

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08	3T08	2008	1T09
B +	B +	B +	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2005	2006	2007	2008	1T09
<b>Activos</b>	18,474	16,610	13,505	12,384	11,771
<b>Patrimonio</b>	8,359	8,391	8,460	8,422	8,316
<b>Resultados</b>	-1,585	32	-1,033	37	-106
<b>ROA (%)</b>	-8.56	0.18	-6.86	0.28	-3.51
<b>ROE (%)</b>	-17.32	0.38	-12.26	0.43	-5.06

\* 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. A consecuencia de estos riesgos, los negocios y el patrimonio del grupo se han contraído gradualmente. A la fecha de este informe, la Calificadora observa respaldo de sus accionistas a fin de detener el deterioro anotado.

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 directos y demás información de la institución con corte a marzo del 2009, 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 de gestión y legales que sobre la institución pesan desde hace varios años.

Entre enero 2008 y mayo 2009, no se ha producido variaciones en relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

Mientras no haya solución de este 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.

Los resultados del Grupo siguen generándose en ingresos no operativos debido a la contracción de sus activos productivos y, un retorno de intereses menor como resultado de la sostenida reducción la tasa de interés activa, en su línea básica de actividad, que es la colocación de crédito comercial.

La restricción de ingresos resulta en una brecha operativa antes de provisiones negativa de USD 34 M, mayor a lo observado en igual trimestre del 2008 cuando ascendió a - USD 6 M.

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.

En este trimestre su activo más representativo que es Cartera de Crédito (61.9% del negocio), muestra un leve crecimiento que se está logrando principalmente en clientes antiguos, elevando aún más la alta concentración en clientes que tiene este activo de 77.83% a 81.16%. La

FECHA COMITE: Junio / 14 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009



calidad de este activo no mejora (cartera en riesgo representan el 24.71% del portafolio) y las coberturas con provisiones son limitadas.

Al igual que el sistema financiero en general, los depósitos del público en el Banco, mostraron importante volatilidad influenciado por la incertidumbre en la economía nacional e internacional. Ante este riesgo y el riesgo de concentración que es alto (72.85% representan los 25 mayores depositantes), la Administración conserva una liquidez importante y de buena calidad.

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. Sin embargo, advertimos que esta situación no podrá ser sustentable en el mediano plazo de mantenerse el riesgo de reputación y legal. Amenazado además, por el posible deterioro de su principal activo.

#### ▪ ANALISIS FODA

##### **FORTALEZAS**

- Capital libre positivo e importante.
- Liquidez de buena calidad y en nivel adecuado para atender sus pasivos.

##### **OPORTUNIDADES**

- Pronta definición legal de la propiedad del paquete accionario.
- Respaldo patrimonial de los accionistas.
- Nuevas fuentes de financiamiento.
- Optimización de la base de clientes, ampliación de servicios y productos.

##### **DEBILIDADES**

- Falta de definición de la propiedad del paquete accionario.
- Crecimiento de negocios limitado por una estructura operacional reducida y, volatilidad y contracción del fondeo.
- Ingresos operativos dependen de la intermediación financiera.
- Estructura operacional compuesta fundamentalmente por gastos fijos.
- Margen operacional antes de provisión negativo y resultados volátiles provenientes de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrentes.
- Alta concentración en el portafolio Cartera y Captaciones.
- Concentración geográfica y en productos.

##### **AMENAZAS**

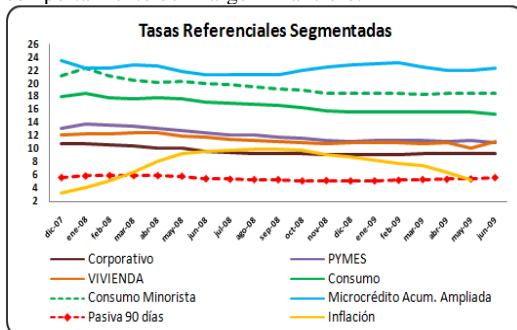
- Incertidumbre sobre la situación del Banco una vez resuelto la definición de la propiedad accionarial.
- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.

