

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

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

Resumen Financiero

(Mies.)	2006	2007	2T08	2008	2T09
Activos	16,610	13,505	13,322	12,384	12,017
Patrimonio	8,391	8,460	8,732	8,422	8,557
Resultados	32	-1.033	272	37	135
ROA (%)	0.18	-6.86	4.06	0.28	2.21
ROE (%)	0.38	-12.26	6.33	0.43	3.18

* 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 junio 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 agosto 2009, no se ha producido variaciones en relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

La calificadora ve positivo el énfasis comercial que imprime al Banco el actual gobierno corporativo. Al presente la Institución cuenta con recursos que pueden perfectamente ser aprovechados. Siendo importante hacerlo con criterios adecuados y de forma diversificada.

La adecuada utilización de sus recursos frenaría la brecha negativa de ingresos operativos que la institución sigue generando. Mitigando la disminución de su recurso patrimonial.

El resultado neto del Grupo continúa sustentándose en ingresos no operativos y no recurrentes. El decrecimiento constante en activos productivos y la caída de las tasas activas, llevan a menores ingresos operativos que no cubren los requerimientos de operación.

Debido al castigo de cartera en USD 1.845 M que se realizó en el segundo trimestre de este año, la relación de morosidad desciende sustancialmente de 27.7% a 3.7% entre junio y junio. Asimismo las coberturas con provisiones son más conservadoras. La Calificadora esperaba que con mejores decisiones de otorgamiento, así como de una recuperación adecuada de la cartera antigua y nueva, se mantenga lo logrado hoy con los castigos.

Los depósitos del público presentaron un interesante aumento de 16% en el semestre y año, sin embargo, la disminución mayor en obligaciones financieras contrae al pasivo total en 13% semestral y 25% respecto de junio pasado.

FECHA COMITE: Septiembre / 29 / 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009



Las captaciones del público son principalmente a la vista. Hay una concentración alta en los 25 depositantes (80% a 2T09, 70% a 2T08), sin embargo, una parte de estos corresponde a captaciones a plazo, por lo que les da margen de acción que cada vez mejora por la ampliación de los plazos.

Conservan una liquidez importante y de buena calidad que cubre en 3 veces tanto el riesgo de concentración a 90 días como de volatilidad.

El importante nivel de solvencia patrimonial de 65.8% muestra la capacidad que tiene la institución para sustentar el crecimiento esperado por la nueva Administración.

▪ 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.
- Reducida estructura operacional y volatilidad en el fondeo de terceros, limita el crecimiento de negocios.
- Ingresos operativos dependen de una actividad.
- Rígida estructura de gastos de operación, compuesta fundamentalmente por gastos fijos.
- MON antes de provisión negativo.
- Baja calidad de resultados netos, 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 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.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde medianos de junio de 2009, 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 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas.
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco. Lo cual incluiría al sistema un competidor importante.
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) en el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes. Las modificaciones anotadas no tendrán repercusiones negativas en el indicador, al contrario, mejoraría en el sistema de cooperativas de ahorro y crédito.

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.
- En el segundo trimestre de este año se castigó USD 2 MM de dólares, correspondiente a operaciones clasificadas como “Pérdida” y provisionadas al 100%.
- 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.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la



vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la restricción de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

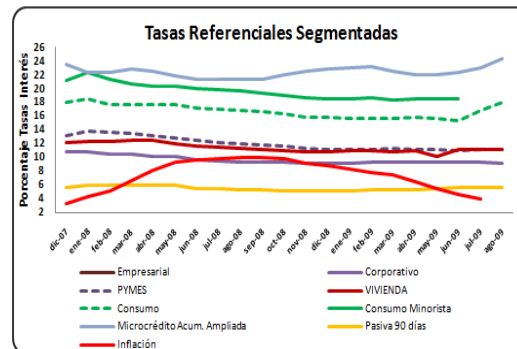
SISTEMA FINANCIERO

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 jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6.13%) y el de consumo (5.06%).

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.



Fuente: SBS
Elaboración: BWR

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez).

Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias



adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaba que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

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. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

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 esperaba 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 y Gerente General están en funciones desde enero y mayo respectivamente.

Como se anotó en el trimestre anterior el Directorio lo conforman profesionales con mayor experiencia y apertura a buscar soluciones internas al problema de negocios que tiene el Banco. Éstos tienen mayor injerencia en la Administración lo que muestra la intención de lograr los objetivos que se han planteado.

La Calificadora considera que de mantenerse el gobierno corporativo el Banco eliminaría uno de los grandes obstáculos en el crecimiento de los negocios.

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 jun-09 el resultado negativo asciende a USD 275 M.

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

Entre enero y agosto 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 atienden.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Cofiec S.A. (1995), cuenta con amplia experiencia en la provisión de servicios para los segmentos corporativos y empresariales. A partir del 2006 incursionaron en los segmentos de consumo y vivienda en pequeña escala.

Sus operaciones se centran fundamentalmente en la ciudad de Quito. Cuentan una oficina propia y el servicio de ventanillas de la red nacional Servipagos.

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.

Con la reorganización del gobierno corporativo de la Institución, en enero de este año, se establecieron nuevas estrategias comerciales con base en condiciones particulares del Banco: experiencia, costos bajos y servicio personalizado. La gestión comercial será directa a clientes actuales y objetivos tanto de captación como de colocación. Profundizarán sus servicios en la provincia del Guayas.

A la estrategia comercial acompañará la de renovación tecnológica.

También tienen como objetivo reactivar la línea de crédito de la CFN, con la que tienen un récord de pago intachable. Finalmente como objetivo importante de desarrollar es la recuperación de la cartera castigada; factiblemente en un 55% de las garantías realizables que suman USD 4,891 M a junio.

Hasta la fecha de este informe la aplicación del plan de negocios tiene poco tiempo. En los próximos seguimientos la Calificadora evaluará la consecución de éste.

Sin embargo, ve positivo el énfasis comercial que imprime al Banco el actual gobierno corporativo. Al presente la Institución cuenta con recursos que pueden perfectamente ser aprovechados. Siendo importante hacerlo con criterios adecuados y de forma diversificada.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2007 %	2008 %	1T09 %	2T09 %
ACTIVO	0.10	0.08	0.07	0.08
PASIVO	0.04	0.03	0.02	0.02
PATRIMONIO	0.59	0.50	0.50	0.51
CARTERA	0.13	0.09	0.10	0.08
DEP. VISTA	0.01	0.01	0.01	0.02
DEP. PLAZO	0.01	0.01	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Banco Cofiec tiene una representación muy pequeña en el sistema bancario. En el trimestre de análisis mejora en el posicionamiento del público lo cual le permite repuntar su participación. El crecimiento en captaciones se logra, fundamentalmente, en clientes antiguos.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A	SISTEMA BANCOS					
	BANCOS JUN09	dic-07	2T08	dic-08	1T09	2T09
Ingresos por Intereses	5.14%	5.72%	9.29%	8.07%	7.34%	6.75%
Ingresos por Comisiones	1.05%	1.36%	0.11%	0.09%	0.05%	0.05%
Utilidades Financieras	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Financieros Netos	6.39%	7.09%	9.40%	8.16%	7.39%	6.81%
Ingresos por Servicios	2.12%	0.06%	0.05%	0.05%	0.07%	0.11%
Ingresos Operacionales	0.30%	0.00%	0.11%	0.10%	-0.11%	-0.02%
Ingresos Operacionales Netos	2.42%	0.06%	0.15%	0.15%	-0.05%	0.09%
Total Ingresos Operativos Netos	8.81%	7.15%	9.55%	8.31%	7.34%	6.90%
Gastos de Operación	5.77%	8.48%	7.27%	7.85%	8.46%	8.30%
Provisiones	1.54%	6.46%	0.00%	2.15%	3.16%	1.56%
Total Gastos Operacionales	7.31%	14.94%	7.27%	9.99%	11.61%	9.87%
ROA Operativo	1.50%	-7.79%	2.28%	-1.68%	-4.27%	-2.97%
Ingresos No Operativos Netos	0.45%	0.93%	1.77%	2.06%	0.77%	6.51%
Impuestos y Participación traba	0.58%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	1.33%
ROA	1.36%	-6.86%	4.06%	0.28%	-3.51%	2.21%

El resultado neto del Grupo continúa sustentándose en ingresos no operativos y no recurrentes. El decrecimiento constante en activos productivos y la caída de las tasas activas, llevan a menores ingresos operativos que no cubren los requerimientos de operación.

