

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08	3T08	2008
B+	B+	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2005	2006	2007	2008
Activos	18,474	16,610	13,505	12,384
Patrimonio	8,359	8,391	8,460	8,422
Resultados	-1,585	32	-1,033	37
ROA (%)	-8.56	0.18	-6.86	0.28
ROE (%)	-17.32	0.38	-12.26	0.43

* Base 2006, 2007, 2008 consolidada Grupo Financiero Cofiec, auditada por BDO Stern Cía. Ltda.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
 pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
 593 -2 2222-323
 mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Banco Cofiec S.A. (1995), atiende actualmente a clientes empresariales y banca privada en operaciones de crédito y captación, fundamentalmente de la ciudad de Quito. Cuentan con una oficina propia y el servicio de ventanillas de atención de terceros.

Esta institución mantiene un riesgo legal y operacional producto de la indefinición de la propiedad de las acciones, desde 1999. Los impactos de estos riesgos han sido la contracción gradual de sus negocios y de su valor patrimonial.

Con fecha 31 de marzo del 2009, el ente de control declara concluido el programa de vigilancia preventiva dispuesto para esta institución en agosto de 1999. El programa de regularización requerido por este organismo al Banco, en noviembre 2001, se mantiene vigente.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados auditados y demás información de la institución con corte a diciembre del 2008, otorgó 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"**.

La calificación de Banco Cofiec S.A., responde a las contingencias operativas y legales que sobre la institución pesan desde hace varios años.

Entre enero 2008 y marzo 2009, no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

Mientras no haya solución del problema legal, la probabilidad de repuntar el desarrollo de los activos productivos y de los otros ingresos operativos, es muy baja. Estos seguirán contrayéndose y cubrirán en menor proporción sus obligaciones. Por otra parte, la principal fuente de estos ingresos, la intermediación, es altamente sensible a la calidad del portafolio cartera.

El desempeño operacional de la institución es insuficiente para cubrir todos sus requerimientos por lo que el resultado bruto de la institución sigue proviniendo de ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de castigos y arrendamiento.

La gestión operativa se ha caracterizado por el ahorro importante del 43% anual en el costo del fondeo, reducción en los gastos operativos de 20.4%, marginal crecimiento de cartera con mayor margen y, mayor dinámica en ingresos operacionales relacionados con la provisión del servicio de pago de rol de empresas.

En las gestiones extraordinarias se visualiza recuperación de activos castigados, arrendamientos y recuperación de intereses de mora en una operación castigada. Estos últimos registrados como parte del margen financiero operacional, mostrando un crecimiento no consistente y recurrente con el desarrollo de los activos productivos.

Estrategias comerciales tanto para las captaciones como en colocaciones de crédito, permiten elevar las captaciones a la vista y colocación de operaciones de crédito, aunque en este último, el volumen de nuevas

FECHA COMITE: Abril / 23/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2008

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 impositores tributarias que afecten al instrumento calificado.



operaciones es inferior al de las recuperaciones de este activo por lo que la participación en el balance continúa reduciéndose.

La cobertura de pasivos sin considerar USD 827 M de provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, con activos productivos más Caja, se mantiene adecuada, pero preocupa la calidad de su activo productivo más importante que es cartera (58.8% del balance). Las particularidades de este activo son: alta concentración en los 25 mayores clientes (77.83% de la cartera bruta y contingentes), alta concentración en segmentos económicos, que incluyen los de mayor sensibilidad a la actual crisis económica, e importante proporción de cartera en riesgo (24.90%).

Con todo, el importante nivel de solvencia patrimonial y liquidez, les ha permitido cumplir en tiempo y plazo con sus acreedores y absorber los riesgos evidenciados en el balance. El capital libre o disponible de la institución es del 53.54% del patrimonio más provisiones. Además cuentan con una provisión para la liquidación y jubilación del personal ya registrada en libros.

Sin embargo, advertimos que esta situación no podrá ser sustentable en el mediano plazo de mantenerse el riesgo de reputación y legal.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Respaldo de capital libre para cubrir eventuales pérdidas.
- Liquidez de buena calidad y en nivel adecuado para atender sus pasivos.

OPORTUNIDADES

- Solucionar problema legal sobre propiedad del banco, antes que sus activos dejen de respaldar los pasivos.
- Nuevas fuentes de financiamiento.
- Optimización de la base de clientes, ampliación de servicios y productos.
- Actual nivel patrimonial soportaría crecimiento en el corto plazo.

DEBILIDADES

- Falta de definición de la propiedad del paquete mayoritario de acciones.
- Concentración de ingresos operativos.
- MON negativo y resultados volátiles provenientes de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrentes.
- Alta concentración en el portafolio Cartera y Captaciones.
- Concentración geográfica y en productos.
- Deterioro de los activos.
- Rotación de ejecutivos del Directorio.
- Tecnología y procesos restringidos a las necesidades actuales.

AMENAZAS

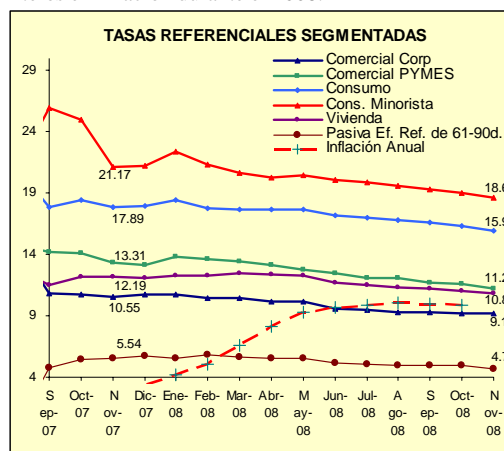
- Incertidumbre sobre la situación del Banco una vez resuelto la definición de la propiedad accionarial.

- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- En diciembre 2008 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual se crea: i) Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano: aporte anual de las instituciones financieras privadas por el equivalente al 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; ii) Corporación del Seguro de Depósitos. Además, esta ley exime del pago de todo tipo de tributos en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas por la SBS y las intenciones del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- A continuación el comportamiento de las tasas de interés e inflación durante el 2008.



INSTITUCIÓN

- En agosto 25 de este año, Banco Cofiec S.A., procedió a reversar dos operaciones de crédito canceladas en septiembre del 2004, aplicando lo resuelto en un proceso de carácter legal. Esta situación afectó a los resultados de este año.
- Con fecha 31 de marzo del 2009, el ente de control declara concluido el programa de vigilancia



preventiva dispuesto para esta institución en agosto de 1999. El programa de regularización requerido por este organismo al Banco, en noviembre 2001, se mantiene vigente.

- Los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A., han avanzado y a la fecha actual se han elevado los autos para dictar sentencia. Se ventila estos procesos en la Primera Sala del Tribunal Distrital No. 1 de Quito de lo Contencioso Administrativo.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

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. Incorpora sin embargo, el riesgo sistémico generado por la incertidumbre en relación al abandono del USD como moneda local, independientemente de que esta alternativa se concrete o no. La calificación incorpora también los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

SISTEMA FINANCIERO

A partir del año 2007, las tasas de crecimiento del sector financiero se reducen de manera importante y se recuperan ligeramente en el año 2008. El comportamiento del sistema financiero durante los últimos dos años es el reflejo de la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del segmento financiero en torno al discurso del gobierno y a las nuevas regulaciones en relación a las tasas de interés y restricción de comisiones.

La tasa de crecimiento de la cartera que en el 2007 cae a niveles del 12% y se recupera en el 2008 a niveles del 27%, resulta principalmente del aumento de la cartera de vivienda hipotecaria y de la cartera de microcrédito. El impulso de la otra cartera de consumo empieza en el 2006. Hasta dic-08, los índices de morosidad de la cartera se mantienen en los mismos niveles, más bien adecuados, que en el 2007 al igual que la cobertura de la cartera total y de la cartera en riesgo con provisiones. Así mismo, los niveles de liquidez del sistema durante los dos últimos años han sido estables y holgados para cubrir los requerimientos de los depositantes y la gestión de las instituciones. También la tendencia de fortalecimiento patrimonial se mantuvo hasta el 2008, gracias a que la rentabilidad neta logró crecer en un 12% frente al 2007. Vale la pena mencionar que el aumento de los resultados netos se produjo por efecto de los ingresos no operacionales, ya que los resultados operativos del sistema se ven presionados por menores márgenes financieros y el crecimiento de los gastos de operación. Mientras que el ROA total se reduce de 1.98% en el 2007 al 1.88% en 2008, el ROA operativo se reduce de 2.52% al 1.63% en el mismo período.

Durante los dos primeros meses del 2009, período en el cual se intensifican los rumores de una desdolarización,

el sistema financiero ecuatoriano muestra que sus activos se contraen en consistencia con la disminución de los depósitos del público. Se estima que alrededor de USD418MM salieron del sistema entre dic-08 y enero-09; si bien durante febrero-09 se recupera parte de los depósitos, frente a dic-08, el total de captaciones del público siguen siendo menores. La cartera comercial es la que muestra reducción, mientras que el portafolio de créditos en los otros segmentos se mantiene.

La morosidad de la cartera muestra incremento en todos los segmentos durante los dos primeros meses del año. La cartera de microcrédito es la que muestra mayor deterioro y la que presenta niveles más altos de morosidad. La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados. Durante los dos primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.21% y el ROA total a 1.27%, a febrero-09. Durante los dos primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se recuperaron a los mismos niveles en febrero-09.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas y de comisiones impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen financiero, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados. Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.



Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La situación incierta de sus accionistas que no se define judicialmente, para que tomen una resolución respecto al futuro del Banco, genera un continuo debilitamiento de la institución.

El Directorio del Banco no ha sido un soporte adecuado a la situación de la institución por la alta rotación del mismo en el año de análisis. Este órgano termina de conformarse en enero del 2009.

La plana gerencial compuesta por funcionarios de carrera del banco y una profesional con experiencia en la actividad bancaria, han trabajado por administrar de la mejor forma los recursos existentes, priorizando el control en la estructura de gastos y el incremento de negocios tanto de cartera como de servicios, asimismo dando énfasis a la recuperación de activos castigados. Además la Gerencia General ha intentado buscar recursos frescos que les posibilite el crecimiento necesario, pero la contingencia legal es un peso grande que no les da campo de acción en ese sentido.

Al mismo tiempo la Administración ha cumplido con avances en las normas de riesgo de crédito y operativo, requeridas por el ente de control. Con todo, las condiciones mismas de la institución limitan avances iguales a los del sistema bancario en general.

GRUPO FINANCIERO COFIEC

Cofivalores S.A. (casa de valores), es la única subsidiaria de Banco Cofiec S.A.. Por la condición de su accionista no han podido activar operaciones, generando por ahora gastos exclusivamente. A dic-08 Cofivalores registró pérdida por USD 5 M dólares.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Part. %
Fideicomiso de Incautación AGD	93.100%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.273%
Fernando José Guzmán Bertulio	0.443%
Sociedad Alemana de Cooperación Económica	0.325%

Otros (664 accionistas con participaciones inferiores a 0.32%)	2.859%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Durante todo el ejercicio 2008 no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

Cabe recordar que la institución ha realizado las distintas diligencias probatorias, las cuales han sido positivas para la AGD, y se han agotado las etapas procesales. El juicio se encuentra en autos para dictar sentencia en la Corte Superior de Quito. El tiempo de resolución en esta instancia judicial se suponía era de ocho meses a partir de junio del 2008, pero a la fecha no ha existido respuesta. En este tiempo los demandantes podrían presentar un recurso de casación en la Corte Suprema de Justicia por lo cual el proceso se extendería alrededor de dos años más.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

El desarrollo del banco es atendido por 29 funcionarios y 2 abogados externos. Dentro de la plana del banco, el mayor número de personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado a los que al momento atiende.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Cofiec S.A., fue un banco dedicado a financiar negocios corporativos y empresariales, al momento mantiene operaciones con empresas y personas del segmento empresarial. Ofrece alternativas de crédito hasta dos años plazo. Se concentran en atender segmentos económicos conocidos para ellos como la industria manufacturera, construcción, agrícola y ganadera, y servicios y comercio. En el año 2006 incursionan, en pequeña escala, en crédito para consumo y vivienda, con bajo éxito en la calidad de la colocación, por lo que no insisten en esos negocios.

En los últimos años el fondeo ha provenido del público y de una línea de crédito de la Corporación Financiera Nacional (CFN). En los dos casos los recursos han decrecido por las limitaciones legales que enfrenta la institución. Este momento las captaciones del público son principalmente a la vista, provenientes de clientes empresarial, corporativo, personas naturales. En tanto la línea de la CFN les fue cancelada en diciembre 2006. El saldo de las operaciones de cartera descontada con la CFN tiene vencimiento en el año 2015.

Por el segmento al que se dirige en el activo como en el pasivo, el cual es reducido en el país, y debido a las condiciones de la institución, las colocaciones y las captaciones son altamente concentradas.

La institución cuenta con una oficina en la ciudad de Quito y contrata el servicio de ventanillas de Servipagos para lograr presencia a nivel nacional. La red Servipagos está conformada por 66 oficinas en el país.

De sus activos fijos propios y adjudicados, la institución alquila una parte de ellos.

La recuperación de activos castigados es un ingreso que a criterio de la administración tiene buenas oportunidades de ocurrir gracias al seguimiento que se está dando a los procesos legales y extra judiciales. Banco Cofiec S.A. tiene a la fecha USD 6,4 MM de activos castigados sobre los cuales mantienen activados juicios.

La Gerencia General se empeña en dinamizar el recurso humano para lograr la superación definitiva del programa de regularización, recuperación de activos dentro y fuera de balance, diversificación de ingresos y de buscar la posibilidad de que se logre nuevas fuentes de financiamiento que les permita contar con recursos de mayor plazo.

■ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

BANCO COFIEC	2006 %	2007 %	2008 %
ACTIVO	0.14	0.10	0.08
PASIVO	0.08	0.04	0.03
PATRIMONIO	0.68	0.59	0.50
CARTERA	0.17	0.13	0.09
DEP. VISTA	0.02	0.01	0.01
DEP. PLAZO	0.03	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

La percepción del público por lo menos en aquellos clientes fieles les permite sostener el valor nominal de las captaciones pero no así la participación de mercado. El reconocimiento de la marca del Banco en el mercado se desvanece y no le es suficiente para hacer levantamiento suficiente de recursos. El crecimiento en captaciones se logra en clientes antiguos. Son un peso negativo importante los contingentes operativos y legales que pesan sobre la institución.

■ **PROYECCIONES**

Para el 2009 proyectan una transformación del activo. Por un lado el activo improductivo de riesgo se reducirá por la recuperación de cartera en riesgo. De otro lado, la proporción del portafolio inversiones se reducirá para ser colocado en crédito en un 27% por sobre el saldo de dic-08. Estas medidas serán sustentadas además por la ampliación de captaciones del público en un 48.82% o USD 705 M.

■ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)	SISTEMA			
	BANCOS DIC08	dic-06	dic-07	dic-08
Ingresos por Intereses	55.6%	49.0%	70.8%	77.8%
Por depósitos	2.2%	0.6%	0.7%	0.0%
Por Inversiones	3.5%	4.9%	8.2%	8.6%
Por Cartera	47.5%	43.6%	61.8%	69.1%
Por Otros	2.4%	0.0%	0.0%	0.1%
Ingresos por Comisiones	11.3%	11.5%	16.9%	0.9%
Utilidades Financieras	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
Ingresos Financieros	66.8%	61.2%	87.7%	78.7%
Ingresos por Servicios	20.3%	0.7%	0.8%	0.5%
Ingresos Operacionales	3.2%	0.6%	0.0%	0.9%
Ingresos Operacionales	23.5%	1.2%	0.8%	1.4%
Ingresos Netos Operativos	90.3%	62.5%	88.5%	80.1%
Otros Ingresos	9.7%	37.5%	11.5%	19.9%
Resultado No Operativo	9.7%	37.5%	11.5%	19.9%
	100%	100%	100%	100%

COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A	SISTEMA			
	BANCOS DIC08	dic-06	dic-07	dic-08
Ingresos por Intereses	5.73%	6.17%	5.72%	8.07%
Ingresos por Comisiones	1.16%	1.44%	1.36%	0.09%
Utilidades Financieras	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%
Ingresos Financieros Netos	6.89%	7.70%	7.09%	8.16%
Ingresos por Servicios	2.10%	0.08%	0.06%	0.05%
Ingresos Operacionales	0.33%	0.07%	0.00%	0.10%
Ingresos Operacionales Netos	2.42%	0.16%	0.06%	0.15%
Total Ingresos Operativos Netos	9.32%	7.86%	7.15%	8.31%
Gastos de Operación	6.13%	8.28%	8.48%	7.85%
Provisiones	1.56%	3.92%	6.46%	2.15%
Total Gastos Operacionales	7.68%	12.20%	14.94%	9.99%
ROA Operativo	1.63%	-4.34%	-7.79%	-1.68%
Ingresos No Operativos Netos	1.00%	4.72%	0.93%	2.06%
Impuestos y Participación trabajadores	0.75%	0.19%	0.00%	0.09%
ROA	1.88%	0.18%	-6.86%	0.28%

La Calificadora considera que la generación operativa recurrente de la institución (esto es sin incluir recuperación de intereses de mora de activos castigados que están contabilizados en intereses ganados), sigue debilitándose por la contracción de su actividad principal, el negocio de crédito, a lo cual se suma menores retornos en esta línea por reducción de las tasas de interés activas y eliminación de las comisiones de cartera.

En este ejercicio se tomaron decisiones importantes para minimizar la brecha negativa operativa como: control del costo financiero a través de la recomposición de la estructura de pasivos hacia los de menor costo, reducción de gastos operacionales y el impulso a la gestión comercial tanto en la prestación de servicios como en la colocación de crédito (básicamente en el último trimestre).

Lo actuado impidió que se profundice la brecha negativa antes de provisiones y se ubique en aproximadamente USD 150 M.

El resultado final resulta de la menor constitución de provisiones, aunque las coberturas para activos de mayor riesgo se deterioran. Y de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrentes como recuperación de intereses de mora de créditos castigados (contabilizados en intereses ganados como en ingresos extraordinarios), arrendamientos, venta de bienes, reverso de provisiones.

La Calificadora considera que en lo futuro la institución tiene menos campo de maniobra en lo que a ahorros se refiere. Los pasivos son principalmente a la vista y dentro de los gastos operacionales los gastos fijos son los de mayor representatividad y los que han registrado contracciones constantes.

La profundización de la actividad comercial de crédito y servicios se podrá ver afectada por las condiciones inciertas de la economía. El resultado dependerá primordialmente de la consecución de las negociaciones que involucren la recuperación de activos castigados o de venta de activos fijos o la subsidiaria, pero será altamente sensible a la calidad de su principal activo cartera.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Los riesgos principales de Banco Cofiec S.A., son el legal, reputacional y de crédito. El impacto de éstos se evidencia, año tras año, en la disminución paulatina de su recurso patrimonial y en la incertidumbre de que el Banco pueda continuar como negocio en marcha, tal como lo anotan los auditores externos de la institución, BDO Stern Cía. Ltda. Adicionalmente hay otros riesgos legales de los cuales no se conoce su impacto económico pero que en cualquier magnitud debilitarían aún más la posición patrimonial.

Debido a la dimensión de los contingentes, las medidas de gestión adoptadas solo mitigan en parte los riesgos pero todavía no pueden detener sus impactos.

Los resguardos apropiados son la consecución del juicio de las acciones, donde prima la intervención de los accionistas mayoritarios, entidades públicas del Estado. Y el fortalecimiento de la estructura de recuperación de cartera del Banco.

La Calificadora considera que los procesos de crédito que incluye la recuperación de cartera, deben ser adecuados a su realidad. Pues de ello dependen sostener su recurso patrimonial. Esta condición no debería estar a expensas del resultado del contingente legal.

Banco Cofiec S.A., no se encuentra ya intervenida por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo a lo anotado en eventos subsecuentes, no obstante, el programa de regularización al que se encuentra sometida la entidad desde noviembre del 2001, debería ser cumplido. Este incluye fortalecimiento en administración integral de riesgos, estructura financiera, consistencia contable y resguardo de los recursos del banco.

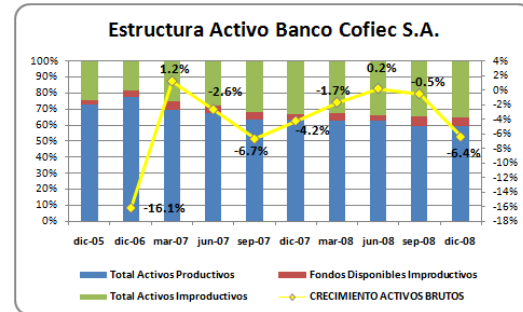
RIESGO LEGAL

Adicional al riesgo legal y de reputación que representa el juicio de definición del paquete accionario del banco, la institución tiene seis juicios planteados en su contra por diferentes índoles.

RIESGO OPERATIVO

La Calificadora considera como riesgos operativos importantes la rotación de los miembros del directorio y la concentración de varias funciones a una misma persona, por el control en la estructura de gastos que requiere en particular esta institución. Asimismo la consistencia contable y la condición financiera.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



La contracción anual del negocio fue del 8.2%, principalmente por la recuperación de cartera de la CFN, seguido por los castigos realizados en el ejercicio. Este comportamiento marca la estructura del negocio dando mayor peso a los activos improductivos de riesgo que no aumentan en monto gracias a los castigos realizados.

Por el contrario el sistema bancos mostró una ampliación del 19.5%.

La cobertura de pasivos sin considerar USD 827 M de provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, con activos productivos más Caja, se mantiene adecuada (3 veces), pero preocupa la calidad de su activo productivo más importante que es cartera (58.8% del balance). Las particularidades de este activo son: alta concentración en los 25 mayores clientes (77.83% de la cartera bruta y contingentes), alta concentración en segmentos económicos, que incluyen los de mayor sensibilidad a la actual crisis económica, e importante proporción de cartera en riesgo (24.90%).

Preocupa además la ampliación de la cartera catalogada como de mayor riesgo, por sobre el de la cartera por vencer y la menor cobertura de provisiones que presentan. El deterioro es por un crecimiento efectivo y se ahonda por la contracción del portafolio. La cartera CDE + castigos periodo/ cartera bruta promedio pasa de 23.16% en el 2007 a 42.61% en el cierre del 2008. En tanto la cobertura de provisiones totales respecto de activos CDE desciende de 119.6% a 81.9% en igual periodo.

La Calificadora considera que dada la actual condición del negocio y la dependencia del mismo de ingresos extraordinarios, el deterioro del activo tendría que ser atendido con el patrimonio, reduciendo el margen de recursos libres que tenga la institución para atender otros riesgos no evidenciados e inclusive para crecer (capital de trabajo).

Los activos líquidos (caja, bancos e inversiones), conservan buena calidad de crédito y plazos cortos como política para asumir cualquier movimiento de recursos.

Estos activos representan el 96.2% de sus pasivos (sin provisión para jubilación y desahucios).

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Su representación en el balance es menor por pago de pasivos y la intención de distribuirla hacia activos de mayor rentabilidad. A dic-08 constituyen el 6.4% del balance bruto y 7.9% del balance neto.

El 82% corresponde a Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito y 18% colocado en bancos nacionales cuyas calificaciones de riesgo están en altas escalas de inversión.

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

A la fecha de análisis representan el 13.4% del activo bruto.

El portafolio de inversiones está colocado en seis bancos locales con calificaciones de crédito "AA". El plazo máximo contractual de los títulos es de 95 días, lo que en parte mitiga la concentración por emisores (en 3 emisores está colocado el 66% de este rubro). De acuerdo al tipo de instrumento la división es la siguiente: 98% certificados de depósito, 1.36% en notas de crédito SRI y 0.7% en el fondo de liquidez constituido por todas las instituciones financieras abiertas en el país.

Este activo no presenta riesgo cambiario por contratarse en la moneda en curso del Ecuador y el riesgo de mercado por valuación y re precio es totalmente mitigado por su plazo y tipo de instrumentos.

CARTERA

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
COMERCIALES	4,522	4,307	4,287	4,655	5,302
COMERCIALES CFN	2,833	2,574	2,167	1,725	1,393
CREDITOS DE CONSUMO	101	69	51	33	20
CREDITOS DE VIVIENDA	21	21	20	20	19
CRDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	186	270	332	275
CREDITOS VENCIDOS	2,109	2,063	2,229	2,121	1,959
TOTAL CARTERA BRUTA	9,839	9,220	9,024	8,886	8,968
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	2,298	2,229	2,537	3,544
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	60	250	463

Es el activo de mayor representación en el balance bruto (58.8%), inclusive de la reducción paulatina que presenta. En este año se redujo en 8.9%.

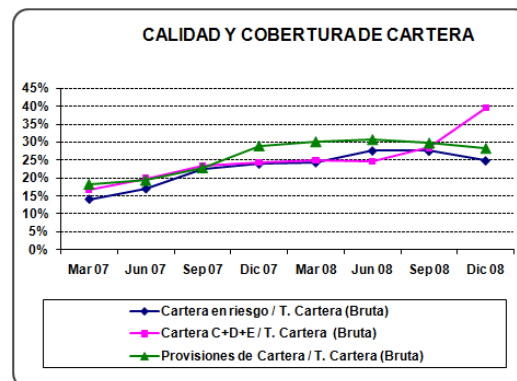
Los esfuerzos por lograr nuevas operaciones y controlar la cartera en riesgo con castigos se evidencian en el cuadro superior, no obstante, las recuperaciones mayores hacen que el trabajo se minimice. Por otra parte, el activo vuelve a mostrar tendencia de deterioro al observar el comportamiento de la cartera calificada CDE.

Este activo está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 87% y el 13% restante distribuido entre ocho provincias. La exposición sectorial es la siguiente: 32.56% Agricultura, 23.86% Comercio, Manufactura 18.79%, Construcción 14.49%, Otros 10.3%.