#### ▪ 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. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- 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 intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- En mayo 2009, Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero, dentro de la cual el 45% corresponderá a reservas locales, exceptuando el aporte al Fondo de Liquidez. Indicador que será controlado desde junio de este año.
- Desde medianos de junio los segmentos de consumo se unificarán en un solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado de 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El margen financiero continuó contrayéndose durante los primeros cinco meses del 2009, debido a un incremento mayor del costo del fondeo respecto de la recuperación leve que las tasas activas

segmentadas presentaron en este periodo. El aumento en la tasa pasiva referencial responde a la reducción de la liquidez en el sistema. Por el control de tasas activas y la tendencia de la liquidez en el sistema, en el corto plazo no se avizora cambio en el comportamiento del margen financiero.



Fuente: SBS  
Elaboración: BWR

## INSTITUCIÓN

- 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.
- En abril 2009, el Directorio del Banco adoptó la resolución de reversar provisiones para desahucio por USD 335.063,11.
- Desde el 5 de mayo del año en curso, la Gerencia del Banco se encuentra encargada al Sr. Héctor de la Torre Garzón, funcionario antiguo en la institución.
- Entre marzo y mayo, se realizaron castigos importantes y el reverso de provisiones para posibles indemnizaciones de empleados, con lo cual el balance del grupo de mayo presenta una morosidad sustancialmente menor de 3,93% y un resultado neto positivo que asciende a USD 125 M. También para el cierre de mayo las captaciones del público se han recuperado sustancialmente y la intermediación mantiene una recuperación positiva. Con lo ejecutado la organización se va ajustando a la planificación estratégica del 2009, esencialmente en calidad del balance y aumento de recursos, en tanto, en lo que ha generación de negocios se refiere todavía no se cumple lo presupuestado, ampliándose en mayo el margen operativo negativo antes de provisiones hasta USD 77 M (USD 34 M en marzo).

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente

de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres 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 frente al 2008. 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 1,50% y el ROA total a 1,35%, a marzo-09. Durante los tres 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 mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

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. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría 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**

El actual Directorio del Banco se conformó en enero del 2009. En tanto, la dirección de la institución ha sido encargada desde mayo, a un funcionario con años de antigüedad en la organización.

La Calificadora observa como positivo tres condiciones en la conformación del actual Directorio: primero el hecho de que esté completo en número y en representación de accionistas; este mismo hecho fortalece los criterios que se puedan tomar dentro de este órgano; tercero la actuación del Directorio y en especial del comité de Riesgos, encaminada a elevar su respaldo en criterios técnicos y de relaciones que permitan elevar el nivel de negocios con bajo riesgo.

Con todo, la eficientización de los recursos en negocios productivos que les permita recuperar el punto de equilibrio en sus operaciones, dependerá de la consecución de nuevo fondeo de terceros o de sus accionistas, igualmente de una estrategia comercial que soslaye sus limitaciones operacionales y de percepción

de la institución en el mercado. Tema que es un reto para el banco ahora y después de que se finiquite el juicio de propiedad de las acciones.

**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 y a mar-09 el resultado negativo asciende a USD 275 M.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

<b>Accionista</b>	<b>Part. %</b>
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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Entre enero y mayo de este año 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 28 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.

▪ **DESCRIPCION 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 desisten de 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 2016.

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 MM de activos castigados sobre los cuales mantienen activados juicios.

### ■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2006 %	2007 %	2008 %	1T09 %
ACTIVO	0.14	0.10	0.08	0.07
PASIVO	0.08	0.04	0.03	0.02
PATRIMONIO	0.68	0.59	0.50	0.50
CARTERA	0.17	0.13	0.09	0.10
DEP. VISTA	0.02	0.01	0.01	0.01
DEP. PLAZO	0.03	0.01	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, fundamentalmente, en clientes antiguos. Son una carga negativa importante los contingentes operativos y legales que pesan sobre la institución.

### ■ PROYECCIONES

Específicamente para 1T09 el Directorio actual planificó aumentar captaciones del público en 13.94% y colocación de crédito en 4.33%. Lo real fue decrecimiento en 22% de las captaciones y ampliación del 0.5% en colocaciones. El portafolio de Inversiones se contrajo por trasladar recursos hacia crédito, y especialmente, por una reducción importante de captaciones del público.

Cabe recordar que la proyección completa para el año 2009 fue, reducir el activo improductivo de riesgo mediante la recuperación de cartera en riesgo. De otro lado, la proporción del portafolio de inversiones se reduciría 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 49% o USD 705 M.