Los ingresos operativos del Banco dependen del negocio de intermediación financiera. Esta actividad generó 37% menos de ingresos por intereses que lo registrado a 2T08. El comportamiento anotado se atenúa ligeramente con el control de costo financiero, sin embargo, los intereses netos cayeron en 34%. Lo que se traduce en un NIM de 9.35% (11.93% en 2T08).

La contribución de ingresos por comisiones al ROA operativo sigue menor al año pasado a causa de la contracción en un 78% en la actividad de comercio exterior.

Los ingresos operacionales disminuyeron en 47%, pero son de mejor calidad que junio pasado; están conformados básicamente por ingresos por servicios que crecen gracias al impulso comercial. En cambio los ingresos operacionales no incorporan ganancias por valuación patrimonial de inversiones en acciones que se registraron el año anterior.

Con la caída en ingresos operativos la carga operacional toma mayor representación sobre éstos (127% a 2T09, 102% 2008, 64.8% 2T08), generando un ROA operativo negativo de 2.97%.

Se espera que con la estrategia comercial y de control de gastos operacionales la brecha negativa de ROA operativo disminuya paulatinamente. La velocidad del cierre en la brecha dependerá de la optimización de los recursos improductivos o de aquellos de menor rendimiento.

Finalmente los ingresos no operacionales registrados en este periodo no son recurrentes. Provinieron, principalmente, del reverso de provisiones para desahucio en un monto de USD 335 M.

Gastos Operacionales y Eficiencia

Al menos el 89% de los gastos de operación del Banco son fijos. Esta condición dificulta realizar ahorros en la estructura sin afectar a la operatividad de la Institución.

La Administración procura controlar su ampliación. Entre 2T08 y 2T09 los gastos de operación crecieron en 3.9%.

El 51% de la estructura se destina a servicios y proveedores varios, depreciaciones y amortizaciones, impuestos y honorarios. El 49% restante corresponde a gasto de personal.

Las provisiones del periodo son menos representativas que en otros tiempos, pero presionaron a los disminuidos ingresos. Se espera que la Institución no requiera nuevas provisiones en lo que resta del año. La cobertura actual para activos CDE es de 2.57 veces.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Los principales riesgos de la Institución son el operativo y de crédito.

Conforme al plan de acción remitido al organismo de control la Unidad de Riesgos cumplió con las actividades inherentes a la implementación del riesgo operativo.

Este plan mitigará problemas menores de operación pero no modificará el riesgo legal y de reputación proveniente de los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A. Tampoco eliminará la brecha negativa en resultados que la institución mantiene por la no consecución de negocios. Asimismo, no eliminaría la volatilidad del gobierno corporativo, circunstancia que ha incidido en el bajo manejo comercial de la Institución.

En tanto, en riesgo de crédito no se puede visualizar todavía las mejoras realizadas en el análisis de otorgamiento y en el proceso de recuperación. El índice de morosidad mejora de 24.7% en mar-09 a 3.66%, por el castigo anticipado de varias operaciones de crédito. Pero para agosto el índice de morosidad vuelve a subir a 8.12%, según lo publicado por la SBS.

La calificación de riesgo de crédito de la institución refleja justamente el peso de sus riesgos más importantes. Estos han ido mermando poco a poco el recurso patrimonial de la Institución.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El monto, calidad, y rápida disponibilidad de los activos líquidos ofrece una cobertura conservadora a las obligaciones con el público y obligaciones financieras de 97%. En los demás activos del Banco la Administración procura mejorar la calidad y mitigar riesgos con provisiones y desconcentración en clientes.

