



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL LTDA.

Calificación Global

2010
A+

Resumen Financiero

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

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 254 83 93
l.oliva@bankwatchratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional (COOP NACIONAL) constituida en 1979, ha operado 32 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 mayormente al segmento de microcrédito y comerciantes informales del sector. Al mes de diciembre 2010 cuenta con 450 mil clientes.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con estados financieros auditados e información adicional con corte a diciembre 2010, decidió otorgar 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 trayectoria de la institución, la estabilidad del gobierno corporativo, la calidad de sus activos adecuadamente diversificados, el nivel de liquidez y solvencia superiores al promedio del sistema.

Cooperativa Nacional es una institución con más de 30 años de experiencia en el sistema financiero nacional, su presencia en la zona geográfica de influencia con escaso acceso a servicios financieros le ha permitido crecer aceleradamente a partir de la dolarización de la economía. El esquema que maneja la cooperativa con adecuados niveles de diversificación tanto en clientes de cartera como en depositantes mitiga los riesgos de manejarse en un segmento que en general ha mostrado tendencia de mayor morosidad como es el micro crédito. Sin embargo se considera que existe un riesgo por la concentración geográfica.

La Institución ha mostrado bajos niveles de morosidad pues la cartera está compuesta por créditos de corto plazo con alta recuperación y alta rotación. Esta rotación junto con la capacidad de captar depósitos de los clientes hace que la Cooperativa maneje un volumen alto de recursos

FECHA COMITE: Abril /2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2010

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.



líquidos. Los índices de liquidez estructural de Coop. Nacional son los más altos del sistema y podrían cubrir el 100% de los depósitos de corto plazo.

Estos recursos se encuentran depositados en instituciones bancarias locales. Así, el mayor activo de la Cooperativa al mes de diciembre 2010 es el portafolio de inversiones, que pese a que está conformado por papeles de muy corto plazo presentan una alta concentración, lo que representa un riesgo en un momento de crisis.

Por otra parte, la Cooperativa tiene un importante volumen de captaciones a la vista que representa un fondeo diversificado y de muy bajo costo. La Cooperativa ha estado expuesta a riesgos de corridas de depósitos en el pasado, situación que enfrentó con los activos líquidos que mantiene, sin embargo por el tipo de segmento al que atiende éste es un riesgo potencial para la institución.

Si bien Coop. Nacional capta recursos a bajo costo y ha mantenido adecuados márgenes de rentabilidad pese a tener un alto volumen de recursos en activos que generan menores ingresos financieros en relación a la cartera como son fondos disponibles e inversiones, se observa una clara tendencia decreciente en el indicador de rentabilidad sobre activos desde el año 2004.

El nivel de solvencia patrimonial ha sido históricamente superior al promedio del sistema, sin embargo muestra una tendencia decreciente en los últimos tres periodos en comparación a lo observado antes del 2007. La institución actualmente no maneja un monto alto de activos de riesgos, su nivel de solvencia permitiría respaldar potenciales deterioros futuros de la cartera y los actuales riesgos de concentración. El sistema de cooperativas tienen limitantes por su propia naturaleza para levantar capital pues depende de los aportes de los socios, teniendo mayor dependencia de los resultados generados por la misma institución.

▪ 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 1979. 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 123 empleados, la mayor parte con larga trayectoria en la institución, la rotación de empleados es baja incluso en el área de cajas.

El principal activo de Coop. Nacional a diciembre 2010 son las inversiones, como parte de la política de mantener altos niveles de liquidez. La cartera en su mayor parte es de microcrédito, la institución está dirigida a clientes con pequeños negocios, comerciantes, artesanos, taxistas en su mayoría. 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 450 mil clientes y 98 mil socios registrados al mes de diciembre 2010.

En menor medida financian actividades de consumo, este tipo de créditos han ido perdiendo participación y ahora representan apenas el 6% de toda la cartera, y el 94% son micro créditos.

El fondeo proviene básicamente de las captaciones a la vista, las mismas que se encuentran atomizadas y altamente diversificadas en 353 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 se encuentra entre las diez primeras entidades por tamaño y resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional.

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 que su posicionamiento pueda cambiar 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.

• 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 renuevan los 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 Dr. Jorge Jácome es gerente fundador, es decir ha desempeñado el cargo por 33 años. Se considera que la Administración tiene políticas conservadoras. También se estima que el estilo de administración tiende a concentrar la toma de decisiones en la gerencia general.

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, y en información adicional entregada por la institución,

La información auditada a diciembre 2010 está preparada 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**

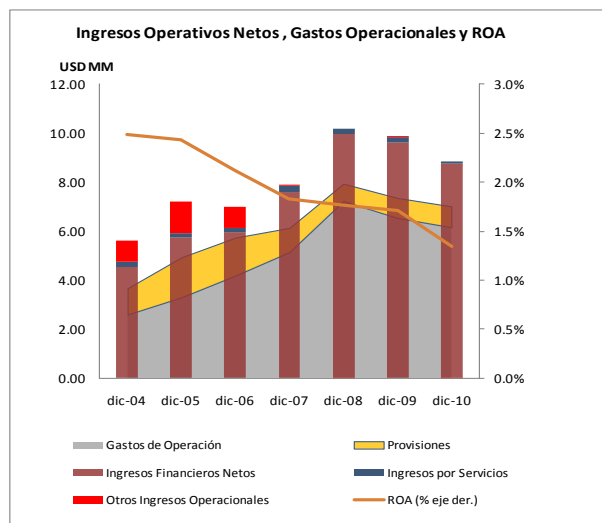
Cooperativa Nacional ha tenido históricamente una tendencia creciente de sus ingresos y resultados, siguiendo el comportamiento general del segmento de cooperativas en el país, que en los últimos diez años ha mostrado un acelerado crecimiento en captaciones y colocaciones.

La mayor parte de ingresos de la Cooperativa son ingresos financieros mas una participación de ingresos por servicios y otros que ha sido marginal desde el año 2007. Los ingresos de la Coop. Nacional corresponden principalmente a los intereses ganados en la colocación de cartera, y en los últimos cuatro años también a los intereses ganados en inversiones, dada la importante participación de este rubro en el activo.

Esta es una de las razones por la que se observa un decrecimiento de los ingresos financieros en el 2010, pues el volumen de fondos disponibles e inversiones incrementó su participación en el activo.

El indicador NIM (Intereses y comisiones de cartera neta / Activo Productivo Promedio) ha ido disminuyendo y a diciembre 2010 es menor al sistema (Coop. Nac 7.51%; Sistema 8.88%). Es decir, la Cooperativa ha ido acumulando montos mayores en activos productivos menos rentables como son fondos disponibles e inversiones.

Además, en el mes de mayo 2010 el BCE publicó nuevos límites en 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.



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.

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.

- **Gastos de Operación:** El nivel de gastos operativos en relación al ingreso operativo neto muestra una tendencia creciente en los últimos dos períodos y a dic-10 es superior al promedio del sistema. Es decir el gasto operativo en el 2010 creció de forma más acelerada que el ingreso. Sin embargo, 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 el cual desacelera su crecimiento en términos absolutos en el último año. 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.

Provisiones

El gasto de provisiones para cobertura de posibles deterioros de cartera de crédito e inversiones se incrementó en 4% en el 2010. La Administración maneja altos niveles de cobertura y realiza permanentemente gasto de provisión pese a tener bajos niveles de cartera en riesgo.

El rendimiento sobre activos (ROA) de la institución muestra 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.

Si bien la institución genera ingresos suficientes para cubrir sus gastos operativos, el gasto de provisión y resultados suficientes, existe una utilización menos eficiente de los activos en estos períodos. 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.



■ 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.

Riesgo de Crédito

El principal activo de Coop. Nacional a diciembre 2010 son las inversiones. De acuerdo al Informe de Auditoría Interna y a las observaciones realizadas por la Superintendencia de Bancos donde el ente de control señala que la institución cumple con los límites establecidos para el portafolio de inversiones según el Manual de Políticas de Inversiones. Sin embargo dado el tamaño de portafolio de inversiones que mantiene la entidad se recomienda la automatización del proceso de gestión, control y contabilización del mismo.

Es por esto que la Gerencia dispuso a la Jefatura de Sistema que se desarrolle un módulo en el sistema para el manejo automático del portafolio de inversiones de forma conjunta entre la tesorería y contabilidad. A diciembre ya se implementó el módulo de gestión y control. Al mes de abril 2011 y se encuentra totalmente automatizado.

En cuanto al riesgo de crédito de la cartera, segundo activo más importante, la larga trayectoria de la institución, el conocimiento que poseen del mercado y su concentración geográfica en la ciudad de Guayaquil, además del tipo de producto que ofrecen y los procesos internos, son factores que influyen en que Coop. Nacional maneje bajos y estables niveles de morosidad históricos.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones ascendieron a USD 97,167 M en diciembre 2010 y corresponde al 75.4% 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 externa a diciembre 2010 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 un plazo máximo de 35 días con tasas de interés que oscilan entre 3.5% y 7%. 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 doce instituciones financieras, siete bancos, tres financieras y dos cooperativas, con calificaciones locales entre A y AAA. Existe una alta concentración en el portafolio de inversiones al mes de diciembre 2010 el 56% de las inversiones se concentra en dos entidades. El mayor monto que Coop. Nacional tiene invertido en una sola entidad bancaria a dic-10 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 puede ser un factor desfavorable.

Calidad de Cartera: La cartera bruta total al mes de diciembre 2010 alcanzó un monto de USD 29,819M que representó un crecimiento anual de 17%. En concordancia con el comportamiento del sistema financiero, el 2010 mostró mayor dinamismo en la demanda crediticia en todos los segmentos.

El portafolio de créditos de Coop. Nacional cuenta con 28 mil operaciones crediticias vigentes, de estas el 94%



se refieren a créditos clasificados como micro empresarial y el restante 6% 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%.

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.

Los 25 mayores deudores representan apenas el 1.54% 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 a dic-10 fue 0.21%. El bajo nivel de morosidad se explica a partir del tipo de créditos que otorga la Coop. Nacional y sus mecanismos de recuperación.

El análisis de crédito sigue un proceso que comienza cuando el cliente solicita el crédito en cualquiera de las Agencias de la Cooperativa. 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.

La política de crédito señala que se puede otorgar un monto máximo de hasta tres veces el monto que el cliente depositó. 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 este 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 y la Unidad de Riesgos.

En general el Comité analiza cuatro aspectos, de dónde provienen los flujos del cliente, cuál 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.

Según información entregada en promedio mensual la Cooperativa tuvo una recuperación de 83%, y en total colocaron nuevos créditos por USD 49.5 MM.

Según la política todo crédito tiene cobertura de garantías de tipo quirografaria. A dic-10 éstas garantías dan una cobertura de 1.68 veces sobre la cartera vigentes.

En cuanto a provisiones, de acuerdo a la información auditada Coop. Nacional cuenta a dic-10 con un monto de provisiones para créditos incobrables de USD 2,149 M, que frente a la cartera en riesgo del período que es USD 64 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 50 MM a diciembre 2010.

Riesgo de Mercado

Dado que la Institución maneja un alto volumen de recursos líquidos tanto en el activo como en el pasivo que son sensibles a movimientos de tasa de interés, 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. Durante el 2010 hubo una disminución tanto de la tasa activa referencial, por el límite puesto a la tasa de microcrédito máxima, como de la tasa pasiva referencial que mantuvo una tendencia decreciente en el año.

El reporte de brechas de sensibilidad a Dic-10 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 26,585 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 265 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 muestran mayor movilidad y se ubican en el trimestre analizado dentro de lo observado en el último año en 3.96% y 0.30%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

Según el Manual de Riesgos de Mercado se ha establecido límites de exposición al riesgo de mercado, 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.

Los reportes de riesgo de mercado se los realiza a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos. La Unidad de Riesgos es la encargada de validar 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.

Según los reportes de brechas, los depósitos a la vista se distribuyen en las bandas de acuerdo a los cálculos

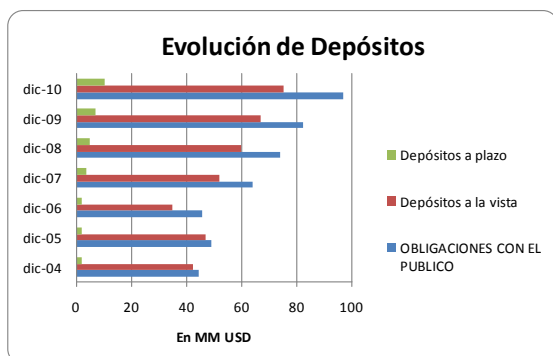


históricos de volatilidad. Los depósitos a la vista se ubican uniformemente distribuidos en las bandas. Estos supuestos funcionan en condiciones normales, sin embargo no se han presentado los reportes sensibilizando la permanencia de los depósitos a la vista en la primera banda, los cuales por su naturaleza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

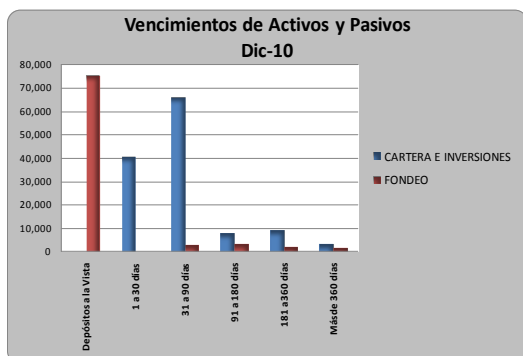
Riesgo de Liquidez

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 a diciembre 2010 ascendió a USD 96,821 M, y representaron un crecimiento anual total de 17.4%. Los depósitos son el 95% del pasivo, y de este monto el 78% 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. A diciembre 2010, el requerimiento de liquidez de segunda línea fue 9.88%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea fue 100.36%. Es decir, con los recursos líquidos actuales de la institución podría responder a todos los depósitos de corto plazo. 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 3.3% del total de depósitos del público y el 3% de los activos líquidos. No existe riesgo de concentración pues los depósitos están atomizados en montos promedio de USD 220 en 445 mil cuenta-ahorristas.



En cuanto al calce de plazos, de acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual la mayor brecha acumulada de liquidez hasta un año se presenta en la última banda y es de USD 58 MM. La Cooperativa cuenta con activos líquidos netos por USD 97 MM 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 por el sistema.

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.

Cooperativa Nacional mantiene una política de manejar altos índices de liquidez. La política establece que el monto de fondos disponibles e inversiones debe ser mínimo el 60% de los activos.

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

La Coop. Nacional cuenta con un Plan estratégico de tecnología de la información para el período 2010 y 2011. Según el Informe de Auditoría Interna, durante el 2010 se cumplió con los objetivos del plan en cuanto a la renovación de los equipos de servidores de bases de datos principal y stand-by que permitió mejorar la capacidad de almacenamiento de la información y minimizó el riesgo de interrupción del servicio por eventos informáticos.

Además, el cambio de servidores permitió mejorar las comunicaciones entre oficinas y aumentó la seguridad contra ataques informáticos externos. 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 archivada que mantiene una antigüedad de al menos 6 años.

La Cooperativa 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.

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 2010 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 con aportes que pueden comenzar desde USD 5. Los 25 mayores socios concentran apenas el 3.2% 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 dic-10 fue 23%, superior al promedio del sistema de cooperativas y el doble del requerimiento legal. Aunque se observa una tendencia a disminuir en los últimos años 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 dic-10 ascendió a USD 22,035M, con un crecimiento anual de 4.3%, gracias a los resultados obtenidos y al crecimiento de aportes de los socios que en el 2010 fue USD 421M. El patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo representa el 20.6%, relación que ha mejorado en los últimos períodos.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 22,559 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 93%, 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 18%,

es decir actualmente la cooperativa podría enfrentar un deterioro del 18% 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 además de que continúa creciendo en aportes de socios.

Se estima que los índices actuales patrimoniales son adecuados para enfrentar posibles deterioros de la cartera, pese a que la institución maneja bajos niveles de cartera en riesgo. Sin embargo, estos recursos deben también cubrir los riesgos de concentración del balance, pues las inversiones que mantiene la Cooperativa en dos instituciones tienen un monto mayor a todo el patrimonio de la institución. La concentración del portafolio hace más vulnerable a la Institución frente a un evento de riesgo sistémico.



COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	313,102	7,551	7,252	6,562	12,178	11,945	13,057	18,488
Inversiones Brutas	342,551	18,176	25,004	30,089	44,233	56,249	70,175	76,321
Cartera Productiva Bruta	1,893,189	30,458	36,101	31,449	32,599	31,565	25,434	29,755
Otros Activos Productivos Brutos	4,318	63	64	128	153	156	158	165
Total Activos Productivos	2,553,160	56,249	68,421	68,229	89,163	99,914	108,823	124,729
Fondos Disponibles Improductivos	33,218	516	585	1,076	1,800	2,921	2,645	2,359
Cartera en Riesgo	62,294	308	506	532	331	125	103	64
Activo Fijo	57,669	376	394	858	849	804	798	953
Otros Activos Improductivos	53,675	470	799	540	633	747	734	658
Total Provisiones	-110,372	-3,366	-4,746	-5,030	-5,258	-4,940	-5,054	-5,252
Total Activos Improductivos	206,855	1,670	2,283	3,006	3,612	4,598	4,280	4,034
Total Activos	2,649,643	54,553	65,958	66,205	87,517	99,572	108,049	123,511
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	1,981,685	44,445	49,098	45,630	64,086	73,928	82,500	96,821
Depósitos a la Vista	1,004,222	42,521	47,161	34,697	52,179	60,012	67,062	75,535
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	892,979	1,924	1,936	1,997	3,569	4,668	6,797	10,169
Depósitos en Garantía	32	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	182,221	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	58	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	73,148	1,370	1,679	1,865	2,387	4,298	4,425	4,655
Provisiones para Contingentes	31	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,237,479	45,815	50,776	47,495	66,473	78,226	86,925	101,476
TOTAL PATRIMONIO	412,164	8,738	15,181	18,709	21,044	21,346	21,124	22,035
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,649,643	54,553	65,958	66,205	87,517	99,572	108,049	123,511
CONTINGENTES	4,804	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	292,877	5,157	6,241	6,201	7,577	10,756	10,556	9,541
Intereses Pagados	91,669	617	515	455	584	806	901	771
Intereses Netos	201,207	4,540	5,726	5,747	6,993	9,950	9,656	8,770
Otros Ingresos Financieros Netos	422	-	-	202	602	-	-12	-13
Margen Bruto Financiero	201,629	4,540	5,726	5,949	7,595	9,950	9,644	8,758
Ingresos por Servicios	5,561	191	208	168	271	254	194	95
Otros Ingresos Operacionales	3,066	884	1,289	927	13	13	9	7
Gastos de Operación	140,758	2,602	3,305	4,193	5,151	7,117	6,544	6,165
Otras Perdidas Operacionales	96	-	-	51	-	42	-	12
Margen Operacional antes de Provision	69,402	3,014	3,919	2,800	2,727	3,057	3,303	2,683
Provisiones	27,057	1,076	1,636	1,552	989	711	821	854
Margen Operacional Neto	42,345	1,938	2,282	1,248	1,739	2,346	2,483	1,829
Otros Ingresos	19,403	21	122	1,123	601	769	502	576
Otros Gastos y Perdidas	2,518	132	153	211	169	226	262	102
Impuestos y Participación de Empleados	20,498	707	782	755	765	1,165	947	748
RESULTADOS DEL EJERCICIO	38,731	1,121	1,469	1,404	1,406	1,724	1,777	1,555



COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2,586,377	56,765	69,006	69,305	90,962	102,835	111,468	127,087
Cartera Bruta total	1,955,483	30,766	36,607	31,981	32,929	31,690	25,537	29,819
Cartera Vencida	26,193	226	339	417	305	84	61	40
Cartera en Riesgo	62,294	308	506	532	331	125	103	64
Cartera C+D+E	47,515	-	-	482	317	115	92	55
Provisiones para Cartera	-99,340	-1,709	-2,798	-2,928	-2,841	-2,276	-1,997	-2,149
Activos Productivos / Total Activos (Brutos)	92.5%	97.1%	96.8%	95.8%	96.1%	95.6%	96.2%	96.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	118.2%	126.6%	139.4%	149.5%	139.1%	135.2%	131.9%	128.8%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.3%	0.7%	0.9%	1.3%	0.9%	0.3%	0.2%	0.1%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.2%	1.0%	1.4%	1.7%	1.0%	0.4%	0.4%	0.2%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.4%	0.0%	0.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.4%	0.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	159.5%	555.3%	553.3%	549.9%	858.9%	1821.4%	1938.2%	3374.3%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	209.1%			607.6%	895.4%	1981.9%	2169.9%	3874.9%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.1%	5.6%	7.6%	9.2%	8.6%	7.2%	7.8%	7.2%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE				609.4%	896.1%	1978.1%	2027.9%	3409.0%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.1%	2.2%	1.9%	1.5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cari	2.8%	0.0%	0.0%	2.7%	2.9%	3.1%	4.2%	4.7%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.3%	3.2%	2.4%	2.1%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.9%	2.8%	3.9%	4.5%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	18.5%	20.1%	27.2%	34.6%	27.0%	22.2%	19.4%	23.9%
TIER I / APPR	14.4%	15.6%	22.2%	29.7%	23.4%	18.0%	15.6%	20.7%
PTC / Activos y Contingentes*	15.0%	15.6%	22.8%	25.0%	19.8%	16.8%	15.1%	18.0%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC*	17.1%	4.4%	2.6%	5.2%	4.9%	4.8%	4.9%	4.3%
Capital libre (USD)**	343,340	9,314	16,291	19,726	22,095	21,967	21,539	22,559
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)**	13.3%	16.4%	23.6%	28.5%	24.3%	21.4%	19.3%	17.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones**	66.4%	89.0%	90.6%	91.1%	92.4%	92.9%	92.9%	93.1%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	78.1%	77.7%	81.7%	85.9%	86.5%	81.2%	80.4%	86.4%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	17.4%	19.4%	25.2%	28.3%	27.4%	22.8%	20.3%	19.0%
TIER I/ Activo Neto Promedio	12.0%	14.7%	20.4%	21.5%	19.5%	14.5%	12.6%	16.6%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	271	-	-	202	602	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	210,161	5,615	7,223	6,993	7,879	10,174	9,847	8,848
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	59,229	1,828	2,251	2,159	2,171	2,889	2,724	2,303
Margen de Interés Neto	68.7%	88.0%	91.7%	92.7%	92.3%	92.5%	91.5%	91.9%
ROE	10.1%	14.8%	12.3%	8.3%	7.1%	8.1%	8.4%	7.2%
ROE Operativo	11.0%	25.5%	19.1%	7.4%	8.7%	11.1%	11.7%	8.5%
ROA	1.6%	2.5%	2.4%	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%	1.3%
ROA Operativo	1.8%	4.3%	3.8%	1.9%	2.3%	2.5%	2.4%	1.6%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95.9%	80.9%	79.3%	85.1%	96.4%	97.8%	98.1%	99.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	8.9%	9.8%	9.2%	8.7%	9.7%	10.5%	9.3%	7.5%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.9%	9.8%	9.2%	8.7%	9.7%	10.5%	9.2%	7.5%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39.0%	35.7%	41.8%	55.4%	36.3%	23.3%	24.8%	31.8%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79.9%	65.5%	68.4%	82.2%	77.9%	76.9%	74.8%	79.3%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67.0%	46.3%	45.8%	60.0%	65.4%	70.0%	66.5%	69.7%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.1%	8.2%	8.2%	8.7%	8.0%	8.4%	7.1%	6.1%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	346,319	8,067	7,837	7,638	13,978	14,866	15,702	20,847
Activos Liquidos (BWR)	594,150	23,077	29,837	34,887	55,972	69,479	85,055	97,167
25 Mayores Depositantes	235,291	-	-	1,142	1,568	1,996	2,214	3,231
100 Mayores Depositantes	375,066	-	-	2,245	3,102	3,767	4,097	5,605
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.2%	53.4%	62.7%	98.3%	104.5%	111.8%	122.2%	123.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.1%	51.9%	60.8%	76.5%	87.3%	94.0%	103.1%	100.4%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea				2.7%	6.8%	4.9%	5.1%	9.9%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos				35.5%	44.4%	54.0%	58.3%	60.1%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	37.2%	53.4%	62.7%	98.3%	104.5%	111.8%	122.2%	123.9%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	21.7%	18.7%	16.5%	21.5%	26.1%	23.9%	22.6%	26.6%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	11.9%			2.5%	2.4%	2.7%	2.7%	3.3%
25 Mayores Depositantes/ Activos Liquidos (BWR)	39.6%			3.3%	2.8%	2.9%	2.6%	3.3%

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

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