

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08	2008	2009	1T10	2T10
B+	B+	B+	B+	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2007	2008	2T09	2009	2T10
Activos	13,505	12,384	12,017	14,778	16,732
Patrimonio	8,460	8,422	8,557	8,447	8,497
Resultados	-1.033	37	135	26	50
ROA (%)	-6.86	0.28	2.21	0.19	0.63
ROE (%)	-12.26	0.43	3.18	0.31	1.17

* Base 2006, 2007, 2008, 2009, 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

Cofiec, fue constituido en la ciudad de Quito como una compañía financiera denominada Compañía Ecuatoriana de Desarrollo S.A, en noviembre de 1965. Fue autorizado a funcionar como Banco en marzo de 1995. Casa de Valores Cofivalores S.A. es su subsidiaria; está inactiva desde 2007.

El segmento objetivo de clientes siempre ha sido el empresarial. Atienden actualmente a empresas de tamaño mediano y pequeño, en operaciones de crédito y captación, fundamentalmente de la ciudad de Quito.

A la fecha se mantiene vigente el programa de regularización requerido por organismo regulador al Banco, en noviembre 2001, el cual requiere del fortalecimiento operativo y patrimonial, entre otros temas. De igual forma el proceso legal por la definición de la propiedad de las acciones del Banco, que inició en 1999.

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 2010, mantuvo al Banco Cofiec S.A., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

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

El desempeño de la entidad en el mercado está limitado por el riesgo operativo que se deriva del contingente legal.

Los pasivos de la institución han tenido un crecimiento mayor al histórico, el cual ha sido colocado parcialmente en clientes ya conocidos y nuevos. Sin embargo, el trabajo anotado es aún insuficiente para mejorar el margen de intereses y solventar la estructura de gastos de operación. Por lo cual el resultado neto del Grupo continúa sustentándose en ingresos extraordinarios y no necesariamente recurrentes.

Por la forma de crecimiento centralizada en pocos clientes, elevan las ya altas concentraciones que tienen en el portafolio de créditos y las captaciones del público.

Si bien en el último año el proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas, la alta concentración expone a la institución a riesgos mayores. De otro lado, este portafolio incorpora cartera antigua que tuvo debilidades de otorgamiento, que demanda de un seguimiento de recuperación ajustado a esa circunstancia.

El portafolio de crédito, que es el activo más importante, tiene una morosidad baja desde junio del 2009, cuando se realizara castigos equivalentes al 45% de la cartera bruta de ese momento. Desde allí el indicador muestra un comportamiento creciente.

FECHA COMITE: Septiembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2010



Se mantiene buena calidad y disponibilidad de los activos líquidos. Estos ofrecen una cobertura apropiada a sus activos de corto plazo, frente a los riesgos de concentración y volatilidad que crecen.

El patrimonio sigue siendo precautelado mediante una generación positiva sustentada en ingresos extraordinarios. La disponibilidad de este recurso es alta (48% de PTC), pero el ritmo de utilización sigue limitado por la gestión, la disposición de recursos estables, y una importante competencia.

Desde mayo de este año, representantes del Ministerio de Economía, forman parte del Gobierno Corporativo de esta institución. Conforme las directrices del Ministerio, sus representantes encaminarían al Banco a beneficiarse de sinergias con la banca estatal y con instituciones gubernamentales, asimismo, con proyectos del gobierno, sujetos a cambios regulatorios en marcha.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

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

OPORTUNIDADES

- Nuevas fuentes de financiamiento.
- Optimización de la base de clientes, ampliación de servicios y productos.
- Reactivar su casa de valores y participar con gente preparada en estructuración de emisiones.

DEBILIDADES

- Falta de definición de la propiedad del paquete accionario, limita definición de estrategias.
- Inestabilidad administrativa, conlleva a inestabilidad y retraso de acciones.
- 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.
- Administración Integral de Riesgos en desarrollo.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca empresarial.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

Ver anexo 1.

INSTITUCIÓN

- Desde enero 2010 el Ministerio de Finanzas está a cargo de los activos y derechos de la extinta Agencia de Garantía de Depósitos AGD, entre los que se encuentra Banco Cofiec S.A. Desde agosto representantes del Ministerio están en la Presidencia Ejecutiva y forman parte del Directorio.
- El actual gobierno corporativo de la institución se encuentra en conversaciones con la Secretaría Nacional del Migrante y la Corporación Financiera Ecuatoriana con el fin de establecer sinergias positivas para el Banco.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO

Ver anexo 2.

▪ SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

Debido al cambio en la tenencia de los derechos del Fideicomiso de Incautación desde la AGD al Ministerio de Economía, nuevamente hay movimientos en la Presidencia Ejecutiva y Directorio del Banco.