El balance bruto del Banco disminuyó en 15% en el semestre y 20.8% en el año.

Dentro del balance los activos productivos han tenido una menor representación entre 2T08 y 1T09 de 63% a 57.34%, lo que coadyuvó a la fuerte caída en intereses ganados. Para junio la proporción mejora a 65.6% debido a la reducción de activos improductivos gracias a castigos realizados, seguido por ampliación del 0.7% en el trimestre en activos productivos.



El 57% del balance corresponde a Cartera. Debido al castigo de USD 1.845 M realizado en el segundo trimestre de este periodo, este activo se redujo en 18% en el trimestre y en el año. Del portafolio que se mantiene el 75% tiene una clasificación de riesgo normal. El activo conserva alta concentración en 25 clientes (75%) y en sectores económicos.

Los activos líquidos están distribuidos en Caja, Inversiones 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.

A 2T09 los activos improductivos se componen de activos fijos 73%, cartera en riesgo 8%, y otros activos 19%.

La actividad de Banco Cofiec se apalanca 66% en patrimonio y 34% con terceros, especialmente con obligaciones con el público. En el trimestre de análisis las dos fuentes crecen, pero es el patrimonio el que lo hace mayormente gracias al resultado obtenido por los ingresos no operativos. Sin embargo, en el análisis anual los pasivos muestran una reducción importante del 24.6% fundamentalmente en obligaciones financieras que no se ha podido reemplazar con nuevo fondeo. El patrimonio en cambio se contrajo en 2% afectado por el resultado negativo de marzo 09.

- RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES

Aumentó en 48% en el trimestre y 124% respecto de junio pasado. Desde hace un año y medio se colocan principalmente en Caja y Depósitos en el BCE, lo cual ha restringido el rendimiento del activo.

A junio el 78% corresponde a Depósitos para Encaje en el BCE, Caja y Remesas en Tránsito. El 22% está invertido 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

El monto de este activo decreció en 40% en el trimestre y 76% en el año.

Debido a la nueva regulación de liquidez mínima de marzo 09, este activo incorpora instrumentos con clasificaciones de crédito con menor perfil al que había mantenido el Banco, sin embargo, la baja representatividad de éstas en el portafolio, sumado al plazo corto de certificados de inversión, conservan al activo como de buena representación para cumplir con sus obligaciones.

El 94% de los emisores está calificado en “AA”, 3% en “A-”, 3% en “BBB-“. El 96% de los certificados a plazo es de 32 días y la diferencia a 91 días.

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	jun-09
COMERCIALES VENCER	4,522	4,307	4,287	4,655	5,302	5,586	6,219
COMERCIALES CFN VENCER	2,833	2,574	2,167	1,725	1,393	1,159	870
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	69	51	33	20	22	12
CREDITOS DE VIVENDA VENCER	21	21	20	20	19	19	18
CREDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	186	270	332	275	322	44
CREDITOS VENCIDOS	2,109	2,063	2,229	2,121	1,959	1,905	227
TOTAL CARTERA BRUTA	9,839	9,220	9,024	8,886	8,968	9,013	7,390
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	2,298	2,229	2,537	3,544	3,628	415
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	60	250	463	0	1,845

Debido al castigo de cartera en USD 1.845 M que se realizó en el segundo trimestre de este año, el rubro se contrajo en 18% en el trimestre y en el año.

Como se puede apreciar en el cuadro superior, en este trimestre la colocación de cartera volvió a ser mayor a las recuperaciones mejorando con esto el volumen de cartera por vencer en 5.7% en el semestre y 9.1% en el año.

Las concentraciones en emisores, geográfica y por sector económico siguen altas, sin embargo en el caso de emisores disminuye la representación de los 25 mayores clientes en el portafolio de 88% en 2T08 a 75% en este junio, en gran medida por un trabajo de diversificación. El 73% de estos clientes están catalogados como riesgo normal.

El perfil de los clientes de crédito es: empresas pequeñas y medianas que se desenvuelven en el sector de la Agricultura en 31%, Comercio 16%, Manufactura 28%, Construcción 11%, Transporte, almacenamiento y comunicaciones 6%, Otros 8%.

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 44% de cartera sobre los 360 días, 19% entre 180 y 360 días, 17% de 91 a 180 días, 13% a 90 días, 3% a 30 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento de hasta 2 años plazo.

La eliminación de cartera catalogada como de mayor riesgo (CDE), redujo sustancialmente los indicadores de morosidad de 27.6% a 3.66% en el año. La cobertura con provisiones de cartera para cartera en riesgo y cartera CDE también mejoran a 2.9 y 1.9 veces, respectivamente.

La Calificadora esperaría que con mejores decisiones de otorgamiento, así como de una recuperación adecuada de la cartera antigua y nueva, se mantenga lo logrado hoy con los castigos.

CONTINGENTES

El negocio de comercio exterior que incorpora operaciones de Fianzas y Garantías sigue sustancialmente reducido a junio.

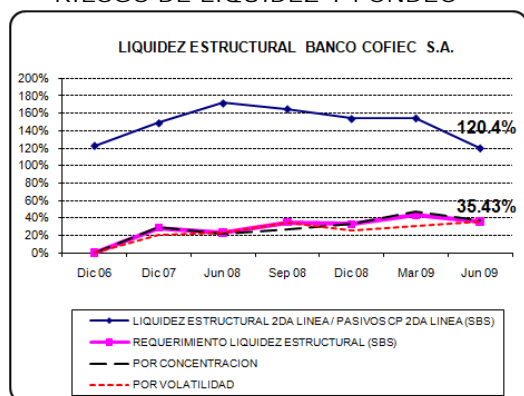


El rubro importante registrando en contingentes corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

- 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



La fuente principal del pasivo siguen siendo las obligaciones con el público con un participación del 48%, seguido por las obligaciones financieras con la CFN en 25%, 21% cuentas por pagar y otros pasivos, 6% provisiones para contingentes.

Los depósitos del público presentaron un interesante aumento de 16% en el semestre y año, sin embargo, la disminución mayor en obligaciones financieras contrae al pasivo total en 13% semestral y 25% respecto de junio pasado.

Las captaciones del público son principalmente a la vista. Hay una concentración alta en los 25 depositantes (80% a 2T09, 70% a 2T08), sin embargo, una parte de estos corresponde a captaciones a plazo, por lo que les da margen de acción que cada vez mejora por la ampliación de los plazos.

La Administración tiene claro los riesgos que representan las características de su fondeo por lo que conservan una liquidez importante y de buena calidad que cubre en 3 veces tanto el riesgo de concentración a 90 días como de volatilidad.

En los escenarios contractual y dinámico, la institución no presenta liquidez en riesgo. 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%). La relación de PTC crece por la contracción de las operaciones del grupo. A 2T09 se ubica en 65.8% (56.2% a 2T08).

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 (67%).