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 57% de cartera para recuperar sobre los 360 días, 15% entre 180 y 360 días y 28% menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento y resulta también del plazo de vencido del 24.9% de su cartera.

Los 25 mayores deudores son el 77.83% de este portafolio y seis de ellos son clientes vencidos. Los clientes por vencer de esta muestra representan el 73% del capital libre.

La alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la institución a deteriorarse sustancialmente por un solo cliente.



Por lo anterior preocupa el comportamiento de la cartera catalogada como CDE. Esta aumenta pese a los castigos y se da en la categoría de créditos "Deficientes" o "C". Por otra parte, el plazo de vencido de la cartera en riesgo avizora bajas probabilidades de recuperación. Los plazos son: 94% plazo vencido superior a los 360 días, 1% entre 181 y 360 días y 5% menor a 90 días.

La cobertura con provisiones de cartera y contingentes frente a la cartera en riesgo es de 1.22 veces; comparada con la cartera CDE, es de 0.77 veces (1.19 veces en dic-07).

La calificadora considera que en el corto plazo la posibilidad de nuevos deterioros afectaría al nivel de patrimonio dado que la institución no genera ingresos suficientes para asumir las provisiones, mermando su fuente segura de capital de trabajo y abriendo la posibilidad para una decisión legal por parte del ente de control.

El capital libre podría no afectarse por constituirse las provisiones por deterioro, en el corto plazo, pero en el momento del castigo se reducirá.

CONTINGENTES

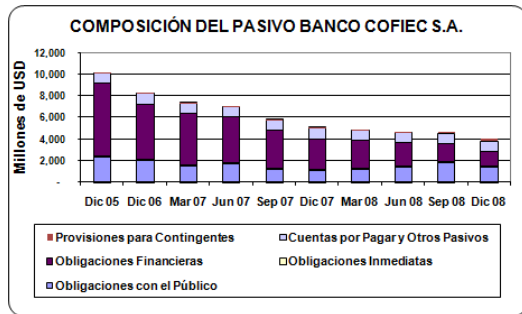
Ascienden a USD 545 M las operaciones contingentes a 4T08. Este nivel es el más bajo observado en los últimos trimestres y resulta del desarrollo de la institución.

El 62% corresponde a garantías y fianzas y el 38% a compromisos futuros, correspondiente al reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004.

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

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 y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, debido a la amplia base patrimonial y por lo poco sensible que es su principal fuente de fondeo, los depósitos a la vista.

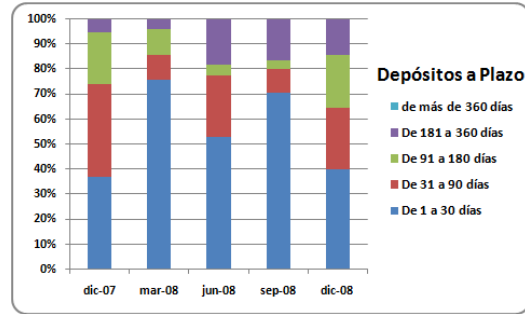
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



El gráfico de la composición de pasivos evidencia los esfuerzos de la administración por elevar las captaciones del público como medida para compensar en la medida de lo posible el pago de la línea de crédito de la Corporación Financiera Nacional (CFN). Es un reto para la institución lograr recursos nuevos con plazos consistentes con su negocio, que permita crecer en negocios productivos de calidad.

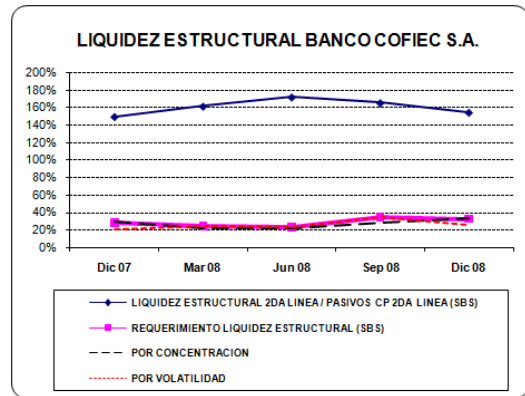
En el año de análisis las captaciones del público aumentaron en 31.75% o USD 348 M. Los depósitos a la vista (incluidos depósitos restringidos y obligaciones inmediatas) han sido los de mayor dinámica, seguidos por las captaciones a plazo. Si bien esto es positivo, la ampliación de esta fuente se logra en clientes antiguos por lo que la concentración en clientes se eleva aún más, básicamente a la vista o de corto plazo.

Las captaciones del público son el 36.44% del pasivo y su composición es 79% a la vista y 21% a plazo. Las 25 mayores captaciones representan el 81.8% (64.08% a dic-07). La volatilidad de este fondeo es importante, ha fluctuado entre 30% y 48% en el año (volatilidad con un 95% grado de confianza).



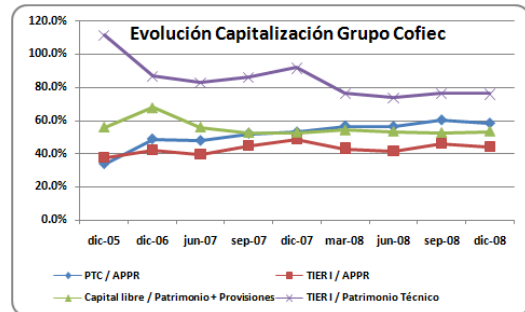
La obligación financiera corresponde a la línea de redescuento con la CFN. Desde que la línea les fue cancelada, el diciembre 2006, debido a la calificación de riesgo de Banco Cofiec, la obligación se reduce. En el periodo de análisis se pagó USD 1.4 MM de capital. El saldo remanente de USD 1.3 MM es pagadero en cuotas mensuales, trimestrales y semestrales hasta el 2015. Este fondeo representa el 35% del pasivo.

Otros pasivos se ampliaron básicamente en la provisión para contingentes. Representa el 28.4% del pasivo; incluye una provisión de jubilación y desahucio para empleados por USD 827 M.



En los escenarios contractual y dinámico, en el plazo de un año la institución no presentaría descalce negativos de plazos. Los activos líquidos ofrecen una cobertura adecuada en monto y calidad de crédito.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables



representados en el Capital Primario o TIER I (75.96%). La relación de PTC crece por la contracción de las operaciones del grupo. A 4T08 se ubica en 58.24% (52.95% a 4T07).

De otro lado, la posición de capital libre de la institución, luego de cubrir los riesgos visibles del balance, también se encuentra en niveles importantes (53.54%). No obstante, preocupa los riesgos legales y operativos que no permiten prever la subsistencia del recurso patrimonial. La Calificadora considera que será de mediano plazo.

Grupo Financiero Cofiec								
	SISTEMA BANCOS Dic-08	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
(\$ MILES)								
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,236,248	776	714	172	382	137	319	173
Inversiones Brutas	2,018,150	3,357	3,172	2,758	2,711	3,474	2,735	2,044
Cartera Productiva Bruta	9,441,324	12,071	10,577	7,478	6,971	6,525	6,433	6,734
Otros Activos Productivos Brutos	479,200	161	167	168	164	167	159	163
Total Activos Productivos	14,174,921	16,364	14,629	10,576	10,229	10,302	9,646	9,115
Fondos Disponibles Improductivos	1,629,183	677	819	586	828	587	1,044	800
Cartera en Riesgo	241,347	2,893	1,291	2,361	2,249	2,499	2,452	2,233
Activo Fijo	411,463	1,583	1,392	2,417	2,398	2,380	2,371	2,353
Otros Activos Improductivos	721,134	966	731	680	640	611	782	754
Total Provisiones	-754,206	-4,010	-2,251	-3,115	-3,057	-3,057	-2,975	-2,871
Total Activos Improductivos	3,003,127	6,120	4,232	6,044	6,114	6,077	6,650	6,141
Total Activos	16,423,842	18,474	16,610	13,505	13,286	13,322	13,321	12,384
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	13,171,106	2,396	2,065	1,080	1,232	1,431	1,816	1,435
Depósitos a la Vista	9,067,568	1,454	1,341	840	838	1,068	1,422	1,130
Operaciones de Reporto	1,134	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,901,747	940	720	227	379	348	378	290
Depósitos en Garantía	1,145	2	2	11	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	199,511	-	3	2	3	4	5	5
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	120,412	7	17	16	8	61	12	9
Aceptaciones en Circulación	77,680	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	707,117	6,766	5,077	2,833	2,574	2,167	1,725	1,393
Valores en Circulación	10,231	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	96,613	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	512,991	926	1,049	1,114	974	929	915	924
Provisiones para Contingentes	27,913	18	10	4	2	2	202	202
TOTAL PASIVO	14,724,061	10,114	8,219	5,046	4,790	4,590	4,669	3,962
TOTAL PATRIMONIO	1,699,781	8,359	8,391	8,460	8,496	8,732	8,652	8,422
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,423,842	18,474	16,610	13,505	13,286	13,322	13,321	12,384
CONTINGENTES	3,549,065	2,472	2,219	810	597	559	525	545
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,244,495	1,397	1,499	1,192	274	735	1,000	1,232
Intereses Pagados	379,691	398	417	330	59	112	153	187
Intereses Netos	864,804	999	1,082	862	215	623	847	1,044
Otros Ingresos Financieros Netos	174,613	243	269	205	6	8	10	12
Margen Bruto Financiero (IO)	1,039,417	1,243	1,351	1,067	222	630	857	1,056
Ingresos por Servicios (IO)	316,162	16	15	10	2	3	5	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	80,801	69	21	-	5	7	9	16
Gastos de Operación (Goperac)	923,619	1,424	1,452	1,277	234	488	714	1,016
Otras Perdidas Operacionales	31,634	60	8	-	-	-	-	3
Margen Operacional antes de Provisiones	481,126	-156	-74	-200	-6	153	156	60
Provisiones (Goperac)	234,855	1,996	688	973	-	-	108	278
Margen Operacional Neto	246,272	-2,152	-762	-1,173	-6	153	48	-218
Otros Ingresos	175,617	612	861	238	46	123	157	273
Otros Gastos y Perdidas	25,486	45	33	97	4	4	4	6
Impuestos y Participación de Empleados	113,121	-	34	-	-	-	-	12
RESULTADOS DEL EJERCICIO	283,282	-1,585	32	-1,033	36	272	202	37