Conforme las directrices del Ministerio, sus representantes encaminarían al Banco a beneficiarse de sinergias con la banca estatal y con instituciones gubernamentales, asimismo, con proyectos del gobierno, sujetos a cambios regulatorios en marcha.

También conforman el Directorio los representantes de los obligacionistas minoritarios, quienes en el último año levantaron el nivel de negocios del Banco.

Considerando las debilidades de la Institución, es un reto para el Gobierno Corporativo ampliar y diversificar los ingresos del Banco con base en criterios técnicos en calidad de activos, diversificación y liquidez. Asimismo, fortalecer los procesos y políticas en la Institución para que coadyuven positivamente al crecimiento esperado y eliminen riesgos operacionales.

GRUPO FINANCIERO COFIEC

Desde el 2007 se encuentra inactiva la única subsidiaria de Banco Cofiec, la casa de valores Cofivalores. A 2T10 la pérdida operacional de ésta compañía asciende a USD 2,6 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
Elaboración: BWR

El litigio legal de la propiedad de las acciones, limita el levantamiento de capital fresco. De otro lado, el resultado operativo del Banco continúa negativo. El pequeño resultado final proviene de recuperaciones extraordinarias no necesariamente recurrentes.

En los seis primeros meses de este año 2010 no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A. Desde junio 2008 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 esa fecha, pero hasta la presente no ha existido respuesta. 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.

La actual Administración planifica continuar en la línea de la anterior gestión, en lo concerniente al progresivo levantamiento de recursos y otorgamiento de crédito, como medida para sostener la vigencia de la institución, para mitigar el riesgo legal anotado y el riesgo de operación.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

En el trimestre la plana de funcionarios se reduce en uno. La operatividad del banco es ahora atendida por 27 personas, la mayor parte del personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado que atienden. Se ha retomado la capacitación al personal.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Cofiec S.A, es un banco corporativo que provee sus servicios a empresas pequeñas y medianas, y en el pasivo captan también de personas naturales. Cuentan con una sola oficina en la ciudad de Quito y el servicio de transaccionalidad lo realiza mediante la contratación de ventanillas universales pertenecientes a la red Servipagos.

La estrategia comercial de la Institución se sustenta en la experiencia que tienen de los productos ofertados, costos

bajos y servicio personalizado. La gestión comercial es directa a clientes actuales y objetivos tanto de captación como de colocación.

Las principales fuentes de fondeo, depósitos del público y obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN), siguen recuperándose.

La estrategia para el 2010 con la actual Administración es optimizar los recursos disponibles de la entidad y la línea de crédito de la CFN que fue incrementada en febrero de este año a USD 6 MM, elevar las captaciones en el segmento comercial corporativo y de personas naturales. De otro lado, disminuir activos improductivos mediante la venta de bienes adjudicados, e impulsar las recuperaciones de activos castigados. El resultado anual seguirá dependiendo de ingresos extraordinarios.

Lo anterior estará acompañado de inversiones en tecnología y posible contratación de recurso humano.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2008 %	2009 %	1T10 %	2T10 %
ACTIVO	0.08	0.08	0.09	0.09
PASIVO	0.03	0.04	0.04	0.05
PATRIMONIO	0.50	0.45	0.46	0.46
CARTERA	0.09	0.09	0.09	0.09
DEP. VISTA	0.01	0.02	0.03	0.04
DEP. PLAZO	0.01	0.01	0.02	0.02

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
Elaboración: BWR

Banco Cofiec es una institución muy pequeña en el sistema bancario. El trabajo comercial especialmente con clientes antiguos, y ahora con entidades públicas, sostiene el crecimiento de la institución en el mercado.

Sin embargo, la mejora está por detrás de otras entidades, razón por la cual cae nuevamente de la posición 23 a la 24 en un universo de 25 bancos, en el trimestre de análisis.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