### ■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)	SISTEMA BANCOS				
	MAR09	dic-07	1T08	dic-08	1T09
Ingresos por Intereses	57.6%	70.8%	79.6%	77.8%	90.5%
Por depósitos	0.6%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%
Por Inversiones	2.6%	8.2%	10.5%	8.6%	6.8%
Por Cartera	54.1%	61.8%	69.0%	69.1%	83.7%
Por Otros	0.4%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Ingresos por Comisiones	12.0%	16.9%	2.4%	0.9%	0.6%
Utilidades Financieras	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>70.5%</b>	<b>87.7%</b>	<b>81.9%</b>	<b>78.7%</b>	<b>91.1%</b>
Ingresos por Servicios	22.1%	0.8%	0.7%	0.5%	0.8%
Ingresos Operacionales	2.9%	0.0%	1.7%	0.9%	-1.4%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>25.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Ingresos Netos Operativos</b>	<b>95.5%</b>	<b>88.5%</b>	<b>84.3%</b>	<b>80.1%</b>	<b>90.5%</b>
Otros Ingresos	4.5%	11.5%	15.7%	19.9%	9.5%
<b>Resultado No Operativo</b>	<b>4.5%</b>	<b>11.5%</b>	<b>15.7%</b>	<b>19.9%</b>	<b>9.5%</b>
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A.	SISTEMA BANCOS				
	MAR09	dic-07	1T08	dic-08	1T09
Ingresos por Intereses	5.79%	5.72%	6.43%	8.07%	7.34%
Ingresos por Comisiones	1.20%	1.36%	0.19%	0.09%	0.05%
Utilidades Financieras	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7.08%</b>	<b>7.09%</b>	<b>6.62%</b>	<b>8.16%</b>	<b>7.39%</b>
Ingresos por Servicios	2.23%	0.06%	0.05%	0.05%	0.07%
Ingresos Operacionales	0.29%	0.00%	0.14%	0.10%	-0.11%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.51%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.15%</b>	<b>-0.05%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>9.60%</b>	<b>7.15%</b>	<b>6.81%</b>	<b>8.31%</b>	<b>7.34%</b>
Gastos de Operación	6.39%	8.48%	7.00%	7.85%	8.46%
Provisiones	1.58%	6.46%	0.00%	2.15%	3.16%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.97%</b>	<b>14.94%</b>	<b>7.00%</b>	<b>9.99%</b>	<b>11.61%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>1.63%</b>	<b>-7.79%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-1.68%</b>	<b>-4.27%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.46%	0.93%	1.27%	2.06%	0.77%
Impuestos y Participación traba	0.61%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%
<b>ROA</b>	<b>1.48%</b>	<b>-6.86%</b>	<b>1.08%</b>	<b>0.28%</b>	<b>-3.51%</b>

Los resultados del Grupo siguen generándose en ingresos no operativos debido a la contracción de sus activos productivos y, un retorno de intereses menor como resultado de la sostenida reducción la tasa de interés activa, en su línea básica de actividad, que es la colocación de crédito comercial.

Los ingresos operativos del Banco siguen dependiendo de la actividad de intermediación, la cual generó un 9.1% de ingresos por intereses menos que lo registrado a 2T08. Gracias a la recomposición del fondeo hacia fuentes menos costosas que se dio en el ejercicio precedente, el costo financiero se contrajo en 53.5% respecto de marzo anterior, obteniendo el mejor margen de interés neto en los últimos cuatro años, de 89.06%.

En las otras actividades operativas como comercio exterior (fianzas) y servicios bancarios se observa contracción y mantención, respectivamente. De otro lado, la institución no cuenta en este periodo, con aquellos ingresos por acciones y participaciones percibidos durante todo el año anterior, correspondientes



a la inversión en acciones en Compañía de Titularización Hipotecaria CTH. Por último, la no operación de su casa de valores Cofivalores, es un peso negativo a la gestión del Banco, que se asume como pérdidas proporcionales del patrimonio de esa empresa.

En conclusión, los ingresos operativos netos se contraen en 2.8% con relación a marzo 2009.

Después de los ahorros realizados en el ejercicio precedente, la estructura de gastos de operación tiene poco margen de contracción por estar compuesta básicamente por gastos fijos (no menos del 82%).

