

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global Propuesta

1T12	2T12
B	B

Resumen Financiero

(Miles USD)	2009	2010	2011	1T12	1T12
Activos	14,778	31,992	45,080	41,410	44,690
Patrimonio	8,447	8,947	9,273	9,389	9,354
Resultados	26	359	74	72	74
ROA (%)	0.19	1.54	0.19	0.66	0.33
ROE (%)	0.31	4.13	0.82	3.07	1.60

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 226 97 67
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
 (593 2) 226 97 67
sbaus@bwratings.com

María Sol Merino E.
 (593 2) 226 97 67
mmerino@bwratings.com

Perfil

En el segundo trimestre de este año se definió la propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A., a favor de la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP), por lo cual la institución tiene carácter de privado con accionista público (93.1%).

Banco Cofiec S.A., constituido en 1965, es un banco comercial de tamaño muy pequeño dentro del segmento bancos, que opera fundamentalmente con empresas de tamaño mediano y pequeño, en operaciones de crédito y captación, especialmente de la ciudad de Quito.

La nueva Administración posesionada en junio 2012, direccionaría al Banco a actuar como entidad de segundo piso para la colocación de microcrédito y vivienda. Al tiempo actuaría como institución de primer piso con clientes antiguos en operaciones comerciales y de consumo. El nuevo esquema comercial y operativo estaría listo para ejecutarse en el transcurso del siguiente semestre.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados internos y demás información del Grupo con corte a junio 2012, mantuvo al Banco Cofiec S.A., la calificación de “B”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.**

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

La calificación de Banco Cofiec S.A., refleja su posición en el mercado, estructura financiera de balance, y las contingencias de gestión que sobre la institución pesan desde hace varios años en razón de la falta de continuidad de negocios y problemas operativos provocados por la indefinición de la propiedad del paquete mayoritario de las acciones del Banco.

Si bien a la fecha se ha determinado legalmente la posesión del 93.1% a favor del Estado Ecuatoriano solucionando el problema accionario, serán los resultados que presente la Institución los que determinen el rumbo de la calificación en el futuro, apoyados en la habilidad del accionista mayoritario y sus nuevos representantes para mitigar las debilidades de la entidad. El Estado Ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y de la UGEDEP, cada una en su momento, han administrado la entidad desde mayo 2010.

En el marco de un nuevo plan estratégico para el periodo 2012-2014, nuevos representantes de la UGEDEP en la administración del Banco, pondrán en acción la estrategia como entidad de segundo piso para operaciones de microcrédito y vivienda a través del sistema cooperativo. Para ello se están tomando medidas que serán valoradas en su momento.

Las sinergias que la entidad tiene con instituciones gubernamentales y con proyectos del gobierno han elevado el volumen de negocios del Banco, no obstante, lo realizado todavía no permite generar lo suficiente para

FECHA COMITE: Septiembre / 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2012

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.



cubrir el punto de equilibrio de la operación y la utilidad obtenida sigue siendo limitada y dependiente de ingresos extraordinarios no recurrentes. Consideramos que los cambios y expectativas del nuevo Plan Estratégico, de mantenerse la continuidad en los ejecutores, podrán ayudar a cambiar el rumbo de la Institución, lo cual estaría por probarse.

Igualmente la entidad tiene como reto elevar la calidad y generar estabilidad dentro del Gobierno Corporativo del Banco que provea de institucionalidad y pautas técnicas para el desarrollo del Banco.

Los activos productivos se colocan con mayor diversificación y calidad a lo histórico, sin embargo, la concentración en el portafolio de crédito, la volatilidad de sus relaciones de morosidad, y la no aplicación de las políticas de crédito internas y normativas a todos los clientes del Banco, perjudican las relaciones de calidad del activo y merman la cobertura con provisiones que al momento es apretada.

A futuro la calidad del activo y niveles patrimoniales también podría verse afectada por condiciones de la cartera otorgada agresivamente en periodos recientes, cuyos vencimientos son a mediano plazo.

Si bien la captación de entidades públicas a la vista y a plazo les ha generado mayor intermediación financiera, este mismo aumento ha significado una presión para la liquidez por volatilidad y concentración alta en clientes.

Los indicadores patrimoniales de Banco Cofiec al momento cubren el desarrollo del negocio y los riesgos actuales, sin embargo, son susceptibles de debilitarse por el deterioro de sus activos y el crecimiento rápido de los negocios, pues la utilización acelerada de este recurso no suministra retornos eficientes para sustentar la operación.

Durante el 2011 la relación de Patrimonio Técnico Constituido disminuyó de 30.42% a 20.59%. En el 2012 la expansión de los negocios fue reducida por cambios en los administradores y en espera de la definición del nuevo plan estratégico por lo que la relación concluye en jun-12 en 22.36%, mas en lo que resta del periodo debería activarse la gestión comercial.

Se requiere de mediano plazo para que la consolidación de la nueva visión del negocio permita generar una fuente recurrente de fortalecimiento del patrimonio.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCIÓN

- En septiembre 2012 es removida de la institución la funcionaria que desempeñaba el cargo de Presidenta Ejecutiva Encargada desde julio 2012.
- Durante el proceso de este análisis en los meses de agosto a septiembre de 2012, se ha recibido información mediática sobre una operación de

crédito otorgada por COFIEC, sin cumplir a cabalidad las políticas de la Institución. Esta noticia no ha sido aclarada aun por las autoridades del banco. Nuestro papel como Calificadora de Riesgo es mencionar este hecho por la incidencia que a futuro tendrá en los indicadores de la Institución, además por el riesgo de reputación que esto genera a la entidad. BankWatch Ratings estará atento para emitir su opinión, una vez que tenga los elementos de juicio suficientes.