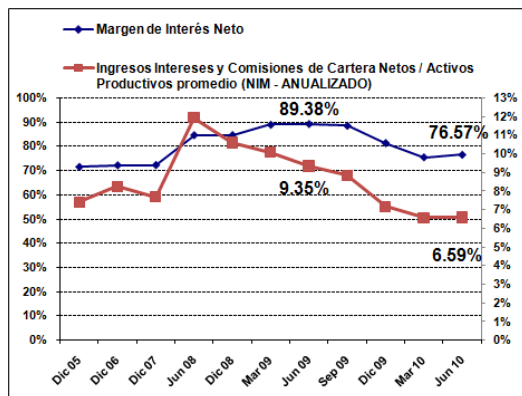
	COMPOSICIÓN DEL ROA					
	(Utilidad del Ejercicio / Activos Netos Promedio - ANUALIZADO)					
	SISTEMA BANCOS 2T10	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Ingresos por Intereses	4.92%	8.07%	6.75%	5.24%	4.77%	4.67%
Ingresos por Comisiones	0.91%	0.09%	0.05%	0.02%	0.33%	0.21%
Utilidades Financieras	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%
Ingresos Financieros Netos	5.90%	8.16%	6.81%	5.27%	5.09%	4.87%
Ingresos por Servicios	1.74%	0.05%	0.11%	0.12%	0.25%	0.24%
Ingresos Operacionales	0.31%	0.10%	-0.02%	0.02%	0.02%	0.07%
Ingresos Operacionales Netos	2.05%	0.15%	0.09%	0.14%	0.27%	0.30%
Total Ingresos Operativos Neto	7.95%	8.31%	6.90%	5.41%	5.36%	5.18%
Gastos de Operación	5.52%	7.85%	8.30%	7.58%	6.40%	6.63%
Provisiones	1.07%	2.15%	1.56%	0.98%	0.11%	0.34%
Total Gastos Operacionales	6.59%	9.99%	9.87%	8.56%	6.52%	6.97%
ROA Operativo	1.36%	-1.68%	-2.97%	-3.15%	-1.15%	-1.79%
Ingresos No Operativos Netos	0.38%	2.06%	6.51%	3.46%	2.22%	2.78%
Imp. y Participación trabajador	0.49%	0.09%	1.33%	0.12%	0.39%	0.36%
ROA	1.26%	0.28%	2.21%	0.19%	0.68%	0.63%

PART. SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)	SISTEMA BANCOS JUN-10					
	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10	
Ingresos por Intereses	59.1%	77.8%	50.4%	59.2%	62.9%	58.7%
Por depósitos	0.4%	0.0%	0.0%	0.001%	0.005%	0.005%
Por Inversiones	3.4%	8.6%	3.5%	4.1%	5.9%	4.5%
Por Cartera	55.0%	69.1%	46.9%	55.1%	54.3%	51.8%
Por Otros	0.3%	0.1%	0.0%	0.000%	2.725%	2.454%
Ingresos por Comisiones	10.9%	0.9%	0.4%	0.3%	4.3%	2.6%
Utilidades Financieras	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%
Ingresos Financieros	70.8%	78.7%	50.8%	59.4%	67.1%	61.2%
Ingresos por Servicios	20.9%	0.5%	0.8%	1.4%	3.3%	3.0%
Ingresos Operacionales	3.8%	0.9%	-0.1%	0.2%	0.3%	0.9%
Ingresos Operacionales	24.6%	1.4%	0.7%	1.6%	3.6%	3.8%
Ingresos Netos Operativos	95.4%	80.1%	51.5%	61.0%	70.7%	65.0%
Otros Ingresos	4.6%	19.9%	48.5%	39.0%	29.3%	35.0%
Resultado No Operativo	4.6%	19.9%	48.5%	39.0%	29.3%	35.0%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El negocio operativo más importante que tiene la institución, es la intermediación financiera, la misma que mantiene un ritmo de crecimiento (36% anual), mucho menor al del fondeo con costo (188%), dando como resultado un egreso financiero de estos recursos ociosos que reducen el margen operacional, aun mas, que en junio 2009.

El resultado final continúa dependiendo de la recuperación de activos castigados y arrendamientos.

Hasta fin del 2010 no se prevé cambios importantes en la composición de los activos productivos que revertan lo anotado anteriormente. El monto del resultado final dependerá de la conclusión de procesos legales, razón por la cual podría no llegarse a obtener el resultado antes de impuestos planificado de USD 982 M. A junio el resultado antes de impuestos suma USD 79 M.



Los activos totales del Banco presentan un interesante crecimiento de 39.2% en el año, pero con baja eficiencia financiera (4.3% en intereses ganados en igual periodo). Esto responde a una composición menos rentable dentro de los activos productivos con una proporción mayor de activos líquidos, ahondado por la disminución de la tasa de interés activa en el crédito con recurso de la Corporación Financiera Nacional. Se suma el crecimiento de los activos improductivos (38% anual), principalmente en Fondos Disponibles, proveniente de fondeo con costo poco estable.

El ingreso de intereses ganados se ve presionado por la rapidez en el aumento de los pasivos con costo (188% en

el año), una mayor participación de estos sobre el pasivo (73% en jun-09 pasa a 88% en este junio), especialmente del fondeo con mayor costo (obligaciones financieras) que aumenta de 34.4% a 38.5%, igualmente en el año.

En el 2010 la presión en el margen de intereses se aligera porque el crecimiento de las obligaciones financieras es menor al de las captaciones a la vista, producto de la gestión comercial y las sinergias con el gobierno. No obstante, el margen de interés neto, aún importante, tiene una tendencia negativa y contraria al sistema.

En definitiva las dificultades comerciales y las condiciones del fondeo merman el margen de interés neto, y por ende el NIM de la Institución. Por su parte el NIM del sistema pasó de 5.93% a 5.70% en el año.

Las comisiones de contingentes recobran participación por operaciones de fianzas y cobranzas del exterior. La Administración espera mejorar este rubro con posibles actividades en el segmento de migrantes. Son a junio el 2.6% de los ingresos netos.

Con esta actividad de intermediación el MBF representa 6.87% de los activos productivos promedio (9.42% en jun-09).

Los ingresos operacionales siguen teniendo un interesante crecimiento sustentado en la ampliación de la base de clientes (servicios tarifados), pero también en la comercialización a éstos de servicios diferenciados como rol de pagos y casilleros. La Administración mantendrá el impulso en estos negocios. A jun-10 representan el 3.8% de los ingresos netos (0.7% fue en jun-09).

La estructura de gastos de operación mantiene una ampliación conservadora de 3.1% anual, incluso de cumplir con asesorías necesarias para implementar un software de riesgo de crédito y otras auditorías. En este año les faltaría realizar inversiones en computadores por USD 8 M y otras asesorías para cumplir con los requerimientos del ente de control en lo que administración integral se refiere. Asimismo, contratación de swift para la operación de comercio exterior. De acuerdo al crecimiento esperado, utilizando los recursos captados se esperaba un crecimiento en gastos operativos.

SISTEMA BANCOS	Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos									
	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10	
	69.5%	112.3%	105.3%	118.6%	76.1%	94.4%	120.4%	140.1%	119.3%	128.1%

A pesar del control mencionado, por el desempeño en la actividad financiera, la Institución no cubre la estructura de gastos de operación y la brecha negativa sigue alta y ampliándose.

El Margen Operacional antes de Provisiones se conserva negativo (USD 115 M) y es mayor en 33% a lo registrado en jun-09.

Las provisiones constituidas en este trimestre correspondieron al crecimiento de los negocios, por lo



que casi no representaron un peso sobre el MON (fueron el 23%).

Finalmente con los ingresos no operacionales registrados en este periodo que ascendieron en neto a USD 219 M, se cubrió el MON negativo y generó un resultado neto de USD 50 M. Estos ingresos provinieron en mayor proporción de la recuperación de intereses y comisiones de ejercicios anteriores, seguido por arrendamiento y venta de bienes.

A excepción de los ingresos por arrendamiento, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

El contingente legal por la definición de las acciones del Banco y el plan de regulación requerido por la SBS siguen vigentes. Esto influye en la percepción que tiene la institución en el mercado, que le hace crecer con fondeo costoso y no necesariamente estable.

Inestabilidad Administrativa, no permite continuidad de acciones.

La actuación de las distintas Administraciones ha mitigado el déficit operacional, pero todavía no se llega a superar el punto de equilibrio. Una mejor utilización de los activos de la Institución para un crecimiento sano de crédito, diluiría lo anterior y permitiría una mejor utilización del Patrimonio.

En el portafolio de crédito donde por la situación del Banco mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos, vuelve a mostrar un crecimiento más rápido al de la cartera por vencer. Si bien el proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas, es consistente hacerlo también en la gestión de recuperación.

Dentro de las limitaciones físicas y económicas que tiene el Banco, el comité integral de riesgos sigue el plan de implementación de riesgo operativo. Continúan con la difusión de los planes de contingencia, continuidad y recuperación. Trabajan en la coordinación de acciones para riesgos externos. De otro lado, periódicamente ingresan los datos en las tres herramientas con las que cuenta el Banco para la medición de riesgo operativo, estas son: Modelo de Ajustes de Gastos, Scorecards, Modelo de Administración Avanzado (AMA).

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

GRUPO COFIEC ACTIVOS Miles USD	PART. ACTIVO BRUTO				
	1T09	2T09	2009	1T10	2T10
Depositos en Instituciones					
Financieras	0.9%	2.8%	1.5%	6.0%	3.8%
Inversiones Brutas	9.3%	6.3%	15.2%	12.5%	10.1%
Cartera Productiva Bruta	46.0%	54.9%	50.1%	48.3%	49.9%
Otros Activos Productivos Brutos	1.1%	1.6%	1.4%	1.4%	1.4%
Total Activos Productivos	57.3%	65.6%	68.3%	68.2%	65.3%
Fondos Disponibles Improductivos					
Cartera en Riesgo	15.1%	2.1%	1.8%	1.9%	2.5%
Activo Fijo	15.9%	17.9%	12.2%	11.5%	10.8%
Otros Activos Improductivos	5.2%	4.6%	6.3%	6.1%	6.2%
Total Provisiones	-20.1%	-7.3%	-6.2%	-5.8%	-5.5%
Total Activos Improductivos	42.7%	34.4%	31.7%	31.8%	34.7%
Total Activos	79.9%	92.7%	93.8%	94.2%	94.5%

En este trimestre el Banco sostiene un crecimiento en activos por sobre el promedio del sistema (6.2% versus 2.5%), como resultado de la gestión comercial y la relación actual con la banca pública, pero que fundamentalmente se coloca en depósitos para encaje y otros activos de riesgo, desmejorando con ello la calidad y rentabilidad del negocio.

El crecimiento se sustentó principalmente en captaciones del público a la vista en clientes nuevos y montos importantes por lo cual la concentración en clientes se mantiene alta (88.67% en 25 clientes), y el fondeo con terceros sobre el pasivo total sigue aumentado (46% en jun-10, 44% marzo, 27% jun-09).

Nominalmente los activos productivos más los fondos disponibles cubren en 1.7 veces los pasivos de la institución. Los activos líquidos mantienen buena calidad de crédito y disponibilidad de corto plazo. En el portafolio de crédito se mantiene alta concentración en deudores, con un constante deterioro de la calidad, contrario a lo que sucede en el sistema.

El nivel de activos improductivos de riesgo tiene un impacto moderado en el patrimonio y provisiones. Éstos dejan un capital libre de 64.25%, que si bien es mejor al del sistema (47.94%), en el caso de Banco Cofiec es necesario por el manejo concentrado de los negocios y la dificultad de fortalecer el soporte patrimonial.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES (USD 3,356 M)

Desde el trimestre pasado este activo es el segundo más importante después del portafolio de crédito con el 18.9% de participación.

Dentro del rubro crece la participación de las colocaciones sin riesgo en Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito (80%). El otro 20% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales y sucursal de banco norteamericano, cuyas calificaciones de riesgo son "AA+" y "AAA-".

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



INVERSIONES (USD 1,795 M)

Representa el 10% del balance. Conforme el manejo de riesgo de liquidez de la Institución, este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y bajo riesgo de crédito de los mismos, también por el plazo corto de los depósitos a plazo (94% hasta 91 días), el 6% restante está invertido a 3 años con recuperación trimestral de capital.

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 instrumento.

CARTERA BRUTA (USD 9.289 M)

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	dic-09	mar-09	jun-09
COMERCIALES VENCER	4,522	4,287	5,302	6,219	5,115	5,471	6,026
COMERCIALES CFN VENCER	2,833	2,167	1,393	870	2,763	2,584	2,803
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	51	20	12	4	2	0
CREDITOS DE VIVIENDA VENCER	21	20	19	18	17	16	16
CRDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	270	275	44	18	69	206
CREDITOS VENCIDOS	2,109	2,229	1,959	227	261	253	238
TOTAL CARTERA BRUTA	9,839	9,024	8,968	7,390	8,178	8,395	9,289
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	2,229	3,544	415	416	399	475
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	463	1,845	1,845	0	0

La Calificadora considera que si bien el deterioro trimestral del portafolio de crédito tiene una adecuada cobertura con provisiones, el Banco tiene un alto riesgo de concentración en su portafolio de crédito que podría demandar mucho más de lo constituido, afectando al recurso patrimonial. De ahí la importante de la diversificación y calidad en el otorgamiento de los recursos.

El rubro de crédito continúa como el activo de mayor participación dentro del balance (52.4% a jun-10). Crece lentamente en proporción frente a lo observado en los dos últimos trimestres, no obstante, todavía no alcanza el 61% de mar-09.

Como muestra el cuadro la calidad de este activo desmejora hasta un 4.78% del portafolio, si bien es bajo respecto a su historia, está por sobre el promedio del sistema (2.92%) y el promedio de cartera en riesgo del segmento de crédito comercial (2.2%). Preocupa por la rapidez con la que sucede cuando en el sistema se ha desacelerado el deterioro, de otro lado, pasa en cartera reestructurada y otros clientes antiguos. La cartera nueva (originada hace 2 años) representa alrededor del 40% de este activo.

Cabe recordar que este activo tiene alta concentración en deudores (25 clientes constituyen el 83.7% del activo y 1.07 veces el patrimonio del Banco). El 20% está considerado por la Administración como un riesgo potencial, 77% como un riesgo normal, el 3% tienen calificaciones C,D,E.

La política de otorgamiento incluye garantías reales que cubre el riesgo en al menos 1.4 veces, pero su liquidación es de largo plazo, por lo que no se constituyen en una fuente de repago adecuada.