Grupo Financiero Cofiec								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Dic-08	dic-05	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,804,104	17,041	15,447	11,162	11,056	10,890	10,690	9,915
Cartera Bruta total	9,682,671	14,964	11,867	9,839	9,220	9,024	8,886	8,968
Cartera Vencida	97,124	1,191	933	2,109	2,063	2,229	2,121	1,959
Cartera en Riesgo	241,347	2,893	1,291	2,361	2,249	2,499	2,452	2,233
Cartera C+D+E	237,434	N/D	3,108	2,401	2,298	2,229	2,537	3,544
Provisiones para Cartera	-520,659	-3,565	-1,999	-2,858	-2,787	-2,782	-2,652	-2,543
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	82.52%	72.78%	77.56%	63.64%	62.59%	62.90%	59.19%	59.75%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.56%	179.41%	205.15%	273.08%	278.45%	295.54%	288.50%	323.60%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.00%	7.96%	7.86%	21.43%	22.37%	24.70%	23.87%	21.84%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.49%	19.33%	10.88%	24.00%	24.39%	27.69%	27.60%	24.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.45%	N/D	26.19%	24.40%	24.92%	24.70%	28.55%	39.52%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227.30%	123.88%	155.69%	121.16%	124.04%	111.42%	116.39%	122.92%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	231.04%	N/D	64.65%	119.18%	121.40%	124.91%	112.50%	77.46%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.38%	23.82%	16.85%	29.04%	30.23%	30.83%	29.85%	28.36%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	67.53%	119.56%	122.05%	125.50%	115.74%	81.91%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	71.01%	73.93%	77.70%	79.81%	77.99%	77.83%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.98%	N/D	23.96%	23.16%	24.74%	24.27%	29.77%	42.61%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	N/D	4691.15%	942.99%	44688.50%	-1826.88%	-1667.63%	-3999.50%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.00%	N/D	-145.16%	-56.49%	-958.47%	39.18%	159.89%	773.34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.24%	N/D	0.80%	1.04%	2.52%	1.27%	3.56%	4.92%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.95%	33.89%	48.77%	52.95%	56.62%	56.22%	60.14%	58.24%
TIER I / APPR	11.01%	37.77%	42.31%	48.52%	43.13%	41.42%	45.96%	44.24%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	33.92%	38.49%	47.73%	49.42%	51.11%	49.78%	52.47%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30.85%	22.29%	19.20%	35.38%	34.95%	33.55%	34.40%	34.69%
Capital libre (USD M)**	1,053,050	6,923	7,216	6,118	6,267	6,300	6,221	6,153
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.7%	40.6%	46.7%	54.8%	56.7%	57.8%	58.2%	62.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43.39%	55.99%	67.89%	52.85%	54.24%	53.44%	52.60%	53.54%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	85.01%	111.46%	86.77%	91.63%	76.18%	73.68%	76.43%	75.96%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.27%	45.15%	47.84%	56.18%	63.42%	65.10%	64.50%	65.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.29%	42.78%	35.85%	41.57%	39.02%	38.97%	39.28%	39.81%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	22,729	166	196	108	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,404,746	1,268	1,378	1,076	228	641	871	1,076
Result. antes de impuest. y particip. trab.	396,403	-1,585	66	-1,033	36	272	202	49
Margen de Interés Neto	69.49%	71.54%	72.19%	72.30%	78.62%	84.74%	84.69%	84.78%
ROE***	18.06%	-17.32%	0.38%	-12.26%	1.71%	6.33%	3.14%	0.43%
ROE Operativo	15.70%	-23.52%	-9.10%	-13.92%	-0.30%	3.56%	0.75%	-2.58%
ROA***	1.88%	-8.56%	0.18%	-6.86%	1.08%	4.06%	2.00%	0.28%
ROA Operativo	1.63%	-11.63%	-4.34%	-7.79%	-0.19%	2.28%	0.48%	-1.68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net	63.18%	91.92%	92.69%	90.09%	94.38%	97.19%	97.27%	97.08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.79%	7.41%	8.24%	7.69%	8.28%	11.93%	11.17%	10.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.96%	7.90%	8.72%	8.47%	8.52%	12.08%	11.30%	10.73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.81%	-1277.98%	-933.62%	-486.41%	0.00%	0.00%	69.06%	463.97%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.47%	269.71%	155.28%	208.97%	102.75%	76.10%	94.44%	120.26%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.75%	112.32%	105.35%	118.58%	102.75%	76.10%	82.05%	94.43%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.68%	18.48%	12.20%	14.94%	7.00%	7.27%	8.18%	9.99%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,865,431	1,453	1,532	758	1,210	724	1,363	974
Activos Liquidos (BWR)	4,180,808	4,753	4,475	3,500	3,909	4,174	4,073	3,002
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623	1,487	692	787	1,005	1,304	1,174
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	35.41%	176.32%	176.02%	277.32%	249.41%	256.49%	208.77%	202.85%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	32.95%	100.87%	123.30%	149.11%	161.14%	171.81%	165.26%	154.03%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	0.00%	0.00%	28.99%	24.99%	23.44%	35.26%	33.02%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	0.00%	-12.23%	0.00%	-4.17%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.41%	176.32%	176.02%	277.32%	249.41%	256.49%	208.77%	202.85%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.73%	53.89%	60.27%	60.03%	77.17%	44.48%	69.87%	65.81%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	67.74%	72.00%	64.08%	63.89%	70.23%	71.80%	81.81%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	34.15%	33.23%	19.77%	20.13%	24.08%	32.02%	39.11%

* 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 son brutas

**** El dato del sistema es referencial