- Con fecha 29 de agosto de 2012 se inscribió en el Libro de Acciones y Accionistas de Banco Cofiec S.A., a la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD UGEDEP como beneficiario del 93.1% de las acciones de la entidad.
- El Ministerio de Finanzas y Crédito Público, con fecha 3 de abril del 2012 procedió a ceder las acciones de BANCO COFIEC S.A., a favor de la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD UGEDEP, de conformidad con lo que determina la Disposición Transitoria Décima del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, promulgada en el Registro Oficial No. 306 de 22 de octubre de 2010.

SISTEMA

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Cofiec S.A. participa con el 0.17% de los activos y 0.15% de los pasivos del sistema bancario privado, en la posición 22 de un total de 26 entidades.

En los dos últimos periodos la intervención del Banco en el sistema financiero ha crecido por la captación de recursos de empresas estatales, producto de sinergias con otras empresas administradas por la UGEDEP. Sin embargo, la percepción del Banco en el mercado está posicionada fundamentalmente en clientes antiguos.

El menor posicionamiento de la entidad en comparación con otras entidades del sistema se fundamenta en una baja exposición comercial física y de recursos humanos, que se concentra en una sola oficina ubicada en Quito. Se suma limitaciones legales y operativas visibles en los resultados, como en los procesos de intervención por parte de la Superintendencia de Bancos, y el juicio por la propiedad de las acciones de la entidad.



Si bien a la fecha los problemas legales están superados, el riesgo de reputación de la institución se perpetúa debido al reconocimiento del Directorio del Banco de problemas en el cumplimiento de las políticas internas y normativas de crédito.

Estructura del Grupo: Al 30 de junio 2012 el Banco todavía conservaba las acciones de su Casa de Valores Cofivalores, la cual se encontraba inactiva desde el 2007 y generando pérdidas. A 2011 la pérdida de la entidad por gastos de mantenimiento de permisos de operación ascendió a USD 34 M.

La venta de la subsidiaria se realizó dentro del plazo previsto por la ley, esto es en julio, obteniendo el Banco un resultado extraordinario positivo por esta transacción.

Estructura de Propiedad y Soporte:

Accionista	Part. %
Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad - UGEDEP	93.10%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Otros menores	3.63%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Elaboración: BWR

Desde 1999 hasta el segundo trimestre del 2012, Banco Cofiec S.A. mantuvo una querrela legal por la propiedad del 93.1% de las acciones del Banco. A la fecha de este informe la resolución de la Corte Nacional de Justicia ha sido a favor de la UGEDEP. La SBS calificó a esta entidad del estado como idónea para poseer el paquete accionario de la referencia el 21 de agosto de 2012, y el 29 de agosto de 2012 fue inscrita en el Libro de Acciones y Accionista de Banco Cofiec S.A.

Conforme el actual plan estratégico de la entidad 2012-2014 el patrimonio de la entidad deberá fortalecerse con generación propia, que espera el Gobierno Corporativo del Banco incrementar mediante la estabilización de la institución en el corto plazo, y reestructuración comercial hacia entidad de segundo piso.

Consideramos que hay viabilidad en la planificación mencionada siempre que se actúe acorde a estándares técnicos de gestión en un horizonte de mediano plazo. Históricamente y hasta la presente los resultados del Banco han sido insignificantes y obtenidos en ingresos extraordinarios, dando un bajo soporte a la institución.

Estrategias:

A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por Banco Cofiec S.A., debe estar sustentada en una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente todos los riesgos del negocio. La estructuración de los productos del activo deberá prevenir un incremento de pérdidas esperadas derivado de la normativa actual sobre garantías hipotecarias y prendarias.

La Calificadora considera que en el presente ejercicio económico el Banco no alcanzaría cambios significativos en su posición financiera, continuaría altamente sensible a su baja eficiencia, deterioro de la calidad de activos, debilitamiento en la cobertura de sus riesgos de liquidez, y reducción de su capital libre.

Si bien la posición de patrimonio actual les permitiría crecer en el mediano plazo, lo fundamental es hacerlo en activos saludables que les rindan resultados y les permita ser autosustentables.

Banco Cofiec S.A. es un banco comercial que provee sus servicios a empresas pequeñas y medianas. Las principales fuentes de fondeo son captaciones del público (personas jurídicas y naturales), obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN), y fondos de instituciones públicas. La gestión comercial es directa a clientes actuales y objetivos tanto de captación como de colocación.

Cuentan con una sola oficina en la ciudad de Quito, adicionalmente ofrecen a sus clientes 66 puntos comerciales más de atención, ubicados a nivel nacional, mediante la contratación de ventanillas universales pertenecientes a la red Servipagos.

Desde este trimestre la entidad cuenta con el servicio banca en línea de administración de efectivo (Cash Management).

De acuerdo a un nuevo plan estratégico para el periodo 2012-2014, la administración actual (desde julio 2012), encaminará la gestión del banco como entidad de segundo piso y a través de cooperativas seleccionadas colocarían operaciones de vivienda y microcrédito. Paralelamente trabajarán en banca de primer piso con los clientes existentes de crédito comercial y consumo.

Para ello han tomado medidas de estabilización de corto plazo que incluyen el achicamiento del número de funcionarios hasta 26 desde 45 en el trimestre anterior, inventariar y valorar bienes improductivos para su venta inmediata, implementar nuevas políticas de cobro, establecer la figura del sobregiro contratado, elaborar manuales y procedimientos incluido el Manual de Crédito de Banca de Segundo Piso, automatización de la calificación de activos, proyección por área costos y gastos, elaborar modelos y simulaciones preventivas de riesgo.

Han contratado una consultoría informática para establecer una plataforma operativa acorde a la posición actual y futura del Banco.

El fondeo para la gestión de banca de segundo piso provendría de la reserva de inversión doméstica del país, recurso más conveniente que la línea de redescuento de la CFN y del BEV para operaciones de mediano y largo plazo que utilizan al momento.



Gobierno Corporativo: Banco Cofiec S.A. es una entidad financiera privada en la cual la UGEDEP es su principal accionista y administrador.

En los últimos tres años el Banco ha estado a cargo de tres Presidentes Ejecutivos. Las dos últimas designaciones han sido nombradas por el Ministerio de Finanzas. La misma situación en la designación y movilidad han sucedido en el Directorio del Banco. En el 2012 han trabajado dos Presidencias; la actual es una Presidenta Encargada en funciones desde el 20 de julio.

La historia del gobierno corporativo antes de esos periodos ha sido la misma, por lo que no ha existido continuidad en el criterio y estrategias para la Institución.

Es de esperarse que con los cambios de propiedad, el banco tenga una estabilidad administrativa que dirija planificada y eficientemente la Institución.

Si bien los procesos no técnicos que mencionamos no atañen a la administración de esta fecha, es un reto para esta plana gerencial mitigar el riesgo operativo incluido el de reputación que la entidad conserva por la calidad y volatilidad de sus Gobiernos Corporativos.

▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizó los balances internos y demás información financiera del grupo a junio 2012.

La información analizada 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 aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

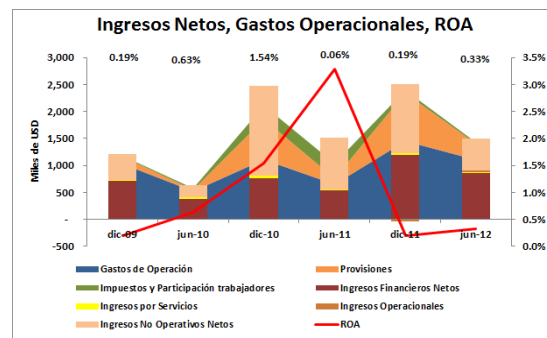
▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Los índices de rentabilidad en general son negativos manteniendo una secuencia histórica, que no ha podido ser corregida en vista de las debilidades de generación de negocios saludables que cubran sus gastos operativos.

La utilidad neta se mantiene poco representativa y originada en ingresos extraordinarios, no recurrentes. Compara negativamente con el sistema bancario, entre las entidades de tamaño muy pequeño.

Es de esperarse que hasta fin de 2012 la gestión de intermediación se reduzca por el cambio en la estructura de negocios, disminuyendo en operaciones fuera del plan estratégico actual. Igualmente existirá presión de los gastos realizados como medidas de estabilización del banco en el corto plazo. La calidad y cantidad de los resultados seguirían bajas.

El efecto por una nueva estrategia y/o el logro de un fondeo estable y menos oneroso será evaluado cuando se cristalice.



Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR

Entre junio del año pasado y de este periodo la entidad ha sostenido un crecimiento de intermediación alto que se ha dirigido principalmente a crédito comercial y, desde el último trimestre de 2011, a operaciones hipotecarias para primera vivienda. Igualmente el portafolio de inversiones se ha diversificado en instrumentos de plazo mediano con mayor rendimiento. En conjunto amplían la generación de intereses en 58.5%, resultado no alcanzado en los dos periodos anteriores.

Lo anotado no se sostendría con la misma amplitud hasta fin de año debido a la interrupción de la gestión comercial durante el trimestre de análisis en espera de la realización del plan estratégico, y en los siguientes meses por la aplicación del nuevo esquema comercial donde disminuirían operaciones comerciales y profundizarían en microempresa y vivienda, transacciones que tomarán más tiempo y requerirá volumen para comparar con la colocación del año anterior.

La perspectiva de ampliación de los negocios para el 2013 estaría dentro del porcentaje de crecimiento del sistema cooperativo, que actuará como intermediario de la entidad en los segmentos de microempresa y vivienda. El aumento de este segmento regulado por la SBS entre junio 2011 y 2012 ha sido de 19.1% en activos totales y 28.6% en cartera por vencer. Cofiec se beneficiaría además de la tasa de interés de las operaciones de microcrédito que son más altas respecto a las que otorga el banco actualmente.

Durante el ejercicio 2011 y hasta marzo 2012 la estrategia de fondeo fue levantar captaciones a plazo con un promedio de costo por sobre el mercado, condición que mermó el margen de interés neto en 528 puntos básicos hasta 61.4% en mar-12. Para junio de este año la posición del margen mejora transitoriamente en razón de que no se renovó ni se retiró del banco una captación a plazo importante, mejorando la relación del margen en este trimestre hasta 66.6%. No fue una gestión planificada, sin embargo se esperaba estabilidad en este nivel de margen por la consecución del plan estratégico donde se prioriza fuentes menos costosas para el corto y largo plazo.



Fundamentalmente la restructuración de los activos productivos en cartera y activos líquidos, sostienen al NIM en mejor posición y dentro de la tendencia del sistema, mas para fin de año volvería a decrecer por lo mencionado en los párrafos anteriores. La relación se ubicó en dic-10 fue 4.68%, dic-11 llegó a 4.29%, jun-12 asciende a 5.23%.

Los ingresos operacionales mantienen una baja representación sobre los ingresos totales en razón de que los servicios provistos son pocos y la base de clientes que la contrata es reducida. Los servicios son: rol de pagos, transacciones en cuentas corrientes y ahorros, desde este trimestre la administración en línea de efectivo. Por otro lado tienen ingresos de los dividendos de la compañía CTH, de la cual Banco Cofiec es accionista. En el trimestre aportan con el 3.3% del ingreso total, y en el año aumentaron en 1.5 veces.

Los **gastos de operación** del Grupo se componen de gastos fijos en un 70% y 30% variables. El aumento anual de 70% ha sido fundamentalmente en la porción fija justificado en el plan estratégico que tenía la anterior administración. El incremento incorpora parte de las asesorías tecnológicas, de revisión de procesos y estructura de la entidad, sobre las que se solventó la elaboración del nuevo plan estratégico. No obstante, otros gastos como indemnizaciones, el costo de la elaboración del plan, entre otros, se verán en su totalidad en el siguiente semestre.

Históricamente la representación de la estructura de egresos de operación ha sobrepasado la generación de ingresos operativos, ocasionando un MON antes provisiones negativo. La situación no ha mejorado en varios periodos completos y no prevemos que cambie en el corto plazo.

La representación de las **provisiones constituidas** sobre el MON antes de provisiones y la estructura total de egresos se incrementa en el año, con todo las coberturas para cartera en riesgo y cartera CDE no se sostienen en niveles conservadores, ubicándose en un rango apretado de cobertura (100.5%) con tendencia a disminuir, cuando es necesario el fortalecerlas debido a la calidad de la cartera otorgada y el riesgo incremental en los últimos periodos.

El informe de control de auditoría externa de 2011 evidenció un déficit de provisiones específicas por USD 371 M. Se ha solicitado autorización a la SBS para cubrir el déficit con las provisiones generales realizadas en 2010, lo cual no soluciona el problema de la generación de resultados suficientes para cubrir estos desfases, sin embargo el organismo de control se encuentra evaluando el tema, todavía no se ha pronunciado al respecto.

Los ingresos no operacionales, que han llegado a ser hasta el 67% de los ingresos netos totales, son los que permiten tener la utilidad; se sustentan principalmente en la adjudicación de bienes y/o reverso de provisiones. A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 100 M en el año, el volumen y

estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La inestabilidad en el Directorio y la de la Plana Gerencial que no ha permitido continuidad en las estrategias, criterios y políticas, no agiliza avances mayores a los mínimos que exige la ley para control de los riesgos internos.

Por la situación del Banco el portafolio de crédito mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos. El proceso de otorgamiento de crédito y la gestión de cobranzas se está ajustando a mejores prácticas, más todavía estaría por evaluarse el agresivo crecimiento de los dos últimos periodos comprendido en sectores geográficos donde no tienen presencia física.

Por la necesidad del Banco de crecer en negocios se estimuló a una mayor concentración en las captaciones, que por volatilidad o concentración, presiona las relaciones de liquidez. El descalce de plazos en el balance es un tema que se mantiene.

La Administración actual trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han renovado políticas de cobranzas, actualizado el manual de crédito comerciales y custodia de valores con sus respectivos procedimientos, el manual de lavado de activos y financiamiento de delitos.

Para el proyecto de banca de segundo piso han contratado consultorías de las que han obtenido el manual y aplicativo de la Banca de Segundo Piso, estaría por concluirse el Manual de Crédito Comercial y de Consumo y sus Procesos de Calificación Scoring.

Por otro lado elaboran modelos y simulaciones preventivas de riesgo. Además trabajan en la automatización de la calificación de activos.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, Presidente del Directorio y Gerente de Riesgos.

Riesgo de Crédito:

Fondos Disponibles: La representación de este activo en el balance varía dependiendo de las características del fondeo. A la fecha de análisis constituye un 18%.

Fundamentalmente se coloca sin riesgo en el Banco Central como depósito para encaje y en caja (92.5% del activo). Un 2.2% son efectos de cobro inmediato. El otro 5.3% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales, con calificaciones de riesgo entre "A+" y "AAA-".

Por la distribución en las subcuentas, bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de las mismas, consideramos a este rubro como un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

Inversiones: Es el 19.5% del activo bruto. Conforme a las políticas de liquidez este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

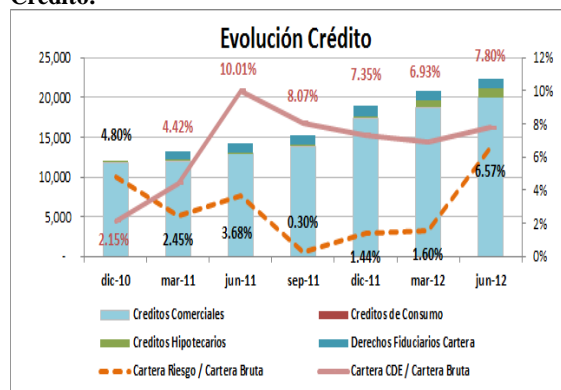
La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y riesgo de crédito de los emisores en grado de inversión que van desde “A+” a “AAA-”, también por el plazo corto de los depósitos a plazo (48% hasta 91 días), 29% invertido entre 91 y 180 días, 16% entre 181 y 365 días, 7% a más de 360 días.

Un 69% de los instrumentos en los que se invierten son certificados de depósito, 19% corresponden a papel comercial, 11% se distribuye entre obligaciones, derechos fiduciarios y certificados de depósito reprogramados.

Todo el portafolio es considerado disponible para la venta por lo que se contabiliza a valor de mercado. Las características de plazo y utilización de tasa variable en la mayoría de los instrumentos, conducen a un riesgo bajo de mercado por valuación y reprecio.

No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

Crédito:



Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR

En el año este activo presentó un crecimiento importante de 43.9% (sistema 21.1%), que fortaleció su contribución sobre el activo total hasta un 46.5%.

Como muestra el cuadro de evolución de la cartera, el segmento más representativo continúa siendo el comercial con el 92.4% (incluido cartera en fideicomiso de garantía), seguido por un 7% de crédito hipotecario que gana parte desde el último trimestre de 2011 conforme la anterior y actual estrategia comercial, 0.5% es consumo, y 0.2% de microempresa.

La característica de las operaciones es vencimiento de mediano plazo: 37% sobre los 360 días, 24% entre 180 y 360 días, 39% entre 1 a 90 días. Con una duración de 463 días. El 75% se contrataron a tasa variable y 25% a tasa fija.

La cartera de crédito se coloca dentro y fuera de su área de influencia geográfica, así el 70% de las operaciones se localizan en la provincia donde se ubica su oficina, la diferencia en cuatro otras distantes circunscripciones. La

recuperación de cartera en lugares físicamente lejanos es más difícil y costosa.

Bajo la nueva estrategia comercial sostendrían la diversificación geográfica especialmente en la actividad de banca de segundo piso, por lo que esa colocación deberá ser recuperada por la entidad de primer piso. De ahí la importancia del escogimiento de las entidades financieras con las que el Banco trabajaría.

Por actividades económicas y clientes, el portafolio conserva concentraciones altas. En el primer caso el comercio, la construcción y la fabricación de productos textiles y papel constituyen el 58.7% del portafolio; son sectores económicos sensibles a la competencia y precio de las materias primas. La exposición a construcción y comercio exceden los límites individuales por sector económico contemplada en el manual de crédito.

Los 25 mayores riesgos son el 73.5% de este activo y 1.77 veces el patrimonio. Si bien en el trimestre la concentración anotada creció respecto al trimestre anterior, la tendencia de esta relación desde 2011 ha sido muy positiva, ha descendido frente al año pasado en 1176 puntos básicos desde dic-10. La nueva estrategia de colocación mantendría esta tendencia de mejorar.

La tendencia positiva de la cartera en riesgo que se observa en el gráfico de evolución del crédito evidencia mejores prácticas de los procesos de análisis de crédito y de cobranzas, no obstante al observar la no correlación entre los criterios de calificación de los clientes versus el deterioro de la cartera, se confirma que los procesos tienen necesidad aún de ser revisados.

De otro lado, en la lista de los 25 mayores riesgos hay un cliente importante catalogado como “B”, cuyo estatus es problemático, que podría derivar prontamente en vencido o re estructurado.

El crecimiento de la cartera CDE ha sido importante y afectada por una alta concentración en sus 25 mayores clientes (73.53%). Frente a esta cartera que es por el momento la de mayor riesgo, la cobertura con provisiones continúa decreciendo frente a dic-11 hasta a una vez, y en posición similar a jun-11. Esta es una posición ajustada, tomando en cuenta que los procesos de evaluación no son lo suficientemente sólidos y, que hay una operación de USD 800 M que se registrará como vencida en julio. De considerar esa operación como cartera CDE, la cobertura con provisiones llegaría a ser del 69% de los riesgos clasificados así.

La alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la estructura de la institución, el crecimiento agresivo que tuvieron los negocios de crédito con una cartera que aun no es madura, requiere de tiempo para evaluarse. Frente a esas condiciones el nivel de provisiones no es adecuado. La entidad no está en capacidad de asumirlo sin afectar el patrimonio.

Frente al sistema la calidad de la cartera de Banco Cofiec es de inferior calidad con índices de cartera en riesgo (6.57%) y cartera CDE (7.8%) relacionada a la cartera bruta, más altos, demostrando una debilidad en su

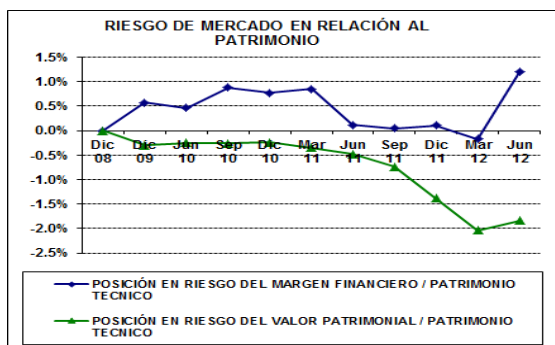
estructura. Cartera CDE en el sistema es 2.38% y cartera en riesgo 2.95%. La cobertura con provisiones para las dos relaciones descritas supera las 2 veces.

Contingentes: El 53% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías. Es una actividad donde tienen experiencia y trayectoria, que crece poco a poco.

El 47% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

No tienen exposición en derivados.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

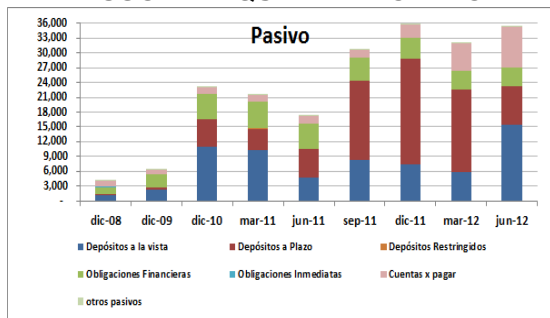


Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR

De acuerdo con los informes preparados por el Banco, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que es baja la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, por el calce de re precio en el corto plazo es adecuado. Sin embargo, en el largo plazo la distancia en el calce se amplía por el incremento de captaciones a corto plazo, elevando la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante movimientos de tasa.

No tienen exposición a riesgo cambiario.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR

En este año Banco Cofiec sostuvo un desempeño mayor al del sistema, tanto en el aumento de las captaciones

como del pasivo total, de 120% y 104%, correspondientemente. El sistema creció en 17.7% en ambos casos.

