones más grandes de Coop. Nacional representan apenas el 3.14% del total de depósitos del público y el 4% de los activos líquidos. No existe riesgo de concentración pues los depósitos están atomizados en montos promedio de USD 228 en 353 mil cuenta-ahorristas.



En cuanto al calce de plazos, de acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual la mayor brecha acumulada de liquidez se presenta a 180 días y es negativa en USD 63 MM. Sin embargo, la Cooperativa cuenta con activos líquidos netos suficientes que cubren todas las brechas negativas sin que existan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Los depósitos a la vista están distribuidos en las bandas según los índices de volatilidad históricos que son calculados automáticamente por el sistema que maneja la institución.

Cooperativa Nacional sufrió en enero del año 2006 un evento de contingencia de liquidez cuando hubo un retiro



masivo de depósitos. En tres días retiraron los clientes USD 13.1 MM, sin embargo por el alto volumen de activos líquidos que maneja la institución pudieron responder a los clientes sin que la contingencia representara un riesgo de reputación o cierre de la cooperativa. El volumen de depósitos se recuperó al año siguiente.

Se considera que la concentración de los activos líquidos en pocas instituciones financieras, es el mayor factor de riesgo de liquidez que tiene la Cooperativa, el cual puede ser desfavorable en el caso de un evento de riesgo sistémico.

### Riesgo Operativo

El riesgo operativo está relacionado a potenciales pérdidas que podría asumir la institución en caso de eventos producidos por fallas del sistema tecnológicos, del personal, o eventos externos que tengan incidencia directa en la operación de la institución.

La Superintendencia de Bancos estableció plazos para que toda institución financiera realice un cronograma para definir y establecer políticas sobre los principales eventos de riesgo operativo. La mayor parte de instituciones del sistema han cumplido con los requerimientos del organismo de control, sin embargo son pocas las instituciones, principalmente bancarias, que han conseguido ya avances importantes en la prevención de riesgos operativos. La Coop. Nacional cumple con los requerimientos de la Superintendencia según el segmento en el que se encuentra.

La institución se maneja con la plataforma ORACLE que por sus características permite el ingreso y disponibilidad de información con adecuados estándares de seguridad. Cuenta con servidores y equipos de red para las agencias que ha disminuido los riesgos de problemas tecnológicos. Además, el sistema puede administrarse a través de flujos de trabajo y de esta forma las solicitudes de crédito ingresadas por los oficiales pueden ser aprobadas en 48 horas.

Cooperativa Nacional tiene un servidor alternativo o stand - by que está ubicado en una de las agencias y que se encuentra preparado para entrar en funcionamiento en caso de que el servidor principal en la matriz fallara. Según la información de la Cooperativa se han realizado varias pruebas en las que el servidor alternativo ha funcionado exitosamente.

La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos con módulos específicos que permiten dar alertas frente a un posible caso de lavado.

El Plan de Contingencia y de Continuidad del negocio tiene vigencia desde el año 2007, con el cual se establecieron de manera formal los procedimientos y responsables para afrontar eventos de riesgo operativo. En el plan se detallan los posibles eventos de riesgo externos así como los eventos internos que tienen

relación con el funcionamiento de los sistemas y bases de datos y en general la continuidad de negocio.

En relación al Manual de Seguridad de Información, según el Informe de Auditoría Interna éste se encuentra ya terminado y en proceso de aprobación. La Cooperativa posee información histórica en archivo con una antigüedad de al menos 6 años.

Además, la Cooperativa otorga permanentemente cursos de capacitación al personal sobre riesgo operativo y lavado de activos con políticas de conozca a su cliente.

La Cooperativa ha cumplido los requerimientos legales de acuerdo a la normativa vigente. La institución ha realizado importantes inversiones en tecnología para mejorar los sistemas de seguimiento y control de riesgo operativo. En general, la institución ha realizado avances importantes en temas de riesgo operativo que están acordes al tipo de negocio y volumen que maneja. Según el Informe del Comité Integral de Riesgos durante el último año no se han producido pérdidas financieras por eventos de riesgo operativo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de las instituciones en el sistema de cooperativas está constituido por aportes de los socios hasta el año 2009 estaban divididos en aportes comunes y obligatorios. Con el cambio de la normativa las instituciones cooperativas los certificados de aportación solo son de tipo obligatorio, es decir no son objeto de devolución por parte de la institución mientras se mantenga operativa.

Cooperativa Nacional cuenta con 98 mil socios, altamente diversificados. Los 25 mayores socios concentran apenas el 2% del total del capital social.

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo ha sido en promedio los últimos 7 años 25% y al mes de mar-11 fue 22.4%, superior al promedio del sistema de cooperativas y el doble del requerimiento legal. Aunque se observa una tendencia a disminuir en los últimos períodos pues los activos de riesgo han crecido más rápidamente que el patrimonio, se considera que la institución mantiene adecuado nivel de solvencia patrimonial.

El patrimonio a mar-11 ascendió a USD 21,176M, con un crecimiento anual de 0.7%. El crecimiento se da por la incorporación de los resultados del año 2010 a reservas y por los resultados del primer trimestre. Hubo un decrecimiento del capital social en el primer trimestre de USD 1,555 M por el retiro de 841 socios. De acuerdo a la nueva ley que rige al segmento de cooperativas. El capital social es variable e ilimitado y está constituido de aportaciones que pueden ser retiradas por los socios únicamente en montos hasta el 5% del capital pagado al cierre del respectivo ejercicio.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 21,622 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 92%, indicador que se ha mantenido, y es mayor al promedio



del sistema. El nivel de capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 16%, es decir actualmente la Cooperativa podría enfrentar un deterioro del 16% de sus activos y podría responder con sus recursos patrimoniales.

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene solvente, consistentemente con el comportamiento histórico y con una política conservadora de la Administración de mantener altos indicadores de solvencia patrimonial. La Cooperativa ha obtenido resultados crecientes desde el año 2004 que le ha permitido mejorar su posición patrimonial.



## COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	316,604	6,562	12,178	11,945	13,057	20,794	18,488	21,599
Inversiones Brutas	382,150	30,089	44,233	56,249	70,175	66,775	76,321	79,718
Cartera Productiva Bruta	1,993,734	31,449	32,599	31,565	25,434	24,389	29,755	30,455
Otros Activos Productivos Brutos	4,432	128	153	156	158	158	165	165
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2,696,920</b>	<b>68,229</b>	<b>89,163</b>	<b>99,914</b>	<b>108,823</b>	<b>112,116</b>	<b>124,729</b>	<b>131,937</b>
Fondos Disponibles Improductivos	32,286	1,076	1,800	2,921	2,645	1,851	2,359	2,452
Cartera en Riesgo	74,282	532	331	125	103	160	64	118
Activo Fijo	58,393	858	849	804	798	794	953	918
Otros Activos Improductivos	56,958	540	633	747	734	758	658	778
Total Provisiones	-114,552	-5,030	-5,258	-4,940	-5,054	-4,888	-5,252	-5,099
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>221,919</b>	<b>3,006</b>	<b>3,612</b>	<b>4,598</b>	<b>4,280</b>	<b>3,563</b>	<b>4,034</b>	<b>4,265</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2,804,287</b>	<b>66,205</b>	<b>87,517</b>	<b>99,572</b>	<b>108,049</b>	<b>110,791</b>	<b>123,511</b>	<b>131,103</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2,089,944	45,630	64,086	73,928	82,500	84,944	96,821	104,920
Depósitos a la Vista	1,029,762	34,697	52,179	60,012	67,062	67,924	75,535	80,824
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	974,795	1,997	3,569	4,668	6,797	7,946	10,169	10,989
Depósitos en Garantía	38	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	206,533	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	79,522	1,865	2,387	4,298	4,425	4,808	4,655	5,007
Provisiones para Contingentes	22	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,376,423</b>	<b>47,495</b>	<b>66,473</b>	<b>78,226</b>	<b>86,925</b>	<b>89,751</b>	<b>101,476</b>	<b>109,927</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>427,865</b>	<b>18,709</b>	<b>21,044</b>	<b>21,346</b>	<b>21,124</b>	<b>21,040</b>	<b>22,035</b>	<b>21,176</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,804,287</b>	<b>66,205</b>	<b>87,517</b>	<b>99,572</b>	<b>108,049</b>	<b>110,791</b>	<b>123,511</b>	<b>131,103</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	83,266	6,201	7,577	10,756	10,556	2,523	9,541	2,824
Intereses Pagados	26,522	455	584	806	901	184	771	164
<b>Intereses Netos</b>	<b>56,744</b>	<b>5,747</b>	<b>6,993</b>	<b>9,950</b>	<b>9,656</b>	<b>2,339</b>	<b>8,770</b>	<b>2,660</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	38	202	602	-	-12	-2	-13	-1
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>56,783</b>	<b>5,949</b>	<b>7,595</b>	<b>9,950</b>	<b>9,644</b>	<b>2,336</b>	<b>8,758</b>	<b>2,659</b>
Ingresos por Servicios	1,418	168	271	254	194	22	95	21
Otros Ingresos Operacionales	894	927	13	13	9	0	7	-
Gastos de Operación	37,876	4,193	5,151	7,117	6,544	1,363	6,165	1,569
Otras Perdidas Operacionales	14	51	-	42	-	12	12	-
<b>Margen Operacional antes de Provision</b>	<b>21,204</b>	<b>2,800</b>	<b>2,727</b>	<b>3,057</b>	<b>3,303</b>	<b>984</b>	<b>2,683</b>	<b>1,111</b>
Provisiones	7,495	1,552	989	711	821	44	854	292
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13,709</b>	<b>1,248</b>	<b>1,739</b>	<b>2,346</b>	<b>2,483</b>	<b>940</b>	<b>1,829</b>	<b>819</b>
Otros Ingresos	6,653	1,123	601	769	502	224	576	463
Otros Gastos y Perdidas	1,628	211	169	226	262	102	102	131
Impuestos y Participación de Empleados	6,343	755	765	1,165	947	385	748	417
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>12,390</b>	<b>1,404</b>	<b>1,406</b>	<b>1,724</b>	<b>1,777</b>	<b>677</b>	<b>1,555</b>	<b>734</b>

### COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERA	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,729,206	69,305	90,962	102,835	111,468	113,967	127,087	134,389
Cartera Bruta total	2,068,016	31,981	32,929	31,690	25,537	24,549	29,819	30,573
Cartera Vencida	27,647	417	305	84	61	104	40	69
Cartera en Riesgo	74,282	532	331	125	103	160	64	118
Cartera C+D+E	-	482	317	115	92	139	55	85
Provisiones para Cartera	-103,557	-2,928	-2,841	-2,276	-1,997	-2,014	-2,149	-2,206
Activos Productivos / Total Activos (Brutos)	92.4%	95.8%	96.1%	95.6%	96.2%	96.9%	96.9%	96.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.7%	149.5%	139.1%	135.2%	131.9%	132.0%	128.8%	125.8%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.3%	1.3%	0.9%	0.3%	0.2%	0.4%	0.1%	0.2%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.6%	1.7%	1.0%	0.4%	0.4%	0.7%	0.2%	0.4%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.4%	0.6%	0.2%	0.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	139.4%	549.9%	858.9%	1821.4%	1938.2%	1258.7%	3374.3%	1876.9%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		607.6%	895.4%	1981.9%	2169.9%	1446.6%	3874.9%	2606.9%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.0%	9.2%	8.6%	7.2%	7.8%	8.2%	7.2%	7.2%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		609.4%	896.1%	1978.1%	2027.9%	1392.5%	3409.0%	2410.4%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	2.0%	2.1%	2.2%	1.9%	1.8%	1.5%	1.5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia carl	1.1%	1.8%	1.5%	1.2%	1.0%	0.6%	0.6%	0.3%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior			74.9%	49.3%	22.1%	6.8%	30.6%	14.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	3.4%	3.3%	3.2%	2.4%	2.1%	2.1%	2.2%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	105.1%	5.3%	6.1%	8.8%	6.2%	0.0%	4.0%	0.0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	4.2%	0.4%	0.5%	0.8%	0.7%	0.0%	0.4%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	18.2%	34.6%	27.0%	22.2%	19.4%	26.8%	23.9%	22.4%
TIER I / APPR	15.2%	29.7%	23.4%	18.0%	15.6%	24.2%	20.7%	20.1%
PTC / Activos y Contingentes*	14.9%	25.0%	19.8%	16.8%	15.1%	19.1%	18.0%	16.3%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC*	16.0%	5.2%	4.9%	4.8%	4.9%	3.7%	4.3%	4.3%
Capital libre (USD)**	347,313	19,726	22,095	21,967	21,539	21,392	22,559	21,622
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)**	12.7%	28.5%	24.3%	21.4%	19.3%	18.8%	17.8%	16.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones**	64.7%	91.1%	92.4%	92.9%	92.9%	92.6%	93.1%	92.3%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	83.5%	85.9%	86.5%	81.2%	80.4%	90.2%	86.4%	89.7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.7%	28.3%	27.4%	22.8%	20.3%	19.2%	19.0%	16.6%
TIER I/ Activo Neto Promedio	12.0%	21.5%	19.5%	14.5%	12.6%	17.5%	16.6%	15.1%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	37	202	602	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	59,081	6,993	7,879	10,174	9,847	2,347	8,848	2,680
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	18,733	2,159	2,171	2,889	2,724	1,063	2,303	1,151
Margen de Interés Neto	68.1%	92.7%	92.3%	92.5%	91.5%	92.7%	91.9%	94.2%
ROE	11.8%	8.3%	7.1%	8.1%	8.4%	12.9%	7.2%	13.6%
ROE Operativo	13.1%	7.4%	8.7%	11.1%	11.7%	17.8%	8.5%	15.2%
ROA	1.8%	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%	2.5%	1.3%	2.3%
ROA Operativo	2.0%	1.9%	2.3%	2.5%	2.4%	3.4%	1.6%	2.6%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	96.1%	85.1%	96.4%	97.8%	98.1%	99.7%	99.1%	99.3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	8.7%	8.7%	9.7%	10.5%	9.3%	8.5%	7.5%	8.3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.7%	8.7%	9.7%	10.5%	9.2%	8.5%	7.5%	8.3%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	35.3%	55.4%	36.3%	23.3%	24.8%	4.5%	31.8%	26.2%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	76.8%	82.2%	77.9%	76.9%	74.8%	59.9%	79.3%	69.4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64.1%	60.0%	65.4%	70.0%	66.5%	58.1%	69.7%	58.5%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.7%	8.7%	8.0%	8.4%	7.1%	5.1%	6.1%	5.8%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	348,890	7,638	13,978	14,866	15,702	22,645	20,847	24,051
Activos Líquidos (BWR)	604,238	34,887	55,972	69,479	85,055	88,598	97,167	82,797
25 Mayores Depositantes	242,031	1,142	1,568	1,996	N/D	2,535	3,231	3,296
100 Mayores Depositantes	386,227	2,245	3,102	3,767	N/D	4,549	5,605	5,636
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.5%	98.3%	104.5%	111.8%	122.2%	124.9%	123.9%	99.3%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.2%	76.5%	87.3%	94.0%	103.1%	104.3%	100.4%	78.9%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea		2.7%	6.8%	4.9%	5.1%	5.6%	9.9%	6.9%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		35.5%	44.4%	54.0%	58.3%	60.1%	60.1%	76.2%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.5%	98.3%	104.5%	111.8%	122.2%	124.9%	123.9%	99.3%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.1%	21.5%	26.1%	23.9%	22.6%	31.9%	26.6%	28.8%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	11.6%	2.5%	2.4%	2.7%	2.7%	3.0%	3.3%	3.1%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	40.1%	3.3%	2.8%	2.9%	2.6%	2.9%	3.3%	4.0%

\* El índice del Sistema considera el Patrimonio Técnico (PTC) del Balance Consolidado de Cooperativas

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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS