



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO NACIONAL LTDA.

Calificación Global

2010	1T11	2T11
A+	A+	A+

Resumen Financiero

en M USD	2007	2008	2009	2010	2T11
Activos	87.517	99.572	108.049	123.511	137.877
Patrim	21.044	21.346	21.124	22.035	17.937
Util. Neta	1.406	1.724	1.777	1.555	961
ROA (%)	1.83	1.84	1.71	1.34	1.47
ROE (%)	7.08	8.15	8.38	7.21	9.39

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 1978, ha operado 33 años en el Ecuador principalmente en la ciudad de Guayaquil, y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985. 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 junio 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.

El Comité sustenta la calificación en base a los siguientes argumentos:

CoopNacional es una institución de larga trayectoria, bien posicionada en el segmento al que se dirige, la cual históricamente muestra consistencia en sus cifras y en el crecimiento tanto en colocación de la cartera de microcrédito como en depósitos. Los niveles tanto de liquidez como de solvencia son mayores al promedio del sistema y le da respaldo al crecimiento de activos.

CoopNacional está dirigida a un segmento de escasos recursos, altamente diversificada, de montos promedio pequeños, distribuido en una importante cantidad de clientes. Por las características propias del segmento, la institución coloca cartera que es rápidamente recuperada en períodos de menos de un año.

Esta condición, además del permanente crecimiento de los depósitos a la vista, hace que el porcentaje de activos líquidos en el balance continúe creciendo hasta representar cerca del 80%.

El acelerado crecimiento de los recursos líquidos, tanto por el lado de la recuperación del activo, como por el crecimiento de los depósitos, es mayor que la capacidad

FECHA COMITE: Septiembre /2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio/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.



actual de la institución de poder continuar creciendo en activos de riesgo que generen una adecuada rentabilidad.

Al momento, la rentabilidad muestra una tendencia decreciente sobretodo porque la institución continúa realizando importantes gastos de provisión, pese a manejar altas coberturas en función de su cartera en riesgo, indicando que la provisión respalda también posibles deterioros de inversiones.

Tanto el nivel de cobertura de provisión excedentario como el índice de solvencia patrimonial, le dan espacio a la institución para continuar creciendo en activos de riesgo. Además, si bien estos indicadores en CoopNacional son mayores al promedio del sistema se considera que son necesarios por el tipo de negocio que maneja y los riesgos de concentración del balance.

Se ha mencionado reiteradamente que el volumen de activos líquidos de la institución concentrados en pocas instituciones del sistema financiero nacional genera un riesgo intrínseco, y puede ser un factor desfavorable en caso de un evento sistémico de liquidez.

Finalmente, al encontrarse la institución inmersa en un proceso de transición por la reciente aprobación de la conversión a banco, hará falta tiempo y definiciones por parte de la institución en relación a todos los factores que implican el cambio. Se estima que la institución estará en capacidad legal para incurrir en segmentos diferentes que podrían generar riesgos adicionales que al momento no son medibles, y aun no se nos ha comunicado con exactitud cuál será la estrategia a partir del cambio.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Cooperativa Nacional comenzó un proceso de transformación a banco, el cual fue finalmente aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mediante la Resolución No. SBS-2011-584 el 20 de julio de 2011.

La Superintendencia aprobó el cambio de denominación por Banco CoopNacional S.A., la reforma integral de los estatutos y un capital autorizado de USD 15 millones.

La institución emitió el primer balance como banco en el mes de septiembre 2011.

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

La Cooperativa se ha enfocado en financiar a pequeños microempresarios de un segmento económico bajo quienes en su mayoría son comerciantes o artesanos. Los créditos son de montos bajos que en promedio no superan los USD 1,000.

La institución tiene alta capacidad de colocación de cartera de este tipo, sin embargo los plazos menores a un año y la alta recuperación hace que la institución maneje altos niveles de liquidez. Así, al mes de junio 2011 el 77% de los activos corresponde a fondos disponibles e inversiones de corto plazo. Históricamente la institución ha mantenido importantes niveles de recursos líquidos, que se han incrementado en los últimos años.

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, es octava por tamaño de activos y novena por resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional a junio 2011.

Ahora que está previsto que la institución comience a operar como banco desde el próximo trimestre, pasará a estar en el grupo de bancos privados pequeños, ocupando alrededor del puesto 16 por tamaño de activos y por resultados en el sistema bancario.

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, creando importantes barreras de entrada para otras instituciones con menor conocimiento del segmento.

Dada la 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.

Pese a que no se conoce aun cual será el impacto de la conversión a banco. De acuerdo a información de la institución, la conversión no va a incidir de ninguna forma en el posicionamiento de Coop Nacional, ni afectará su imagen entre sus clientes, al contrario será un factor a favor. Esta afirmación solo



podrá ser corroborada en el tiempo una vez que la institución comience a operar como banco.

Se considera que sí existe un riesgo de pérdida de participación de mercado pues la Cooperativa se maneja en un segmento con un alto nivel de competencia. 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.

- **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.

Con la transformación a banco la estructura de capital cambia de ser conformada por aportes a tener una estructura de capital por accionistas. Aun no se nos ha proporcionado la nómina oficial de accionistas, sin embargo la Administración ha señalado que no han existido mayores cambios significativos pues la mayoría de quienes participaban como socios pasarían a ser accionistas con un valor de USD 1 por acción.

El mayor accionista continua siendo el Gerente General quien a junio 2011 tiene una participación en el capital social del 2%.

- **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 en su mayoría de corto plazo (menos de un año).

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.

Ahora que la institución se transformará en banco se han planteado estrategias como la posibilidad de ofrecer nuevos productos como cuentas corrientes (emisión de cheques), tarjetas de débito. Además la posibilidad de diversificar el fondeo a través de mercado de valores.

Sin embargo, aún no se ha presentado un plan concreto de cómo operará la institución en relación a estos temas ni cuál será la estrategia específica. Se espera que la Calificadora cuente con esta información en períodos posteriores.

- **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.

Se estima que este estilo de Administración se afianzará una vez que la institución se convierta en banco, pues el gerente general pasará a ser además el principal accionista.

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 30 de junio 2011.

La información auditada a diciembre 2010 y los estados financieros a junio 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**

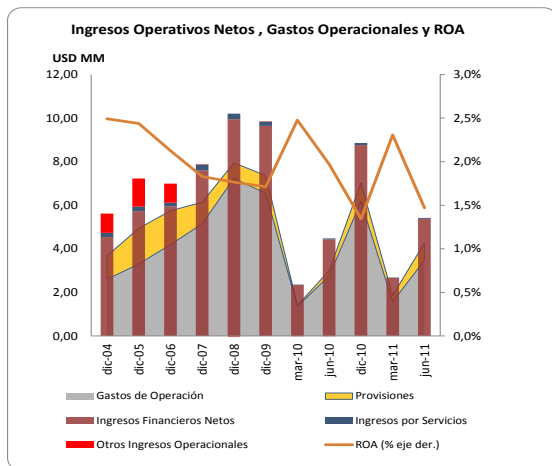
Los ingresos de Coop. Nacional provienen principalmente de los intereses ganados de sus dos mayores activos: la cartera de créditos y las inversiones. El 93% de los ingresos de la institución corresponden a estos conceptos, los ingresos por servicios son poco representativos. La institución percibe otros ingresos por recuperación de activos financieros por el reverso de provisiones.

De los ingresos por intereses el 54% corresponde a los generados por la cartera de crédito y el 38% a los intereses que generan los depósitos de fondos disponibles y las inversiones. 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 el volumen de ingresos, desde el 2008 y hasta el 2010 se observó una tendencia de desaceleración en el crecimiento del ingreso financiero. Sin embargo, durante el primer semestre 2011 el crecimiento de la cartera logra compensar en alguna medida los recursos líquidos que reciben menores tasas y el ingreso financiero total muestra un crecimiento de 20% anual.

El indicador NIM (Intereses y comisiones de cartera neta / Activo Productivo Promedio) ha ido disminuyendo y a junio 2011 es menor al sistema (Coop. Nac 8.14%; Sistema 8.68%), aunque es superior al sistema bancos (6.23%). Es decir, la Cooperativa ha ido acumulando montos mayores en activos productivos que han generado menor volumen de ingresos financieros.

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 (MIN) de Cooperativa Nacional es uno de los más altos del sistema de cooperativas y del sistema financiero en general. Al mes de junio 2011 el MIN fue 93.56%, mientras que el del promedio del sistema fue 68.04%. El promedio del margen financiero en el sistema bancario fue 71.7% a la misma fecha de corte.

Coop Nacional está dirigida a un segmento de micro crédito que maneja las mayores tasas de interés en el mercado. Además, por su forma de operar la alta rotación de cartera con recuperaciones menores a un año generan una tasa efectiva cobrada mayor.

En cuanto a las inversiones, que representan un porcentaje importante del activo, están colocadas en certificados de depósito en instituciones bancarias locales con rendimientos que han fluctuado de acuerdo a las tasas de mercado pero que también generan un ingreso por interés importante aunque menor al de la cartera.

Sin embargo, la carga operativa que está detrás de la colocación y seguimiento de un crédito es mucho mayor al gasto que pueda generar el manejo de una inversión. Por tanto, el margen operativo neto de las inversiones es similar al de la cartera pese a tener un ingreso por interés menor.

Por otra parte, el margen de interés de CoopNacional está apoyado en el tipo de fondeo, altamente diversificado de bajo costo, estable y con una tasa de crecimiento de cerca del 20%. La institución históricamente no ha requerido de otras fuentes de fondeo.

- **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. Posiblemente a partir de la conversión a banco la institución pueda incursionar en otros servicios por los que se generen ingresos de este tipo.
- **Otros Ingresos Operacionales:** Otros ingresos operativos están dados por recuperaciones de activos financieros principalmente reversión de provisiones conforme la recuperación de la cartera. A junio 2011 el valor de recuperación de activos financieros fue de USD 500 M.
- **Gastos de Operación:** Los gastos operativos históricamente han absorbido en promedio el 60% del ingreso operativo neto. Esta relación en



promedio es menor al sistema cooperativas y menor al sistema de bancos. Es consistente que las instituciones bancarias generen mayores cargas operativas en función de los servicios adicionales que otorgan.

Al mes de junio 2011 el gasto operativo absorbe el 64.1% del ingreso operativo. Si se realiza la comparación frente al Activo Neto Promedio el gasto representa el 6.5% del volumen de activos que maneja la institución, relación ligeramente menor a la del sistema de cooperativas y bancos a jun-11.

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.

Se podría prever que la conversión a banco le exija a la institución mayores gastos operativos en infraestructura requerida, especialmente tecnológica, y además si aumentan los productos ofrecidos se esperaría que incremente la transaccionalidad en las operaciones que maneja la institución.

Provisiones

El gasto de provisiones para cobertura de posibles deterioros de cartera de crédito e inversiones se incrementó de forma importante en el primer semestre 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 795 M hasta jun-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. A junio 2011 el ROA anualizado mejora, sin embargo es menor al indicador de junio 2010 y al promedio del sistema de cooperativas a esa fecha.

Históricamente la institución ha generado ingresos suficientes para cubrir sus gastos operativos, el gasto de provisión y obtener resultados netos positivos. Si bien la institución ha demostrado que tiene capacidad para continuar colocando crédito, la rapidez de la recuperación y el acelerado crecimiento de los depósitos hace que cada vez aumente el volumen de recursos líquidos en el balance que generan menor monto de ingresos financieros, y presiona la rentabilidad final.

Se prevé que una vez que se transforme en banco, la institución podría diversificar los productos lo que podría generar mayor volumen de ingresos y al tiempo también mayor carga operativa. Se espera que la institución mantenga su tendencia histórica con un crecimiento controlado de manera que no disminuyan los niveles de rentabilidad en el mediano plazo.

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.

El Comité Integral de Riesgos mantiene reuniones mensuales y trimestrales donde se analiza e informa sobre los procedimientos de medición, control y monitoreo de la información levantada por la Unidad de Riesgos.

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 la 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.

Durante el proceso de análisis e inspección por el que fue sujeto CoopNacional para que la Superintendencia de Bancos aprobara la conversión a banco, la institución debió demostrar que el área de riesgos se encuentra desarrollada a nivel de una institución bancaria. Como



hecho subsecuente se menciona que durante los meses de agosto y septiembre la institución realizó inversiones en software para complementar los sistemas necesarios para operar como banco, según requerimiento de la Superintendencia.

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, 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.

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

110,610 M a junio 2011 y corresponde al 77.1% 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 los saldos de cartera.

Al mes de junio 2011 el 92.7% de los fondos disponibles se encuentran depositados en bancos, el 6.6% en caja y un 0.6% corresponde a efectos de cobro inmediato. Los depósitos en bancos se encuentran en el Banco Central (9.8%) y en cinco instituciones bancarias locales en cuentas de libre disponibilidad. Existe un riesgo de concentración en este activo pues el 66% de los recursos disponibles se encuentran depositados en una sola institución bancaria.

Dado el importante volumen acumulado en fondos disponibles, durante el trimestre anterior la Superintendencia de Bancos 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, recomendación que fue cumplida por la institución.

El portafolio de inversiones registra un crecimiento anual de 16% al mes de junio 2011. Las inversiones son básicamente certificados de depósito contratados con entidades bancarias locales, el 74% se encuentra a plazos de 30 días, y el 26% restante está hasta un año. 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 nueve instituciones financieras, siete bancos, dos financieras, y una institución financiera pública, con calificaciones locales entre A y AAA.

En este activo también existe un riesgo de concentración pues el 79.4% de las inversiones se concentra en tres entidades. El mayor monto que Coop. Nacional tiene invertido en una sola entidad bancaria a jun-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 junio 2011 alcanzó un monto de USD 30,713 M que representó un crecimiento anual de 20.8%. En concordancia con el comportamiento del sistema financiero, si bien el segundo trimestre del 2011 las



instituciones aun registran tasas altas de crecimiento en colocación de crédito, este último trimestre se ha observado una desaceleración en relación a 1T11.

El portafolio de créditos de Coop. Nacional cuenta con 32 mil operaciones crediticias vigentes, de estas el 96.2% se refieren a créditos clasificados como micro empresarial y el restante 3.7% son créditos de consumo.

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 1.057, con una tasa promedio ponderada de 20.2%, y un plazo promedio de 1.1 años.

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 1.45% 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 segundo trimestre 2011 fue 0.45%. El bajo nivel de morosidad se explica a partir del tipo de créditos que otorga la Coop. Nacional, la alta diversificación de la cartera y sus mecanismos de recuperación.

Según información entregada por la institución, la recuperación promedio mensual durante el último año ha sido el 81% de la cartera colocada mensual. Durante el 2011 la Cooperativa colocó un monto de cartera de cartera que ascendió a USD 24MM, y la recuperación de la cartera en ese mismo período fue USD 21MM.

Según la política todo crédito tiene cobertura de garantías de tipo quirografaria. A jun-11 éstas garantías dan una cobertura de 1.71 veces sobre la cartera vigente.

En cuanto a provisiones, Coop. Nacional históricamente ha mantenido altos niveles de cobertura, por el gasto en provisión que realiza y el monto bajo de cartera en riesgo que registra en su balance. A jun-11 la cobertura de provisión sobre cartera en riesgo es 1,606 y sobre cartera CDE existe una cobertura de 2,122 veces.

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 60.5 MM a junio 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 los cuales pueden ser 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, y en general por el régimen de control de tasas.

El reporte de brechas de sensibilidad a Jun-11 muestra que la sensibilidad total hasta un año es positiva en un valor de USD 6,765 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 67 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 semestre 2011 dentro de lo observado en el último año en 4.9% y 0.79%, respectivamente. Con un impacto bajo en el recurso patrimonial.

En lo que va del año 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. Se estima que dentro de la revisión realizada por la Superintendencia de Bancos para la conversión a banco, se consideraron estos aspectos.

Riesgo de Liquidez

La institución mantiene altos niveles de recursos líquidos que han sido crecientes y superiores al promedio observado en el sistema de cooperativas e incluso en el sistema bancario. La política de la institución establece



que el monto de fondos disponibles e inversiones debe ser al menos el 60% de los activos.

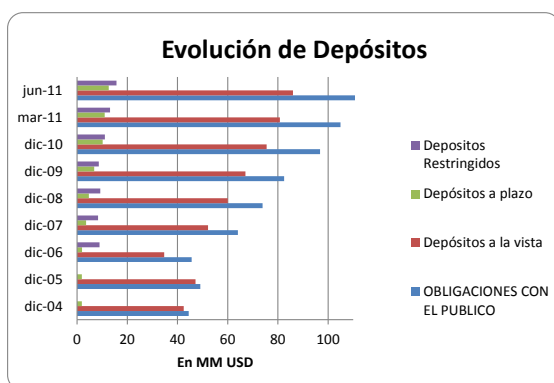
Además, la liquidez tanto de primera como de segunda línea es varias veces superior al requerimiento de la Superintendencia de Bancos, pues la Cooperativa maneja además bajos niveles de concentración y volatilidad de depósitos.

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.

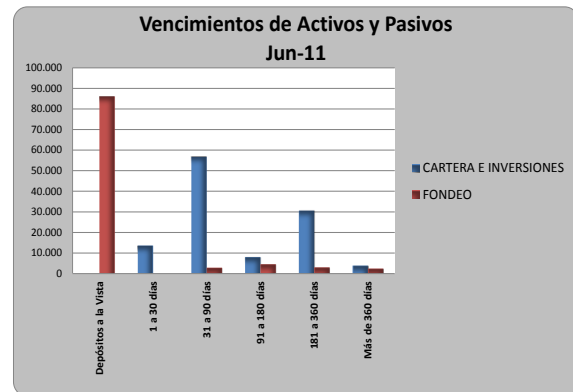
Fondeo: La principal fuente de fondeo de Coop. Nacional son las obligaciones con el público, principalmente depósitos de ahorro. El monto de captaciones del público al mes de junio 2011 ascendió a USD 114,369 M, y representaron un crecimiento anual total de 26.8%. Los depósitos son el 96% del pasivo, y de este monto el 72% 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 junio 2011 fue 10.12%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea fue 78.39%.

La institución ha mantenido altos niveles de liquidez de primera y segunda línea en comparación al sistema de cooperativas, en función de sus requerimientos, y superiores al 50%.



Las 25 captaciones más grandes de Coop. Nacional representan apenas el 2.6% del total de depósitos del público y el 3.3% de los activos líquidos. No existe riesgo de concentración pues los depósitos están atomizados en montos promedio menores a USD 300 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 más de un año y es negativa en USD 73 MM. Sin embargo, la Cooperativa cuenta con activos líquidos netos suficientes que cubren todas las brechas negativas acumuladas 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. Si bien estos supuestos son aprobados por el organismo de control, en la práctica los depósitos a la vista pueden ser retirados de inmediato y no tienen un plazo obligatorio de permanencia.

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

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, debido a que poseen una capacidad de inversión más amplia, además del soporte que reciben de sus accionistas.

En teoría, 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.

CoopNacional ha cumplido con los requisitos del ente de control en lo relacionado a manuales, estructura informática y seguimiento de eventos de riesgo. La Superintendencia aprobó la conversión a banco de la institución a partir de los avances realizados por Coop Nacional también en este ámbito.

La institución mantiene un software en base a 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 alterno 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 alterno 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.

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**

Al mes de junio 2011, el balance de la institución se presenta bajo el esquema de cooperativa. El patrimonio de las instituciones en el sistema de cooperativas está constituido por aportes de los socios, que hasta el año 2009 estaban divididos en aportes comunes y obligatorios. A partir del cambio de la normativa de 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 ésta se mantenga operativa.

Con la conversión a banco aprobada por la Superintendencia de Bancos recientemente, el capital social de la institución pasará a estar formado por las acciones que voluntariamente deseen mantener los socios, quienes ahora serían accionistas. Como información subsecuente la institución ha mencionado

que el capital social con que operará CoopNacional será de un monto autorizado hasta por USD 15 millones. El capital social al mes de septiembre 2011, el primer balance de la institución como banco, ascendió a USD 9,339 M, y el patrimonio a USD 16,851 M.

Al finalizar el primer semestre 2011, Cooperativa Nacional cuenta con 99.475 socios, altamente diversificados. Los 25 mayores socios concentran apenas el 2% del total del capital social. Si bien existe un incremento del número de socios, se observa una disminución en el monto de capital de USD 3.1 MM.

De acuerdo a información de la institución, esta disminución responde al retiro voluntario de los socios, previo al proceso de conversión a banco.

El patrimonio a jun-11, incluyendo los resultados del período, ascendió a USD 18,897M. Hasta junio, el capital social se ha mostrado variable por la influencia de los cambios en las aportaciones de los socios que podían ser retiradas en cierto volumen. Se esperaba que a partir de la conversión a banco se vea un comportamiento más estable del patrimonio y podría ser incremental en función de los resultados obtenidos por la institución.

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo ha sido en promedio los últimos 7 años 25%, al mes de jun-11 esta relación disminuye por un mayor monto de activos productivos y la disminución del patrimonio, siendo de 19.5%, superior al promedio del sistema de cooperativas y el doble del requerimiento legal.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo, ascendió a USD 19,135 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 90%, 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 13.5%, es decir actualmente la Cooperativa podría enfrentar un deterioro hasta del 13.5% 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. CoopNacional ha obtenido resultados crecientes desde el año 2004 que le ha permitido mejorar su posición patrimonial. Como banco tendrían la capacidad de levantar capital propio, sin las limitaciones jurídicas que tenían como cooperativa.



COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	324.164	12.178	11.945	13.057	21.070	18.488	26.664
Inversiones Brutas	422.353	44.233	56.249	70.175	70.389	76.321	81.874
Cartera Productiva Bruta	2.166.893	32.599	31.565	25.434	25.318	29.755	30.574
Otros Activos Productivos Brutos	4.394	153	156	158	158	165	172
Total Activos Productivos	2.917.804	89.163	99.914	108.823	116.934	124.729	139.284
Fondos Disponibles Improductivos	34.788	1.800	2.921	2.645	2.445	2.359	2.072
Cartera en Riesgo	73.616	331	125	103	115	64	139
Activo Fijo	61.279	849	804	798	904	953	916
Otros Activos Improductivos	63.616	633	747	734	675	658	1.002
Total Provisiones	-119.632	-5.258	-4.940	-5.054	-4.876	-5.252	-5.536
Total Activos Improductivos	233.298	3.612	4.598	4.280	4.139	4.034	4.129
Total Activos	3.031.471	87.517	99.572	108.049	116.197	123.511	137.877
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.289.030	64.086	73.928	82.500	90.191	96.821	114.369
<i>Depósitos a la Vista</i>	1.119.637	52.179	60.012	67.062	71.365	75.535	86.016
<i>Operaciones de Reporto</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Depósitos a Plazo</i>	1.081.976	3.569	4.668	6.797	9.571	10.169	12.618
<i>Depósitos en Garantía</i>	61	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	221.319	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	42	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	74.546	2.387	4.298	4.425	4.575	4.655	4.611
Provisiones para Contingentes	28	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.585.357	66.473	78.226	86.925	94.766	101.476	118.979
TOTAL PATRIMONIO	446.113	21.044	21.346	21.124	21.431	22.035	18.897
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.031.471	87.517	99.572	108.049	116.197	123.511	137.877
CONTINGENTES	6.298	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	174.431	7.577	10.756	10.556	4.828	9.541	5.744
Intereses Pagados	55.753	584	806	901	389	771	370
Intereses Netos	118.678	6.993	9.950	9.656	4.438	8.770	5.374
Otros Ingresos Financieros Netos	133	602	-	-12	-6	-13	-13
Margen Bruto Financiero	118.811	7.595	9.950	9.644	4.432	8.758	5.362
Ingresos por Servicios	3.016	271	254	194	48	95	47
Otros Ingresos Operacionales	1.611	13	13	9	-	7	7
Gastos de Operación	79.984	5.151	7.117	6.544	2.758	6.165	3.474
Otras Perdidas Operacionales	50	-	42	-	12	12	-
Margen Operacional antes de Provision	43.404	2.727	3.057	3.303	1.711	2.683	1.942
Provisiones	15.635	989	711	821	244	854	795
Margen Operacional Neto	27.769	1.739	2.346	2.483	1.467	1.829	1.148
Otros Ingresos	12.300	601	769	502	368	576	500
Otros Gastos y Perdidas	2.137	169	226	262	102	102	141
Impuestos y Participación de Empleados	12.482	765	1.165	947	628	748	546
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25.451	1.406	1.724	1.777	1.105	1.555	961

INSTITUCIONES FINANCIERAS

COOPERATIVA NACIONAL

(USD MILES y %)	SISTEMA COOPERATIVAS						
	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.952.593	90.962	102.835	111.468	119.379	127.087	141.357
Cartera Bruta total	2.240.509	32.929	31.690	25.537	25.432	29.819	30.713
Cartera Vencida	28.354	305	84	61	61	40	67
Cartera en Riesgo	73.616	331	125	103	115	64	139
Cartera C+D+E	-	317	115	92	97	55	105
Provisiones para Cartera	-107.964	-2.841	-2.276	-1.997	-2.003	-2.149	-2.231
Activos Productivos / Total Activos (Brutos)	92,6%	96,1%	95,6%	96,2%	96,6%	96,9%	97,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	116,5%	139,1%	135,2%	131,9%	129,7%	128,8%	121,8%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,3%	0,9%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3,3%	1,0%	0,4%	0,4%	0,5%	0,2%	0,5%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	0,0%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	146,7%	858,9%	1821,4%	1938,2%	1742,3%	3374,3%	1606,5%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE		895,4%	1981,9%	2169,9%	2069,0%	3874,9%	2122,1%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	4,8%	8,6%	7,2%	7,8%	7,9%	7,2%	7,3%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		896,1%	1978,1%	2027,9%	1935,0%	3409,0%	2009,0%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,0%	2,1%	2,2%	1,9%	1,8%	1,5%	1,5%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia car)	1,0%	1,5%	1,2%	1,0%	0,6%	0,6%	0,4%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior		74,9%	49,3%	22,1%	14,2%	30,6%	33,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,2%	2,4%	2,1%	2,1%	2,4%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	51,3%	6,1%	8,8%	6,2%	3,5%	4,0%	1,5%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	2,0%	0,5%	0,8%	0,7%	0,5%	0,4%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	18,2%	27,0%	22,2%	19,4%	25,8%	23,9%	19,5%
TIER I / APPR	15,2%	23,4%	18,0%	15,6%	22,8%	20,7%	17,0%
PTC / Activos y Contingentes*	14,9%	19,8%	16,8%	15,1%	18,6%	18,0%	13,4%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC*	16,8%	4,9%	4,8%	4,9%	4,2%	4,3%	4,9%
Capital libre (USD)**	361.229	22.095	21.967	21.539	21.785	22.559	19.135
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)**	12,2%	24,3%	21,4%	19,3%	18,2%	17,8%	13,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones**	64,5%	92,4%	92,9%	92,9%	92,8%	93,1%	90,3%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83,5%	86,5%	81,2%	80,4%	88,4%	86,4%	87,2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,7%	27,4%	22,8%	20,3%	19,1%	19,0%	14,5%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,5%	19,5%	14,5%	12,6%	17,0%	16,6%	12,4%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	66	602	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	123.388	7.879	10.174	9.847	4.469	8.848	5.416
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	37.933	2.171	2.889	2.724	1.733	2.303	1.507
Margen de Interés Neto	68,0%	92,3%	92,5%	91,5%	91,9%	91,9%	93,6%
ROE	11,9%	7,1%	8,1%	8,4%	10,4%	7,2%	9,4%
ROE Operativo	12,9%	8,7%	11,1%	11,7%	13,8%	8,5%	11,2%
ROA	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	2,0%	1,3%	1,5%
ROA Operativo	2,0%	2,3%	2,5%	2,4%	2,6%	1,6%	1,8%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	96,2%	96,4%	97,8%	98,1%	99,3%	99,1%	99,2%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Prom	8,7%	9,7%	10,5%	9,3%	7,9%	7,5%	8,1%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,7%	9,7%	10,5%	9,2%	7,9%	7,5%	8,1%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36,0%	36,3%	23,3%	24,8%	14,3%	31,8%	40,9%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77,5%	77,9%	76,9%	74,8%	67,2%	79,3%	78,8%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	64,8%	65,4%	70,0%	66,5%	61,7%	69,7%	64,1%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,7%	8,0%	8,4%	7,1%	5,4%	6,1%	6,5%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	358.952	13.978	14.866	15.702	23.515	20.847	28.737
Activos Liquidos (BWR)	635.965	55.972	69.479	85.055	93.493	97.167	89.638
25 Mayores Depositantes	242.031	1.568	1.996	N/D	2.329	3.231	2.975
100 Mayores Depositantes	386.227	3.102	3.767	N/D	3.016	5.605	5.619
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,2%	104,5%	111,8%	122,2%	124,5%	123,9%	101,0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,1%	87,3%	94,0%	103,1%	103,7%	100,4%	78,4%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea		6,8%	4,9%	5,1%	7,2%	9,9%	10,0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		44,4%	54,0%	58,3%	60,4%	60,1%	75,1%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	35,2%	104,5%	111,8%	122,2%	124,5%	123,9%	101,0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	19,9%	26,1%	23,9%	22,6%	31,3%	26,6%	32,4%
25 Mayores Depositantes / Obligaciones con el Público	10,6%	2,4%	2,7%	2,7%	2,6%	3,3%	2,6%
25 Mayores Depositantes/ Activos Líquidos (BWR)	38,1%	2,8%	2,9%	2,6%	2,5%	3,3%	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)

INSTITUCIONES FINANCIERAS