El portafolio está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 78% y el 22% restante distribuido entre ocho provincias. La exposición sectorial es la siguiente: 23% Agricultura, 21% Comercio, Manufactura 23%, Construcción 16%, Transporte y otros 17%.

La recuperación contractual se distribuye de la siguiente forma: 26% a 90 días, 11% entre 90 y 180 días, 16% de 181 a 360 días, 47% sobre los 360 días.

El nivel actual de provisiones constituidas otorga una cobertura de 1.7 y 1.6 veces a la cartera en riesgo y cartera C,D,E, respectivamente. La Calificadora observa que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la estructura de la institución. Frente a ese riesgo el nivel de provisiones puede no ser conservador.

CONTINGENTES (USD 1.630 M)

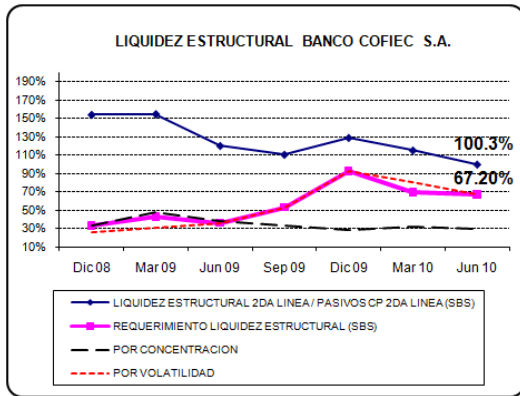
El 78% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías. El 20% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

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 que la principal fuente de fondeo sigue siendo el patrimonio de la institución.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

GRUPO COFIEC PASIVOS Miles USD	PART. ACTIVO BRUTO			
	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
Obligaciones con el Público	13%	17%	22%	25%
Depósitos a la Vista	11%	14%	18%	21%
Depósitos a Plazo	2%	3%	5%	4%
Depósitos en Garantía	0%	0%	0%	0%
Depósitos Restringidos	0%	0%	0%	0%
Obligaciones Financieras	7%	18%	15%	16%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	6%	4%	4%	4%
Provisiones para Contingentes	2%	1%	1%	1%
TOTAL PASIVO	27%	40%	44%	46%
TOTAL PATRIMONIO	66%	54%	51%	48%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,017	14,778	15,748	16,732



objetivo que redundará en mantener el soporte patrimonial.

La relación de PTC es una fortaleza para la Institución por la calidad y la posibilidad de crecimiento que representa.

El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I (76.6%), y que representa el 48.3% de los activos ponderados por riesgo.

Las obligaciones del público toman mayor representatividad sobre el pasivo gracias a las gestiones comerciales y las actuales sinergias con el gobierno.

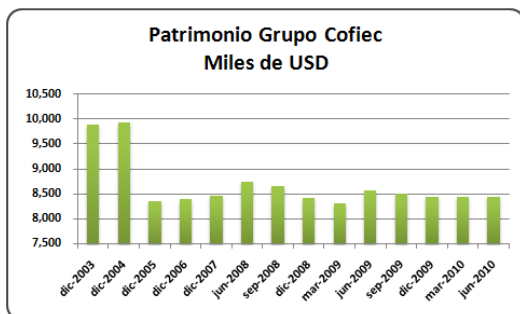
Comparado con el sistema Bancos, Cofiec mantuvo un mayor desempeño en este trimestres, tanto en el aumento de las captaciones como del pasivo total, de 19.1% y 13.2%, correspondientemente. El sistema creció en 2.3% y 2.5% en ese orden.

El actual mix de fondeo tiene un mayor costo financiero básicamente por la utilización de la línea de la CFN. Con esta institución tienen un cupo disponible de USD 3 MM que de utilizarlo en crédito, mantendría en los actuales niveles al margen neto de intereses. No obstante, otorga un calce de plazos adecuado para las necesidades de la operación. Especialmente considerando la volatilidad de las captaciones del público.

Las nuevas captaciones mantienen en alta la volatilidad del fondeo y la concentración en clientes. Los 25 depositantes más grandes representan el 88.7% de las captaciones del público (85.34% en 2009, 81.8% en diciembre 2008).

Frente a sus riesgos de concentración y volatilidad la Institución conserva una protección con activos líquidos, de buena calidad e importante en número de veces. En los escenarios contractual y dinámico, la institución no presenta liquidez en riesgo.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Sigue siendo un reto para Banco Cofiec el llegar y sobrepasar el punto de equilibrio de la operación. La actual Administración y Directorio trabajan por este

Grupo Financiero Cofiec								
	SISTEMA BANCOS Jun-10	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
(\$ MILES)								
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,205,595	714	172	173	358	237	995	675
Inversiones Brutas	2,756,813	3,172	2,758	2,044	823	2,403	2,095	1,795
Cartera Productiva Bruta	9,827,920	10,577	7,478	6,734	7,118	7,898	8,073	8,845
Otros Activos Productivos Brutos	1,365,742	167	168	163	210	227	232	255
Total Activos Productivos	16,156,071	14,629	10,576	9,115	8,509	10,766	11,395	11,570
Fondos Disponibles Improductivos	1,980,765	819	586	800	1,264	1,802	2,067	2,681
Cartera en Riesgo	295,917	1,291	2,361	2,233	270	279	322	444
Activo Fijo	401,160	1,392	2,417	2,353	2,326	1,928	1,915	1,916
Otros Activos Improductivos	718,986	731	680	754	595	986	1,014	1,102
Total Provisiones	-834,822	-2,251	-3,115	-2,871	-947	-983	-965	-982
Total Activos Improductivos	3,396,829	4,232	6,044	6,141	4,456	4,995	5,318	6,143
Total Activos	18,718,077	16,610	13,505	12,384	12,017	14,778	15,748	16,732
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	15,053,899	2,065	1,080	1,435	1,659	2,688	3,747	4,464
Depósitos a la Vista	10,445,735	1,341	840	1,130	1,407	2,175	2,952	3,765
Operaciones de Reporto	2,290	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,369,282	720	227	290	236	497	778	682
Depósitos en Garantía	982	2	11	11	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	235,610	3	2	5	5	5	6	6
Operaciones Interbancarias	20,800	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	174,477	17	16	9	9	8	7	13
Aceptaciones en Circulación	23,371	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	706,270	5,077	2,833	1,393	870	2,763	2,584	2,803
Valores en Circulación	87,445	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	128,961	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	564,220	1,049	1,114	924	722	669	730	747
Provisiones para Contingentes	26,509	10	4	202	201	202	208	207
TOTAL PASIVO	16,785,951	8,219	5,046	3,962	3,460	6,331	7,275	8,235
TOTAL PATRIMONIO	1,932,126	8,391	8,460	8,422	8,557	8,447	8,473	8,497
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,718,077	16,610	13,505	12,384	12,017	14,778	15,748	16,732
CONTINGENTES	3,653,205	2,219	810	545	278	555	1,781	1,630
RESULTADOS								
Intereses Ganados	621,718	1,499	1,192	1,232	461	874	241	481
Intereses Pagados	175,664	417	330	187	49	162	59	113
Intereses Netos	446,053	1,082	862	1,044	412	712	182	368
Otros Ingresos Financieros Netos	88,416	269	205	12	3	3	12	16
Margen Bruto Financiero (IO)	534,470	1,351	1,067	1,056	415	715	194	384
Ingresos por Servicios (IO)	157,464	15	10	7	7	17	9	19
Otros Ingresos Operacionales (IO)	43,810	21	-	16	2	5	4	8
Gastos de Operación (Goperac)	500,610	1,452	1,277	1,016	507	1,029	244	522
Otras Perdidas Operacionales	15,406	8	-	3	3	2	3	3
Margen Operacional antes de Provisiones	219,728	-74	-200	60	-86	-295	-40	-115
Provisiones (Goperac)	96,570	688	973	278	95	133	4	27
Margen Operacional Neto	123,158	-762	-1,173	-218	-181	-428	-44	-141
Otros Ingresos	52,800	861	238	273	438	510	88	227
Otros Gastos y Perdidas	18,049	33	97	6	41	41	3	8
Impuestos y Participación de Empleados	44,190	34	-	12	81	16	15	29
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,719	32	-1,033	37	135	26	26	50

Grupo Financiero Cofiec								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Jun-10	dic-06	dic-07	dic-08	jun-09	dic-09	mar-10	jun-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	18,136,836	15,447	11,162	9,915	9,773	12,568	13,462	14,251
Cartera Bruta total	10,123,837	11,867	9,839	8,968	7,389	8,178	8,395	9,289
Cartera Vencida	134,496	933	2,109	1,959	227	261	253	238
Cartera en Riesgo	295,917	1,291	2,361	2,233	270	279	322	444
Cartera C+D+E	299,738	3,108	2,401	3,544	415	416	399	475
Provisiones para Cartera	-620,355	-1,999	-2,858	-2,543	-794	-776	-785	-761
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82.63%	77.56%	63.64%	59.75%	65.63%	68.31%	68.18%	65.32%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.06%	205.15%	273.08%	323.60%	355.10%	199.76%	182.22%	162.96%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.33%	7.86%	21.43%	21.84%	3.07%	3.19%	3.01%	2.56%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	10.88%	24.00%	24.90%	3.66%	3.41%	3.83%	4.78%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.96%	26.19%	24.40%	39.52%	5.62%	5.09%	4.75%	5.11%
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	218.60%	155.69%	121.16%	122.92%	293.93%	278.86%	246.42%	173.08%
Prov. de Cartera /Cartera CDE	215.81%	64.65%	119.18%	77.46%	191.46%	187.15%	198.65%	161.88%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.13%	16.85%	29.04%	28.36%	10.74%	9.49%	9.35%	8.19%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	67.53%	119.56%	81.91%	257.73%	265.78%	273.52%	235.79%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	71.01%	73.93%	77.83%	83.71%	84.08%	82.08%	83.68%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.34%	23.96%	23.16%	42.61%	27.64%	26.38%	4.82%	5.43%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	ND	0.00%	8.85%	3.64%	3.64%	0.00%	2.75%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	119.21%	93.07%	87.90%	74.99%	86.92%	98.58%	107.54%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	20.09%	-145.16%	-56.49%	773.34%	-2354.40%	-685.24%	-11.03%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.58%	0.80%	1.04%	4.92%	45.14%	21.53%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.93%	48.77%	52.95%	58.24%	65.82%	52.39%	50.48%	48.30%
TIER I / APPR	13.20%	42.31%	48.52%	44.24%	49.51%	40.10%	38.56%	36.99%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	38.49%	47.73%	52.47%	56.11%	44.21%	38.95%	37.08%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27.89%	19.20%	35.38%	34.69%	33.72%	28.44%	28.05%	28.14%
Capital libre (USD M)**	1,304,031	7,216	6,118	6,153	6,513	6,439	6,935	6,223
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	46.7%	54.8%	62.1%	66.6%	51.2%	47.5%	43.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47.94%	67.89%	52.85%	53.54%	67.11%	66.85%	66.30%	64.25%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.08%	86.77%	91.63%	75.96%	75.22%	76.54%	76.38%	76.60%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.66%	47.84%	56.18%	65.06%	70.13%	62.20%	55.51%	53.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.28%	35.85%	41.57%	39.81%	42.54%	38.21%	34.17%	33.10%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,753	196	108	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	720,338	1,378	1,076	1,076	421	734	205	408
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157,909	66	-1,033	49	216	42	41	78
Margen de Interés Neto	71.75%	72.19%	72.30%	84.78%	89.38%	81.43%	75.50%	76.57%
ROE***	11.96%	0.38%	-12.26%	0.43%	3.18%	0.31%	1.23%	1.17%
ROE Operativo	12.96%	-9.10%	-13.92%	-2.58%	-4.27%	-5.07%	-2.08%	-3.33%
ROA***	1.26%	0.18%	-6.86%	0.28%	2.21%	0.19%	0.68%	0.63%
ROA Operativo	1.36%	-4.34%	-7.79%	-1.68%	-2.97%	-3.15%	-1.15%	-1.79%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	62.17%	92.69%	90.09%	77.56%	97.92%	96.96%	88.98%	90.26%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.70%	8.24%	7.69%	8.47%	9.35%	7.16%	6.58%	6.59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	8.72%	8.47%	10.73%	9.42%	7.19%	7.01%	6.87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.95%	-933.62%	-486.41%	463.97%	-111.11%	-45.06%	-11.04%	-23.22%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.90%	155.28%	208.97%	120.26%	143.04%	158.22%	121.47%	134.62%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	69.50%	105.35%	118.58%	94.43%	120.39%	140.13%	119.33%	128.10%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.59%	12.20%	14.94%	9.99%	9.87%	8.56%	6.52%	6.97%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,186,360	1,532	758	974	1,622	2,039	3,062	3,356
Activos Liquidos (BWR)	5,154,924	4,475	3,500	3,002	2,392	4,408	5,157	5,051
25 Mayores Depositantes****	ND	1,487	692	1,174	1,330	2,294	3,320	3,958
100 Mayores Depositantes****	ND	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.11%	176.02%	277.32%	202.85%	144.19%	158.81%	142.93%	115.12%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	35.00%	123.30%	149.11%	154.03%	120.43%	129.08%	115.50%	100.30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	0.00%	28.99%	33.02%	36.37%	92.30%	69.52%	67.10%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	ND	0%	-0	0.00%	-4.66%	0.00%	-8.45%	-2.72%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.11%	176.02%	277.32%	202.85%	144.19%	158.81%	142.93%	115.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.95%	60.27%	60.03%	65.81%	97.77%	73.48%	84.86%	76.49%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	72.00%	64.08%	81.81%	80.20%	85.34%	88.60%	88.67%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	ND	33.23%	19.77%	39.11%	55.62%	52.05%	64.38%	78.37%

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

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

*** La utilidad de marzo y junio son netas.

**** El dato del sistema es referencial