Ante lo anterior, la restricción de ingresos resulta en una brecha operativa antes de provisiones negativa de USD 34 M, mayor a lo observado en igual trimestre del 2008 cuando ascendió a - USD 6 M.

El margen operacional neto incorpora el requerimiento de provisiones del trimestre por lo que este margen negativo se amplía hasta representar el 4.27% de los ingresos netos operativos.

El resultado final vuelve a resultar de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrentes como recuperación de intereses de mora de créditos castigados y arrendamientos.

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 podría ver afectada por las condiciones inciertas de la economía. El resultado seguirá dependiendo primordialmente de ingresos extraordinarios, pero será altamente sensible a la calidad de su principal activo cartera.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

El comité Integral de Riesgos del Banco ha sido reforzado con un profesional con experiencia en el tema, que conforma además el Directorio del Banco. La Unidad de Riesgos avanza en la implementación del riesgo operativo conforme lo deseado por el ente de control. No obstante, los riesgos principales de Banco Cofiec S.A., legales y de reputación se mantienen, elementos que elevan el riesgo de crédito en la institución.

La Calificadora considera que las medidas de gestión de riesgo que adopta la Administración están direccionadas a no aumentar las circunstancias negativas que enfrenta el Banco, como son los riesgos principales del Banco. Con todo creemos que los procesos de crédito incluido recuperación de cartera, deben ser medidos y adecuados a esta situación.

### RIESGO LEGAL

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

Por la definición del paquete accionario del Banco existen seis juicios pendientes. Este riesgo acarrea al riesgo de reputación y de operación, que ha disminuido paulatinamente el patrimonio del grupo.

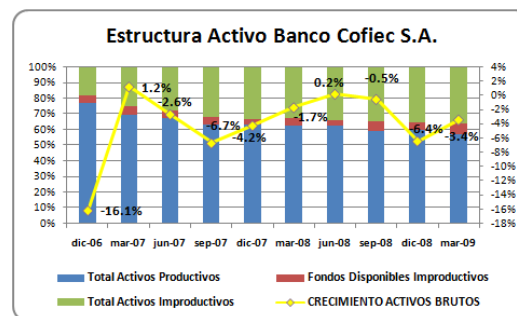
Adicionalmente hay otros riesgos legales de los cuales no se conoce su impacto económico pero que en cualquier magnitud debilitarían aún más la posición patrimonial del grupo. Estos provienen de las gestiones legales de recuperación que se realizaron anteriormente.

### 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.

Banco Cofiec S.A., no se encuentra ya intervenida por la Superintendencia de Bancos, 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.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE



Durante el trimestre de análisis se contrae nuevamente el negocio. En esta ocasión se debió principalmente a la salida de depósitos del público relacionado con la incertidumbre en la economía; motivo que afectó al sistema financiero en general. Otra razón fue la amortización de la línea de crédito de la CFN. Lo anotado marca la estructura del negocio dando mayor peso a los activos improductivos de riesgo que no aumentan en monto.

El sistema bancos mostró una contracción similar del 3%.

El activo productivo más fondos disponibles ofrecen una cobertura de 2.7 veces frente a los compromisos con terceros. A la Calificadora preocupa la alta concentración en clientes que conserva su activo principal que es Cartera de Crédito (representa el 61.2% del activo bruto), por estar concentrado además en segmentos económicos, que incluyen los de mayor sensibilidad a la actual crisis económica (flores, construcción, importación).

Los activos líquidos están distribuidos en Inversiones, Caja y Bancos, con ese orden de importancia. Estos rubros conservan bajo riesgo de crédito y plazos cortos que permiten considerarlos como una liquidez inmediata y de buena calidad.

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.

Si bien el respaldo patrimonial del grupo es todavía importante, este es la fuente principal de recursos que permite la operación del Banco, ante la dificultad de levantar nuevo fondeo.

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**FONDOS DISPONIBLES**

A IT09 representa el 7.4% del balance bruto. El 87.6% de este rubro se mantiene colocado en Depósitos para Encaje en el BCE, Caja y Remesas en Tránsito. Apenas el 12.3% está colocado en cuentas a la vista de 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 9.3% del activo bruto.

El portafolio de inversiones está colocado en cuatro bancos locales con calificaciones de crédito "AA". El plazo máximo contractual de los títulos es de 91 días, lo que en parte mitiga la concentración por emisores (en 3 emisores está colocado el 80% de este rubro). De acuerdo al tipo de instrumento la división es la siguiente: 95% certificados de depósito, 2% en notas de crédito SRI y 3% 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	mar-09
COMERCIALES VENCER	4,522	4,307	4,287	4,655	5,302	5,586
COMERCIALES CFN VENCER	2,833	2,574	2,167	1,725	1,393	1,159
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	69	51	33	20	22
CREDITOS DE VIVIENDA VENCER	21	21	20	20	19	19
CREDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	186	270	332	275	322
CREDITOS VENCIDOS	2,109	2,063	2,229	2,121	1,959	1,905
<b>TOTAL CARTERA BRUTA</b>	<b>9,839</b>	<b>9,220</b>	<b>9,024</b>	<b>8,886</b>	<b>8,968</b>	<b>9,013</b>
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	2,298	2,229	2,537	3,544	3,628
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	60	250	463	0

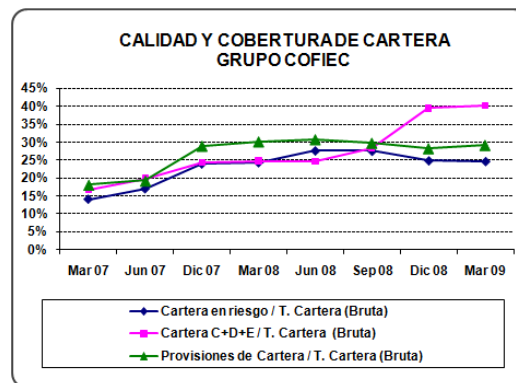
Es el activo de mayor representación en el balance bruto con el 61.2%. En este trimestre la colocación de cartera

volvió a ser mayor a la recuperación, por lo que el saldo de este activo es superior en 0.5% a dic-08.

Si bien lo anterior es positivo, se observa que el aumento del portafolio no aporta diversificación en clientes y segmentos de la economía, más bien hay aumento de riesgo en los pocos clientes que tiene el banco, por lo que la concentración en los 25 mayores deudores pasa de 77.83% a 81.16% en el trimestre de análisis.

El perfil de los clientes de crédito es: empresas pequeñas y medianas que se desenvuelven en el sector de la Agricultura en 32.65% , 23.49% Comercio, Manufactura 20.64%, Construcción 12.86%, Otros 10.3%.

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 57% de cartera sobre los 360 días, 18% entre 180 y 360 días y 27% menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento y resulta también del plazo de vencido del 24.71% de su cartera.



La calidad del portafolio no mejora, más bien se observa crecimiento de operaciones con mayor riesgo (catalogado como C,D,E), que se eleva de 39.52% a 40.26%, en el periodo de análisis. La cobertura con provisiones se mantiene en similares niveles que el trimestre anterior, de 1.27 veces para cartera en riesgo y de 0.78 veces comparada con la cartera CDE.

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 cubrir sus costos operativos y asumir un incremento de las provisiones, mermando su fuente segura de capital de trabajo y abriendo la posibilidad para una decisión legal por parte del ente de control.

**CONTINGENTES**

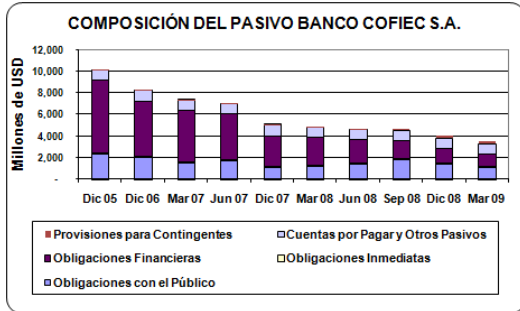
En este trimestre la gestión de comercio exterior que incorpora operaciones de Fianzas y Garantías se contrae a un saldo incipiente.

A la fecha se registra básicamente un compromiso futuro, correspondiente al 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.

▪ **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.

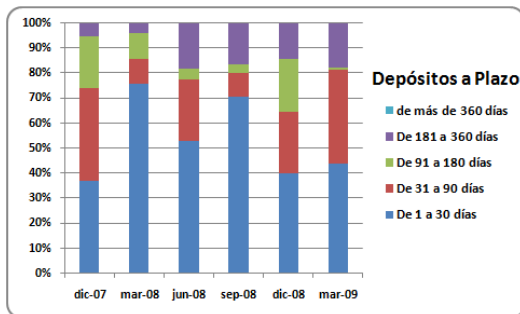
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



El esfuerzo por ampliar los depósitos del público en el periodo anterior, es presionado en este trimestre por la incertidumbre en la economía nacional e internacional, que lleva a la salida de recursos de la institución y del sistema financiero en general. En el caso del Banco la reducción de las obligaciones con el público fue del 22% hasta llegar a USD 1.119 MM, mientras que en el sistema bancos ascendió a 4.7%.

También la obligación con la Corporación Financiera Nacional se redujo en 16.8%, en este trimestre.

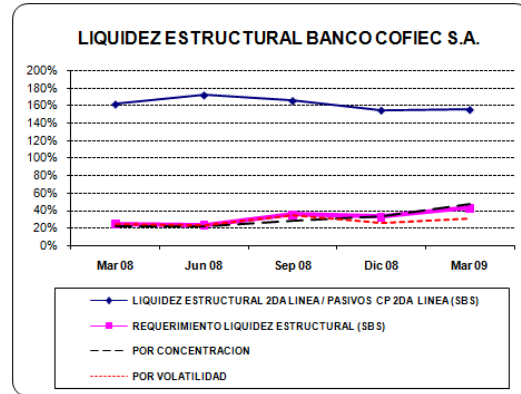
Por la recuperación de las captaciones del público a mayo (USD 1.813 MM a esta fecha), consideramos que la preocupación en la economía es menor. Con toda la condición del entorno no permite prever la estabilidad de las captaciones logradas, por lo que sigue siendo un reto para la institución levantar recursos nuevos con plazos consistentes con su negocio, que permita crecer en negocios productivos de calidad.



Debido a la limitación de ingresos y la misma incertidumbre anotada, los depósitos del público que representa el 32% del pasivo, se concentran a la vista. Mientras que la franquicia del Banco hace que las

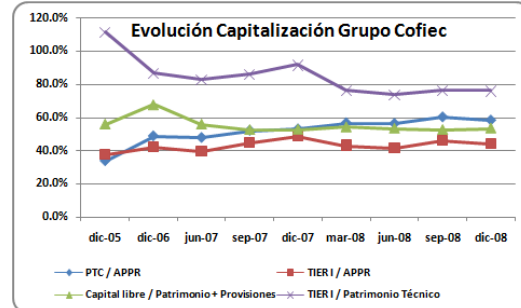
captaciones se concentren en muy pocos clientes (25 mayores depositantes representan el 72.85% de las captaciones a 1T09).

La Administración tiene claro los riesgos que representan las características de su fondeo por lo que conservan una liquidez suficiente para cubrir tanto el riesgo de concentración como de volatilidad.



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 (77.71%). La relación de PTC crece por la contracción de las operaciones del grupo. A 1T09 se ubica en 62.01% (58.24% a 4T08).

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 (53.61%). 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 Mar-09	dic-05	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09
(\$ MILES)								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,380,496	776	714	571	172	382	173	135
Inversiones Brutas	2,202,702	3,357	3,172	2,871	2,758	2,711	2,044	1,369
Cartera Productiva Bruta	8,942,041	12,071	10,577	9,679	7,478	6,971	6,734	6,786
Otros Activos Productivos Brutos	566,956	161	167	155	168	164	163	160
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14,092,195</b>	<b>16,364</b>	<b>14,629</b>	<b>13,275</b>	<b>10,576</b>	<b>10,229</b>	<b>9,115</b>	<b>8,451</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,117,657	677	819	1,039	586	828	800	961
Cartera en Riesgo	314,110	2,893	1,291	1,586	2,361	2,249	2,233	2,227
Activo Fijo	407,785	1,583	1,392	2,474	2,417	2,398	2,353	2,339
Otros Activos Improductivos	729,016	966	731	720	680	640	754	761
Total Provisiones	-788,464	-4,010	-2,251	-2,286	-3,115	-3,057	-2,871	-2,967
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,568,567</b>	<b>6,120</b>	<b>4,232</b>	<b>5,818</b>	<b>6,044</b>	<b>6,114</b>	<b>6,141</b>	<b>6,288</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15,872,298</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>16,807</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>12,384</b>	<b>11,771</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12,556,101	2,396	2,065	1,550	1,080	1,232	1,435	1,119
Depósitos a la Vista	8,628,129	1,454	1,341	1,036	840	838	1,130	865
Operaciones de Reporto	7,997	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,751,213	940	720	511	227	379	290	238
Depósitos en Garantía	1,157	2	2	2	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	167,605	-	3	1	2	3	5	5
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	133,774	7	17	13	16	8	9	10
Aceptaciones en Circulación	45,783	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	775,631	6,766	5,077	4,728	2,833	2,574	1,393	1,159
Valores en Circulación	12,011	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	101,581	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499,443	926	1,049	1,070	1,114	974	924	968
Provisiones para Contingentes	23,767	18	10	9	4	2	202	200
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,148,790</b>	<b>10,114</b>	<b>8,219</b>	<b>7,369</b>	<b>5,046</b>	<b>4,790</b>	<b>3,962</b>	<b>3,455</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,723,508</b>	<b>8,359</b>	<b>8,391</b>	<b>9,438</b>	<b>8,460</b>	<b>8,496</b>	<b>8,422</b>	<b>8,316</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15,872,298</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>16,807</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>12,384</b>	<b>11,771</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,151,017</b>	<b>2,472</b>	<b>2,219</b>	<b>1,918</b>	<b>810</b>	<b>597</b>	<b>545</b>	<b>252</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	302,496	1,397	1,499	333	1,192	274	1,232	249
Intereses Pagados	88,217	398	417	94	330	59	187	27
<b>Intereses Netos</b>	<b>214,279</b>	<b>999</b>	<b>1,082</b>	<b>239</b>	<b>862</b>	<b>215</b>	<b>1,044</b>	<b>222</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	47,921	243	269	85	205	6	12	1
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>262,201</b>	<b>1,243</b>	<b>1,351</b>	<b>324</b>	<b>1,067</b>	<b>222</b>	<b>1,056</b>	<b>223</b>
Ingresos por Servicios (IO)	82,410	16	15	3	10	2	7	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	14,316	69	21	-	-	5	16	-
Gastos de Operación (Goperac)	236,394	1,424	1,452	310	1,277	234	1,016	255
Otras Perdidas Operacionales	3,676	60	8	12	-	-	3	3
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>118,858</b>	<b>-156</b>	<b>-74</b>	<b>5</b>	<b>-200</b>	<b>-6</b>	<b>60</b>	<b>-34</b>
Provisiones (Goperac)	58,413	1,996	688	36	973	-	278	95
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>60,444</b>	<b>-2,152</b>	<b>-762</b>	<b>-30</b>	<b>-1,173</b>	<b>-6</b>	<b>-218</b>	<b>-129</b>
Otros Ingresos	26,441	612	861	67	238	46	273	64
Otros Gastos y Perdidas	9,601	45	33	91	97	4	6	41
Impuestos y Participación de Empleados	22,625	-	34	-	-	-	12	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>54,659</b>	<b>-1,585</b>	<b>32</b>	<b>-54</b>	<b>-1,033</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>-106</b>

<b>Grupo Financiero Cofiec</b>								
<b>(\$ MILES)</b>	<b>SISTEMA BANCOS</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>mar-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>mar-08</b>	<b>dic-08</b>	<b>mar-09</b>
	<b>Mar-09</b>							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,209,852	17,041	15,447	14,314	11,162	11,056	9,915	9,411
Cartera Bruta total	9,256,151	14,964	11,867	11,265	9,839	9,220	8,968	9,013
Cartera Vencida	111,640	1,191	933	1,064	2,109	2,063	1,959	1,905
Cartera en Riesgo	314,110	2,893	1,291	1,586	2,361	2,249	2,233	2,227
Cartera C+D+E	237,434	N/D	3,108	1,902	2,401	2,298	3,544	3,628
Provisiones para Cartera	-553,135	-3,565	-1,999	-2,050	-2,858	-2,787	-2,543	-2,638
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	84.58%	72.78%	77.56%	69.53%	63.64%	62.59%	59.75%	57.34%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.80%	179.41%	205.15%	218.33%	273.08%	278.45%	323.60%	389.80%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.21%	7.96%	7.86%	9.45%	21.43%	22.37%	21.84%	21.14%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.39%	19.33%	10.88%	14.08%	24.00%	24.39%	24.90%	24.71%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.57%	N/D	26.19%	16.88%	24.40%	24.92%	39.52%	40.26%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	183.66%	123.88%	155.69%	129.82%	121.16%	124.04%	122.92%	127.45%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	242.97%	N/D	64.65%	108.25%	119.18%	121.40%	77.46%	78.22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.98%	23.82%	16.85%	18.20%	29.04%	30.23%	28.36%	29.26%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	67.53%	N/D	119.56%	122.05%	81.91%	82.60%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	71.01%	N/D	73.93%	77.70%	77.83%	81.16%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.06%	N/D	23.96%	16.44%	23.16%	24.74%	42.61%	40.36%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	N/D	4691.15%	-38672.34%	942.99%	44688.50%	-3999.50%	7544.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.97%	N/D	0.80%	N/D	1.04%	2.52%	4.92%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12.95%	33.89%	48.77%	N/D	52.95%	56.62%	58.24%	62.01%
TIER I / APPR	11.01%	37.77%	42.31%	N/D	48.52%	43.13%	44.24%	48.19%
PTC / Activos y Contingentes*	7.37%	33.92%	38.49%	N/D	47.73%	49.42%	52.47%	55.55%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30.56%	22.29%	19.20%	N/D	35.38%	34.95%	34.69%	35.02%
Capital libre (USD M)**	1,026,068	6,923	7,216	6,951	6,118	6,267	6,153	6,155
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.7%	40.6%	46.7%	48.6%	54.8%	56.7%	62.1%	65.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.42%	55.99%	67.89%	59.26%	52.85%	54.24%	53.54%	53.61%
TIER I / Patrimonio Técnico*	85.01%	111.46%	86.77%	N/D	91.63%	76.18%	75.96%	77.71%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.64%	45.15%	47.84%	56.49%	56.18%	63.42%	65.06%	68.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.45%	42.78%	35.85%	N/D	41.57%	39.02%	39.81%	42.97%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,601	166	196	44	108	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	355,251	1,268	1,378	315	1,076	228	1,076	222
Result. antes de impuest. y particip. trab.	77,284	-1,585	66	-54	-1,033	36	49	-106
Margen de Interés Neto	70.84%	71.54%	72.19%	71.76%	72.30%	78.62%	84.78%	89.06%
ROE***	13.83%	-17.32%	0.38%	-2.44%	-12.26%	1.71%	0.43%	-5.06%
ROE Operativo	15.30%	-23.52%	-9.10%	-1.36%	-13.92%	-0.30%	-2.58%	-6.17%
ROA***	1.48%	-8.56%	0.18%	-1.30%	-6.86%	1.08%	0.28%	-3.51%
ROA Operativo	1.63%	-11.63%	-4.34%	-0.73%	-7.79%	-0.19%	-1.68%	-4.27%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	61.05%	91.92%	92.69%	89.67%	90.09%	94.38%	97.08%	99.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.66%	7.41%	8.24%	8.10%	7.69%	8.28%	10.61%	10.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.05%	7.90%	8.72%	9.29%	8.47%	8.52%	10.73%	10.16%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.15%	-1277.98%	-933.62%	687.43%	-486.41%	0.00%	463.97%	-282.71%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.99%	269.71%	155.28%	109.64%	208.97%	102.75%	120.26%	158.20%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.54%	112.32%	105.35%	98.36%	118.58%	102.75%	94.43%	115.21%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.97%	18.48%	12.20%	8.27%	14.94%	7.00%	9.99%	11.61%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3,498,153	1,453	1,532	1,609	758	1,210	974	1,096
Activos Líquidos (BWR)	3,930,441	4,753	4,475	4,142	3,500	3,909	3,002	2,395
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623	1,487	-	692	787	1,174	815
100 Mayores Depositantes****	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.43%	176.32%	176.02%	239.04%	277.32%	249.41%	202.85%	201.62%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.69%	100.87%	123.30%	146.53%	149.11%	161.14%	154.03%	154.76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	28.99%	24.99%	33.02%	43.25%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	N/D	-12.23%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.43%	176.32%	176.02%	239.04%	277.32%	249.41%	202.85%	201.62%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.64%	53.89%	60.27%	92.89%	60.03%	77.17%	65.81%	92.25%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	67.74%	72.00%	N/D	64.08%	63.89%	81.81%	72.85%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	34.15%	33.23%	N/D	19.77%	20.13%	39.11%	34.03%

\* 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