Grupo Financiero Cofiec

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS							
	Jun-09	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,702	714	172	137	319	173	135	358
Inversiones Brutas	2,127,864	3,172	2,758	3,474	2,735	2,044	1,369	823
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	10,577	7,478	6,525	6,433	6,734	6,786	7,118
Otros Activos Productivos Brutos	863,119	167	168	167	159	163	160	210
Total Activos Productivos	14,062,073	14,629	10,576	10,302	9,646	9,115	8,451	8,509
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	819	586	587	1,044	800	961	1,264
Cartera en Riesgo	311,517	1,291	2,361	2,499	2,452	2,233	2,227	270
Activo Fijo	410,797	1,392	2,417	2,380	2,371	2,353	2,339	2,326
Otros Activos Improductivos	668,981	731	680	611	782	754	761	595
Total Provisiones	-792,387	-2,251	-3,115	-3,057	-2,975	-2,871	-2,967	-947
Total Activos Improductivos	2,728,713	4,232	6,044	6,077	6,650	6,141	6,288	4,456
Total Activos	15,998,399	16,610	13,505	13,322	13,321	12,384	11,771	12,017
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,611,088	2,065	1,080	1,431	1,816	1,435	1,119	1,659
Depósitos a la Vista	8,684,783	1,341	840	1,068	1,422	1,130	865	1,407
Operaciones de Reporto	8,257	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,760,975	720	227	348	378	290	238	236
Depósitos en Garantía	1,054	2	11	11	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	156,019	3	2	4	5	5	5	5
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	17	16	61	12	9	10	9
Aceptaciones en Circulación	24,782	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	830,534	5,077	2,833	2,167	1,725	1,393	1,159	870
Valores en Circulación	10,696	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	108,748	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	1,049	1,114	929	915	924	968	722
Provisiones para Contingentes	21,997	10	4	2	202	202	200	201
TOTAL PASIVO	14,226,851	8,219	5,046	4,590	4,669	3,962	3,455	3,460
TOTAL PATRIMONIO	1,771,548	8,391	8,460	8,732	8,652	8,422	8,316	8,557
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,998,399	16,610	13,505	13,322	13,321	12,384	11,771	12,017
CONTINGENTES	3,117,181	2,219	810	559	525	545	252	278
RESULTADOS								
Intereses Ganados	595,682	1,499	1,192	735	1,000	1,232	249	461
Intereses Pagados	178,977	417	330	112	153	187	27	49
Intereses Netos	416,705	1,082	862	623	847	1,044	222	412
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	269	205	8	10	12	1	3
Margen Bruto Financiero (IO)	517,544	1,351	1,067	630	857	1,056	223	415
Ingresos por Servicios (IO)	171,504	15	10	3	5	7	2	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35,518	21	-	7	9	16	-	2
Gastos de Operación (Goperac)	467,674	1,452	1,277	488	714	1,016	255	507
Otras Perdidas Operacionales	11,001	8	-	-	-	3	3	3
Margen Operacional antes de Provisiones	245,891	-74	-200	153	156	60	-34	-86
Provisiones (Goperac)	124,496	688	973	-	108	278	95	95
Margen Operacional Neto	121,394	-762	-1,173	153	48	-218	-129	-181
Otros Ingresos	49,902	861	238	123	157	273	64	438
Otros Gastos y Perdidas	13,701	33	97	4	4	6	41	41
Impuestos y Participación de Empleados	47,321	34	-	-	-	12	-	81
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110,275	32	-1,033	272	202	37	-106	135

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Grupo Financiero Cofiec								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Jun-09	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,399,491	15,447	11,162	10,890	10,690	9,915	9,411	9,773
Cartera Bruta total	8,970,904	11,867	9,839	9,024	8,886	8,968	9,013	7,389
Cartera Vencida	117,234	933	2,109	2,229	2,121	1,959	1,905	227
Cartera en Riesgo	311,517	1,291	2,361	2,499	2,452	2,233	2,227	270
Cartera C+D+E	294,142	310,800.00%	2,401	2,229	2,537	3,544	3,628	415
Provisiones para Cartera	-583,315	-1,999	-2,858	-2,782	-2,652	-2,543	-2,638	-794
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.75%	77.56%	63.64%	62.90%	59.19%	59.75%	57.34%	65.63%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.94%	205.15%	273.08%	295.54%	288.50%	323.60%	389.80%	355.10%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.31%	7.86%	21.43%	24.70%	23.87%	21.84%	21.14%	3.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.47%	10.88%	24.00%	27.69%	27.60%	24.90%	24.71%	3.66%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.28%	26.19%	24.40%	24.70%	28.55%	39.52%	40.26%	5.62%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	194.31%	155.69%	121.16%	111.42%	108.23%	113.96%	118.47%	293.93%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	205.79%	64.65%	119.18%	124.91%	104.62%	71.81%	72.71%	191.46%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.50%	16.85%	29.04%	30.83%	29.85%	28.36%	29.26%	10.74%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	67.53%	119.56%	125.50%	115.74%	81.91%	82.60%	257.73%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	71.01%	73.93%	79.81%	77.99%	77.83%	81.16%	83.71%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.43%	23.96%	23.16%	24.27%	29.77%	42.61%	40.36%	27.64%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D		0.00%	8.85%	8.85%	8.85%	0.00%	3.64%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	119.21%	93.07%	87.59%	84.83%	87.90%	90.42%	74.99%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.13%	-145.16%	-56.49%	39.18%	159.89%	773.34%	0.00%	-2354.40%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.56%	0.80%	1.04%	1.27%	3.56%	4.92%	0.00%	45.14%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14.32%	48.77%	52.95%	56.22%	60.14%	58.24%	62.01%	65.82%
TIER I / APPR	13.78%	42.31%	48.52%	41.42%	45.96%	44.24%	48.19%	49.51%
PTC / Activos y Contingentes*	8.05%	38.49%	47.73%	51.11%	49.78%	52.47%	55.55%	56.11%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	29.38%	19.20%	35.38%	33.55%	34.40%	34.69%	35.02%	33.72%
Capital libre (USD M)**	1,130,676	7,216	6,118	6,300	6,221	6,153	6,155	6,513
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.3%	46.7%	54.8%	57.8%	58.2%	62.1%	65.4%	66.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.83%	67.89%	52.85%	53.44%	52.60%	53.54%	53.60%	67.11%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96.22%	86.77%	91.63%	73.68%	76.43%	75.96%	77.71%	75.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.93%	47.84%	56.18%	65.10%	64.50%	65.06%	68.85%	70.13%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.13%	35.85%	41.57%	38.97%	39.28%	39.81%	42.97%	42.54%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,622	196	108	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	713,565	1,378	1,076	641	871	1,076	222	421
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157,596	66	-1,033	272	202	49	-106	216
Margen de Interés Neto	69.95%	72.19%	72.30%	84.74%	84.69%	84.78%	89.06%	89.38%
ROE***	12.71%	0.38%	-12.26%	6.33%	3.14%	0.43%	-5.06%	3.18%
ROE Operativo	13.99%	-9.10%	-13.92%	3.56%	0.75%	-2.58%	-6.17%	-4.27%
ROA***	1.36%	0.18%	-6.86%	4.06%	2.00%	0.28%	-3.51%	2.21%
ROA Operativo	1.50%	-4.34%	-7.79%	2.28%	0.48%	-1.68%	-4.27%	-2.97%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	58.62%	92.69%	90.09%	97.19%	97.27%	97.08%	99.99%	97.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.93%	8.24%	7.69%	11.93%	11.17%	10.61%	10.09%	9.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.33%	8.72%	8.47%	12.08%	11.30%	10.73%	10.16%	9.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	-933.62%	-486.41%	0.00%	69.06%	463.97%	-282.57%	-111.11%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.99%	155.28%	208.97%	76.10%	94.44%	120.26%	158.22%	143.04%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.54%	105.35%	118.58%	76.10%	82.05%	94.43%	115.22%	120.39%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.31%	12.20%	14.94%	7.27%	8.18%	9.99%	11.61%	9.87%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,749,120	1,532	758	724	1,363	974	1,096	1,622
Activos Liquidos (BWR)	4,481,057	4,475	3,500	4,174	4,073	3,002	2,395	2,392
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,487	692	1,005	1,304	1,174	815	1,330
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39.18%	176.02%	277.32%	256.49%	208.77%	202.85%	201.62%	144.19%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	36.24%	123.30%	149.11%	171.81%	165.26%	154.03%	154.76%	120.43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	0.00%	28.99%	23.44%	35.26%	33.02%	43.25%	36.37%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-	-0	-0	0.00%	0.00%	0.00%	-4.66%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.18%	176.02%	277.32%	256.49%	208.77%	202.85%	201.62%	144.19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.78%	60.27%	60.03%	44.48%	69.87%	65.81%	92.25%	97.77%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	72.00%	64.08%	70.23%	71.80%	81.81%	72.85%	80.20%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	33.23%	19.77%	24.08%	32.02%	39.11%	34.03%	55.62%

* 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