El desarrollo anotado se sustenta principalmente en las **captaciones a plazo** de entidades relacionadas con el Fideicomiso No Más Impunidad, del estado ecuatoriano. Si bien este fondeo agiliza el crecimiento de la entidad, conlleva riesgos de concentración y volatilidad, además, son recursos de plazos cortos. En este trimestre este fondeo aparece menor por la no renovación de una póliza y que fue contabilizada en cuentas por pagar. A continuación el perfil de vencimiento de los depósitos a plazo:

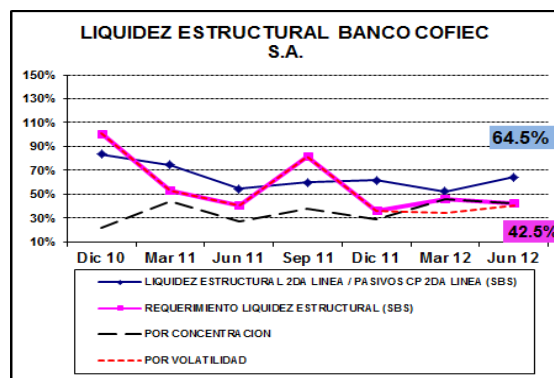
DEPÓSITOS A PLAZO	SISTEMA BANCOS JUN-12	BANCO COFIEC							
		dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	
De 1 a 30 días	31%	77%	27%	63%	11%	49%	26%	68%	
De 31 a 90 días	34%	6%	5%	6%	63%	36%	33%	15%	
De 91 a 180 días	18%	13%	47%	2%	23%	14%	40%	16%	
De 181 a 360 días	11%	3%	21%	26%	3%	1%	0%	1%	
de más de 360 días	5%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	
Total Depósitos a Plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR

También las captaciones a la vista provienen de clientes institucionales públicos, además de clientes corporativos y en menor medida de personas naturales, especialmente de aquellos que acceden a operaciones hipotecarias. Especialmente en la porción institucional hay mayor volatilidad en los demás perfiles de clientes.

Las obligaciones financieras son su tercera fuente en importancia, corresponde a una línea de crédito con la CFN para re descontar cartera hipotecaria y comercial, con características de mediano y largo plazo. La entidad no había podido utilizar el saldo pendiente de la línea con la CFN por problemas operativos. Ello ha sido solucionado, cuentan ahora con una línea disponible para utilizar de USD 1.8 MM.

El Banco cuenta también con una línea de crédito con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda – BEV por USD 10 MM para ser invertidos en la entidad, y USD 10 MM para redescuento de cartera hipotecaria. Igualmente una línea de crédito con la Red de Finanzas Populares por USD 5,7 MM para microcrédito. Se utilizaran en la medida que la institución lo requiera.



Fuente: Grupo Financiero Cofiec
Elaboración: BWR



El crecimiento significativo del fondeo del público, especialmente en el tercer trimestre del 2011, y la salida de una parte de esa captación en el primer trimestre de 2012, generó volatilidades que superó la liquidez de segunda línea de la institución en el primer caso, y en el segundo se encontró 1:1 con la reserva de liquidez.

En el segundo trimestre la Administración vigente a esa fecha negoció con la UGEDEP que las inversiones vencidas de éste salieran de la entidad paulatinamente a fin de no afectar la posición de la entidad. Además logró mayores recursos a la vista que les dio el respiro que se observa a jun-12 en el gráfico.

Entendemos que con la nueva Administración el soporte del accionista a través de los depósitos será más estable, sin embargo, ello se evaluará en la medida que permanezca en el tiempo.

Otro riesgo en importancia que se deriva de la estructura de sus fuentes de fondeo es la concentración alta en pocos clientes. A jun-12 los 25 mayores depositantes conforman el 93.7% de las captaciones del público, que a su vez compone el 62% del pasivo (esto sin considerar el depósito de la UGEDEP que está en cuentas por cobrar). En comparación al trimestre anterior, la nueva captación del accionista provocó aumento en la concentración a los niveles históricos.

La calidad de la liquidez es adecuada, y en este periodo la cantidad también llegando a ubicarse dentro de la política mínima de 60% de activos líquidos respecto del fondeo de 360 días, si bien esto es positivo, requiere de estabilidad en el cumplimiento de las políticas para considerarla una gestión conservadora. En los últimos seis trimestres hay periodos en los que no se cumple la política en referencia.

El calce de plazos con el activo es también volátil. Se debilita por la amortización de las obligaciones de largo plazo y disminución del plazo promedio de las captaciones a plazo. En marzo la mayor brecha negativa ascendió a USD 137 M en jun-10, USD 3,4 MM en jun-11, USD 10.5 MM (entre el día 16 y el 30) en jun-12.

Si bien la mayor brecha negativa acumulada podría ser cubierta con sus activos líquidos que incorporan títulos hasta 360 días plazo, es importante notar cómo la estructura de fondeo es altamente sensible a la concentración en clientes, plazo, y volatilidad. Es un desafío para la entidad revertir esta estructura que, además, limita la colocación en activos de mayor rendimiento.

Un plan de contingencia de liquidez está definido, su activación mitigaría problemas de liquidez a corto plazo, mas no los eliminaría. La ejecución del plan de contingencia conlleva un costo financiero que presionaría aún más la débil situación financiera del Banco.

▪ RIESGO OPERATIVO

Se reconoce que a pesar de las limitaciones físicas y económicas que tiene el Banco, el comité integral de

riesgos sigue el plan de implementación de riesgo operativo.

El avance mayor ha sido sobre lavado de activo, divulgar internamente el manual de control interno, están contratando proveedor del Sistema de Prevención de Lavado de Activos.

Todavía tienen temas pendientes en continuidad del negocio, seguridad informática, y tecnología acorde a sus intenciones de crecimiento.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Lo importante para fortalecer el Patrimonio, debe ser, que el banco tenga una fuente de ingresos por resultados de los negocios recurrentes de la Institución, para que su crecimiento sea autosustentable.

Gracias a los ingresos extraordinarios la entidad mantiene los recursos patrimoniales. La baja operatividad de la institución y la calidad de su activo de crédito, han sido los riesgos que en los últimos años han mermado el Patrimonio. La representación de éste frente a sus riesgos es adecuado, y le otorga capacidad para crecer en el mediano plazo con el ritmo actual de crecimiento.

El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I (76%). La utilización del PTC en los dos últimos años ha sido significativa, pero todavía sostiene un indicador importante de 22.36%. Dado que se planifica mantener un ritmo menor de crecimiento en activos ponderados por riesgo que 2011, pero igualmente importante, el soporte patrimonial soportaría la expansión hasta un mediano plazo.

De otro lado, la posición de capital libre de la institución, está presionada por el aumento de bienes en dación, el aumento del valor de los activos fijos por revalorización, incremento de cuentas por cobrar y gastos relacionados con los proyectos de reestructuración de la entidad. La relación sobre patrimonio y provisiones decae a 32.7%, por debajo del promedio del sistema (49%).

Se esperaría que la Administración cumpla con el objetivo de sostener la fortaleza del patrimonio, mitigando las debilidades intrínsecas bajo el nuevo enfoque comercial y de riesgos, también de la recuperación de activos castigados.

El crecimiento agresivo y la concentración en el crédito pueden significar problemas. Tomando en cuenta los plazos contractuales de vencimiento, la calidad de estas colocaciones se verá en el mediano plazo. El nivel de provisiones específicas y generales constituidas, otorgan una cobertura mínima al riesgo de crédito visible.

GRUPO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS - JUN 12	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,740,186	237	675	645	240	334	427	450
Inversiones Brutas	3,661,672	2,403	1,795	6,968	2,080	13,206	6,800	9,199
Cartera Productiva Bruta	14,593,638	7,898	8,845	12,520	14,651	20,491	21,985	20,456
Otros Activos Productivos Brutos	1,871,875	227	255	682	633	845	1,033	965
Total Activos Productivos	22,867,371	10,766	11,570	20,815	17,603	34,876	30,245	31,070
Fondos Disponibles Improductivos	2,170,341	1,802	2,681	7,596	4,626	5,859	6,524	7,966
Cartera en Riesgo	442,937	279	444	631	559	299	357	1,439
Activo Fijo	491,135	1,928	1,916	1,889	1,863	2,460	2,439	2,419
Otros Activos Improductivos	968,592	986	1,102	2,758	3,580	3,806	4,157	4,189
Total Provisiones	-1,129,210	-983	-982	-1,696	-1,497	-2,220	-2,312	-2,394
Total Activos Improductivos	4,073,005	4,995	6,143	12,874	10,628	12,423	13,477	16,014
Total Activos	25,811,166	14,778	16,732	31,992	26,735	45,080	41,410	44,690
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20,620,798	2,688	4,464	16,501	10,559	28,735	22,605	23,255
Depósitos a la Vista	14,330,915	2,175	3,765	11,036	4,766	7,297	5,802	15,531
Operaciones de Reporto	22,700	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,774,700	497	682	5,446	5,773	21,427	16,679	7,711
Depósitos en Garantía	3,541	11	11	12	12	3	3	4
Depósitos Restringidos	488,943	5	6	6	7	8	122	8
Operaciones Interbancarias	1,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	264,007	8	13	34	81	16	31	14
Aceptaciones en Circulación	61,149	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	799,757	2,763	2,803	5,166	5,062	4,254	3,723	3,737
Valores en Circulación	251,851	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	167,183	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	937,355	669	747	1,140	1,397	2,597	5,456	8,128
Provisiones para Contingentes	56,875	202	207	204	206	204	205	202
TOTAL PASIVO	23,159,976	6,331	8,235	23,045	17,305	35,806	32,021	35,336
TOTAL PATRIMONIO	2,651,190	8,447	8,497	8,947	9,430	9,273	9,389	9,354
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25,811,166	14,778	16,732	31,992	26,735	45,080	41,410	44,690
CONTINGENTES	4,817,514	555	1,630	905	1,385	1,061	1,253	655
RESULTADOS								
Intereses Ganados	933,291	874	481	1,108	817	1,929	680	1,295
Intereses Pagados	221,713	162	113	369	289	734	262	433
Intereses Netos	711,578	712	368	739	528	1,195	417	863
Otros Ingresos Financieros Netos	111,257	3	16	28	8	7	2	1
Margen Bruto Financiero (IO)	822,836	715	384	766	536	1,202	419	864
Ingresos por Servicios (IO)	200,982	17	19	37	15	29	7	13
Otros Ingresos Operacionales (IO)	89,955	5	8	11	5	11	2	37
Gastos de Operación (Goperac)	662,422	1,029	522	1,110	651	1,452	465	1,105
Otras Perdidas Operacionales	32,871	2	3	-	-	47	0	1
Margen Operacional antes de Provisiones	418,480	-295	-115	-296	-95	-257	-38	-192
Provisiones (Goperac)	192,432	133	27	749	111	891	147	295
Margen Operacional Neto	226,048	-428	-141	-1,045	-206	-1,148	-185	-487
Otros Ingresos	62,203	510	227	1,664	1,002	1,315	333	628
Otros Gastos y Perdidas	25,665	41	8	8	39	39	38	38
Impuestos y Participación de Empleados	74,073	16	29	252	275	54	39	29
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,513	26	50	359	483	74	72	74

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS JUN-12	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	25,037,712	12,568	14,251	28,411	22,229	40,734	36,769	39,036
Cartera Bruta total	15,036,575	8,178	9,289	13,152	15,211	20,790	22,343	21,895
Cartera Vencida	185,467	261	238	384	1	38	58	174
Cartera en Riesgo	442,937	279	444	631	559	299	357	1,439
Cartera C+D+E	357,910	416	475	282	1,522	1,528	1,549	1,707
Provisiones para Cartera	-899,578	-776	-761	-1,470	-1,256	-1,821	-1,769	-1,715
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	84.9%	68.3%	65.3%	61.8%	62.4%	73.7%	69.2%	66.0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.1%	199.8%	163.0%	97.0%	114.8%	106.2%	116.0%	116.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	3.2%	2.6%	2.9%	0.0%	0.2%	0.3%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.9%	3.4%	4.8%	4.8%	3.7%	1.4%	1.6%	6.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.4%	5.1%	5.1%	2.15%	10.0%	7.3%	6.9%	7.8%
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	215.9%	350.5%	218.1%	265.1%	261.4%	610.9%	496.3%	119.3%
Prov. de Cartera /Cartera CDE	267.2%	235.2%	204.0%	593.1%	96.1%	119.5%	114.5%	100.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.0%	9.5%	8.2%	11.2%	8.3%	8.8%	7.9%	7.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	265.8%	235.8%	609.6%	110.0%	156.1%	159.9%	150.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	84.1%	83.7%	85.3%	75.6%	76.2%	70.1%	73.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.5%	26.4%	5.4%	2.6%	10.7%	10.5%	7.2%	8.6%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	3.6%	2.7%	40.5%			1.5%	1.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	86.9%	107.5%	134.0%	133.0%	179.5%	176.2%	177.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.1%	-685.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-105.2%	0.0%	-73.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	1.2%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.66%	52.39%	48.30%	30.42%	38.37%	20.59%	23.98%	22.36%
TIER I / APPR	11.92%	40.10%	36.99%	22.66%	27.92%	15.43%	17.97%	16.97%
PTC / Activos y Contingentes*	7.68%	44.21%	37.08%	21.49%	27.93%	16.53%	18.07%	16.50%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	23.87%	28.44%	28.14%	26.72%	23.72%	32.26%	31.63%	32.33%
Capital libre (USD M)**	1,834,360	6,439	6,223	5,569	5,131	5,133	4,953	3,903
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.4%	51.2%	43.7%	19.6%	23.1%	12.6%	13.5%	10.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.09%	66.85%	64.25%	51.34%	46.08%	43.88%	41.60%	32.66%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94.12%	76.54%	76.60%	74.49%	72.76%	74.95%	74.95%	75.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.67%	62.20%	53.93%	38.26%	32.11%	24.06%	21.71%	20.84%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.91%	38.21%	33.10%	22.51%	19.46%	14.83%	13.36%	12.65%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,591	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,080,902	734	408	814	556	1,195	427	913
Result. antes de impuest. y particip. trab.	262,586	42	78	611	758	128	111	103
Margen de Interés Neto	76%	81%	77%	67%	65%	62%	61%	67%
ROE***	14.65%	0.31%	1.17%	4.13%	10.51%	0.82%	3.07%	1.60%
ROE Operativo	17.56%	-5.07%	-3.33%	-12.01%	-4.48%	-12.60%	-7.93%	-10.45%
ROA***	1.52%	0.19%	0.63%	1.54%	3.29%	0.19%	0.66%	0.33%
ROA Operativo	1.82%	-3.15%	-1.79%	-4.47%	-1.40%	-2.98%	-1.71%	-2.17%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66.07%	96.96%	90.26%	90.76%	94.96%	100.00%	97.72%	94.45%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.45%	7.16%	6.59%	4.68%	5.49%	4.29%	5.13%	5.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.43%	7.19%	6.87%	4.85%	5.58%	4.32%	5.15%	5.24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45.98%	-45.06%	-23.22%	-252.95%	-116.42%	-345.90%	-389.67%	-153.92%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.09%	158.22%	134.62%	228.35%	137.01%	196.09%	143.30%	153.31%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.28%	140.13%	128.10%	136.36%	117.10%	121.55%	108.84%	120.99%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.88%	8.56%	6.97%	7.95%	5.19%	6.08%	5.66%	6.24%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,910,527	2,039	3,356	8,241	4,865	6,192	6,952	8,417
Activos Liquidos (BWR)	6,263,053	4,408	5,051	14,090	6,246	14,409	11,944	14,285
25 Mayores Depositantes****	-	2,294	3,958	15,581	9,505	27,686	18,836	21,806
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34%	159%	115%	107%	66%	70%	60%	69%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.87%	129.08%	100.30%	83.54%	54.45%	61.58%	52.13%	64.47%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	92.30%	67.10%	100.66%	40.75%	36.31%	45.98%	42.49%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	-2.72%	-35.37%	-55.10%	-41.03%	-105.43%	-74.18%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.12%	158.81%	115.12%	106.80%	65.69%	70.44%	59.86%	68.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.75%	73.48%	76.49%	62.46%	51.17%	30.27%	34.84%	40.37%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	0.00%	85.34%	88.67%	94.43%	90.02%	96.35%	83.32%	93.77%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	52.05%	78.37%	110.58%	152.17%	192.14%	157.69%	152.65%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial