

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2008	2009	2010
B+	B+	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2007	2008	2009	2010
Activos	13,505	12,384	14,778	31,992
Patrimonio	8,460	8,422	8,447	8,947
Resultados	-1.033	37	26	359
ROA (%)	-6.86	0.28	0.19	1.54
ROE (%)	-12.26	0.43	0.31	4.13

Contactos

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

Sebastián Baus, Ecuador
 593 -2 2222-323
sebastian.baus@bankwatchratings.com

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

Perfil

Banco Cofiec S.A. (1965), es un banco comercial de tamaño muy pequeño dentro del segmento bancos. Atienden 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. Igualmente 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 auditados y demás información de la del Grupo con corte a diciembre 2010, 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"**.

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.

Desde mayo 2010, 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.

El desempeño de la entidad en el mercado está limitado por el riesgo operativo que se deriva del contingente legal que mantiene la institución respecto a su propiedad.

En este periodo la Calificadora ve positivamente las mejoras en cuanto a desarrollo de negocios y mayores ingresos, que estarían por evaluarse de acuerdo a la calidad de activos que éstos generen.

Lo realizado todavía no permite cubrir el punto de equilibrio de la operación y la utilidad obtenida sigue siendo el resultado de ingresos extraordinarios no recurrentes. No obstante la perspectiva para el 2011 es positiva en ese sentido.

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.

La calidad de la liquidez es adecuada. La cantidad de activos líquidos disminuyen por la intención de la Administración de optimizarla en rentabilidad, sin embargo, se mantiene importante respecto a la concentración en clientes (90% cobertura), y frente a sus pasivos de corto plazo (107%). La volatilidad de este

FECHA COMITE: Abril 28 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2010



fondeo, que ha crecido por el crecimiento agresivo, está mitigado por la política de de calce de plazos. Con todo el riesgo de volatilidad demanda mayor atención.

En el último año el proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas, sin embargo, 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.

La Calificadora considera que si bien la morosidad trimestral del portafolio de crédito es baja y 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 lo importante de la diversificación y calidad en el otorgamiento de los recursos.

Los indicadores patrimoniales de Banco Cofiec se consideran adecuados para el desarrollo del negocio y las proyecciones de crecimiento de corto plazo. Se espera que la consolidación de las estrategias de negocios determinadas por la actual administración permita generar una fuente recurrente de fortalecimiento del patrimonio, en tanto se defina el juicio de tenencia de las acciones.

La Institución ha hecho esfuerzos considerables para cumplir con la implementación de la normativa de riesgos integrales. Los avances mayores son en riesgo de crédito, lavado de activos y software para riesgo operativo, no obstante, el impetuoso y concentrado crecimiento de cartera, (60.82% versus sistema 23.1%) que lleva adelante la institución, demanda profundizar en políticas e infraestructura adecuada para controlar los riesgos.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Cofiec S.A. opera en el país desde 1965. Es una institución muy pequeña en el sistema bancario, que participa con el 0.15% de activos y 0.13% de pasivos.

Debido a contingentes legales y operativos relacionados con la tenencia de las acciones del Banco, el banco tuvo

que restringir sus operaciones y limitarse a una sola oficina ubicada en Quito, con un número reducido de funcionarios (27 a dic-10), significando a su vez restricción para levantar recursos nuevos y estables.

Los problemas anotados no han variado hasta la presente y la baja percepción del público a la Institución tampoco, no obstante, recibe en 2010 captaciones del sector público o de compañías administradas por este sector, como estrategia de soporte del Ministerio de Finanzas, por ser el actual beneficiario del Fideicomiso de Incautación que tiene el 93.1% de las acciones del Banco.

Se espera que este soporte crezca y ayude a la recuperación comercial de la Institución.

Estructura del Grupo: Banco Cofiec cuenta con una sola subsidiaria, Casa de Valores Cofivalores, la cual está inactiva comercialmente desde el 2007 y generando pérdida. No se espera cambio en el corto plazo.

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 soporte patrimonial es adecuado para responder a sus riesgos y la proyección de crecimiento de corto plazo. Sin embargo, el crecimiento de esta fuente está limitado por la baja rentabilidad de la institución, y la imposibilidad de recibir capital fresco hasta que se defina la propiedad de las acciones del Banco.

Ante ello consideramos positivo la estrategia del Ministerio de Finanzas de apoyar al Banco con sinergias que permitan levantar la generación operativa, como medio para sustentar el patrimonio. No obstante, es una salida que tendrá éxito en la medida que se cumplan los presupuestos y se coloquen adecuadamente los recursos.

Durante el 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.



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

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

Sus fortalezas comerciales son la experiencia que tienen de los productos ofertados, costos bajos y servicio personalizado.

Para el 2011 mantendrán las estrategias iniciadas en el 2010, que consistieron en optimizar los recursos estables disponibles de la entidad y el saldo disponible de la línea de crédito de la CFN. De otro lado, disminuirán activos improductivos mediante la venta de bienes adjudicados, e impulsar las recuperaciones de activos castigados.

El resultado anual crecerá por el incremento del 16% de los negocios; cambio en la estructura del balance con una mayor representación de los portafolios de crédito e inversiones; control en la estructura de gastos; no constitución de provisiones por haber realizado suficientes en el 2010; diversificación de ingresos con nuevos productos.

A criterio de la Calificadora la consolidación de la administración en la Institución, guiará a un mejor cumplimiento de los planes con respecto a lo sucedido en el 2010. Sin embargo, el desempeño estará limitado por el no crecimiento administrativo y en infraestructura, igualmente por requerimientos de gastos relacionados con el crecimiento.

El crecimiento agresivo de crédito como el observado en el 2010 (60.82%) y lo que se desea realizar en el 2011 (68%), puede significar problemas. Tomando en cuenta los plazos contractuales de vencimiento, la calidad de estas colocaciones se verá en el mediano plazo.

El nivel de provisiones constituidas en el 2010 refleja una decisión prudencial ante el aumento de la cartera de riesgo y la generación limitada de resultados. Sin embargo, consideramos que este criterio debe conservarse también por el riesgo de concentración por deudores y sectores que conlleva la forma de crecimiento del negocio.

La utilización intensiva de patrimonio en el 2010 y 2011, reduce rápidamente las relaciones patrimoniales y les deja con menores recursos para seguir creciendo en el mediano plazo.

Los niveles de liquidez decrecen por la política de optimización en activos. En términos relativos dejaron de cubrir el 100% del requerimiento mínimo de liquidez, que se genera en la alta concentración e importante

volatilidad. Las medidas de mitigación han sido y serán ampliación del plazo de las captaciones y calce de plazos, y una liquidez mínima en fondos disponibles e inversiones de 60%, de buena calidad de crédito y plazos cortos. Con todo es un riesgo que demanda mayor atención.

Gobierno Corporativo: 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 mayo y agosto representantes del Ministerio están en la Presidencia Ejecutiva y forman parte del Directorio.

Los otros directores son representantes de los accionistas minoritarios, son quienes han tenido una participación activa y más estable en la institución.

Consideramos que las decisiones tomadas en el seno del gobierno corporativo son profesionales y tienden a ser equilibradas, pero con un apetito mayor de riesgo en concentraciones y liquidez medida. Los resultados del 2010 confirman la necesidad de la institución de consolidar negocios estables y recurrentes, que permitan cubrir y sobrepasar el punto de equilibrio de la operación.

■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los periodos 2007, 2008, 2009 y 2010 consolidados del Grupo Cofiec, auditados por Nuñez Serrano & Asociados. En los informes auditados se ha mantenido la siguiente salvedad: “ A nuestro juicio, la continuación del Banco y Subsidiaria como negocio en marcha dependen de eventos futuros que incluyan la generación de nuevas operaciones, y la definición de una nueva estrategia de negocios que les permita reposicionarse en el mercado financiero y lograr un nivel adecuado de ingresos”.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

El Banco está realizando esfuerzos por incrementar su cartera empresarial y fondeo estable. Se espera que con la consolidación de las estrategias tengan resultados mayores y de mejor calidad en el 2011.

Los ingresos operativos dependen de la actividad de intermediación que creció a un ritmo importante, principalmente en el segundo semestre del 2010. Al tiempo mejoraron en ingresos por comisiones y servicios. No obstante, el resultado final continúa dependiendo de la recuperación de activos en dación y arrendamientos.



Los **intereses ganados** crecen en 27% en el año, resultado de la ampliación significativa de los activos productivos en 93% en el año, y la recomposición de éstos hacia cartera de crédito e inversiones. La tendencia de este negocio es positiva para 2011.

La creciente y nueva estructura de fondeo, con plazos acordes a la colocación de activos, demandó de mayores **intereses pagados**, contrayendo el **margen de interés neto** hasta 67%, por bajo su historia (77% promedio en los últimos cuatro años) y el promedio del sistema (74.48% a dic-10). La presión se alivianaría en el 2011, considerando un costo de fondeo algo menor por una mayor representación de captaciones del público, sin representar un mayor riesgo de liquidez.

Las **comisiones** provienen de los negocios de fianzas y cobranzas del exterior. La intención de la Administración es de mejorar este rubro con posibles actividades en el segmento de migrantes. En el año este rubro creció en 777% y representa el 3.4% de los ingresos operativos netos totales.

Los **ingresos por servicios** siguen teniendo un interesante crecimiento sustentado en la ampliación de la base de clientes (servicios tarifados), pero también en la utilización de ellos. La Administración mantendrá el impulso en estos negocios. A dic-10 representan el 4.5% de los ingresos operativos netos totales (123% de crecimiento anual).

Los **otros ingresos operacionales** corresponden principalmente a dividendos de la compañía CTH, de la cual Banco Cofiec es accionista. Son ingresos volátiles pero recurrentes, representan el 1% de los ingresos operativos netos.

La estructura de **gastos de operación** del Grupo está compuesta 70% por gastos fijos y 30% variables. El aumento anual de 8% ha sido fundamentalmente en la porción variable justificado en requerimientos de riesgos integrales e impuestos, mientras que en la fija se lograron ahorros en personal principalmente.

La representación de esta estructura versus la generación de ingresos operativos es alta de 1.36 veces, llevando a un MON antes provisiones negativo. Sin embargo, hay perspectivas positivas de **eficiencia**, que se consolidarán con el crecimiento en negocios que mantendrán en el 2011.

El importante nivel de **provisiones constituidas** en este periodo de 2.5 veces el MON negativo, se dio por una decisión conservadora de la Administración, que otorga una alta protección con respecto la morosidad y al total del portafolio de crédito. Sin embargo, consideramos que lo sucedido es también necesario por el crecimiento agresivo de los negocios.

El aumento en provisiones desmejora el **MON y los indicadores de eficiencia que incorporan provisiones**, pero es medido con base en los resultados extraordinarios de este periodo.

Finalmente los **ingresos no operacionales** que son los que permiten tener la utilidad, se sustentan principalmente por la adjudicación de un bien, el cual fue a su vez registrado en bienes en dación. A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 83 M en el año, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

El **ROA** de 1.54% compara en este periodo positivamente con el promedio, más no en calidad, la utilidad del Banco en este periodo es de baja calidad. Se espera reversión de este comportamiento en el 2011 con las estrategias anotadas.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecidos políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. Están levantando estadísticas para determinar pérdida esperada en crédito y riesgo operativo. Han adquirido para lavado de activos, riesgo de crédito, mercado y liquidez, y operativo.

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 en plana administrativa gerencial no ha permitido continuidad de estrategias. La actuación de las distintas Administraciones ha mitigado el déficit operacional, pero todavía no se llega a superar el punto de equilibrio.

Por la situación del Banco el portafolio de crédito mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos. El proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas en el análisis, más queda pendiente de revisar la gestión de cobranzas.

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

Riesgo de Crédito:

Fondos Disponibles: Desde el segundo trimestre este activo es el segundo más importante después del portafolio de crédito con el 24.5% de participación.

Dentro del rubro crece la participación de las colocaciones sin riesgo en Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito (92%). El otro 8% 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: Conforme a las políticas de liquidez este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y bajo riesgo de crédito de los emisores por las calificaciones de crédito que van desde "A+" a "AAA-", también por el plazo corto de los depósitos a plazo (84% hasta 91 días), el 16% restante está invertido entre 91 y 180 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 instrumento.

Crédito:

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10
COMERCIALES VENCER	4,522	5,302	5,115	5,471	6,026	7,448	6,166
COMERCIALES CFN VENCER	2,833	1,393	2,763	2,584	2,803	4,198	5,166
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	20	4	2	0	0	0
CREDITOS DE VIVIENDA VENCER	21	19	17	16	16	15	188
CREDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	275	18	69	206	10	247
CREDITOS VENCIDOS	2,109	1,959	261	253	238	204	384
TOTAL CARTERA BRUTA	9,839	8,968	8,178	8,395	9,289	11,876	12,151
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	3,544	416	399	475	306	282
CASTIGOS DE CARTERA	130	463	1,845	0	0	0	0

Consideramos que si bien la morosidad trimestral del portafolio de crédito es baja y tiene una adecuada cobertura con provisiones, el Banco tiene un alto riesgo de concentración en deudores y sectores económicos que podría demandar mucho más de lo constituido, afectando al recurso patrimonial. De ahí lo importante de la diversificación y calidad en el otorgamiento de los recursos.

En el año este activo presentó un crecimiento importante de 61% (sistema 21%), pero que se licua con los crecimientos más representativos de los activos líquidos. No obstante, este portafolio continúa como el de mayor participación dentro del balance (39%).

Como muestra el cuadro de evolución de la cartera, la calidad de este activo se conserva baja tras los castigos realizados en el 2009, pero con tendencia volátil creciente, originada en cartera antigua y nueva. El índice de cartera en riesgo versus cartera bruta de 4.8%, supera a lo esperado por la Institución, al promedio del sistema 2.26% y de los bancos comerciales 1.71%.

La concentración en deudores es alta y continúa aumentando. Los 25 primeros clientes constituyen el 85% del activo y 1.4 veces el patrimonio del Banco. El 27% está considerado por la Administración como un riesgo potencial, 71% como un riesgo normal, el 2% tienen calificación "E".

Incrementando el riesgo de concentración por emisor, la concentración por sector económico, dada la sensibilidad a factores climáticos y de precios que tiene segmento como la agricultura donde colocan hasta un 28%. Otros segmentos económicos son: 17.5% Comercio, Manufactura 26%, Construcción 16%, Servicios 9.6%, Transporte y otros 2%. Con las nuevas políticas de

límites por sectores económicos, se espera disminución de este riesgo en el 2011.

En empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 78% y el 19% restante distribuido entre ocho provincias del país.

El portafolio tiene una recuperación concentrada sobre los 360 días y que se incrementa por el financiamiento de inversiones, y últimamente, por financiar cartera hipotecaria, segmento donde tendrán una participación marginal. Al corte de este análisis los plazos contractuales son: 21% a 90 días, 16% entre 90 y 180 días, 15% de 181 a 360 días, 47% sobre los 360 días. Similar a lo realizado históricamente.

El nivel actual de provisiones constituidas otorga una cobertura de 2.3 y 5.2 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.

La política de requerimiento de garantías reales se cumple en los 25 mayores exposiciones, con un promedio de cobertura frente al riesgo de 3 veces, sin embargo, la experiencia demuestra que la recuperación de las garantías no es en forma ni plazo.

Contingentes: El 64% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías. Es una actividad donde tienen importante experiencia y trayectoria, y que crece en la medida del crecimiento del portafolio de crédito.

El 36% 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 parcialmente cubierto con provisiones.

No tienen exposición en derivados.

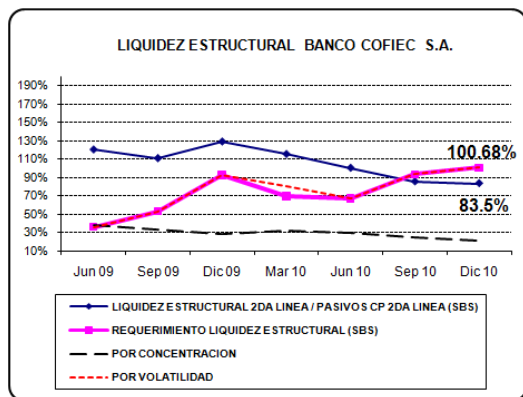
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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%, por el buen calce de reprecio del balance y dado que la principal fuente de fondeo sigue siendo el patrimonio de la institución.

No tienen exposición a riesgo cambiario.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

GRUPO COFIEC PASIVOS MILES USD	PART. ACTIVO BRUTO			
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Obligaciones con el Público	6%	9%	17%	49%
Depósitos a la Vista	5%	7%	14%	33%
Depósitos a Plazo	1%	2%	3%	16%
Obligaciones Financieras	17%	9%	18%	15%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	7%	6%	4%	3%
Provisiones para Contingentes	0%	1%	1%	1%
TOTAL PASIVO	30%	26%	40%	68%
TOTAL PATRIMONIO	51%	55%	54%	27%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,505	12,384	14,778	31,992



La calidad de la liquidez es adecuada. La cantidad de activos líquidos disminuyen por la intención de la Administración de optimizarla en rentabilidad, sin embargo, se mantiene por sobre la política mínima de 60% respecto del fondeo de 360 días.

El crecimiento significativo del fondeo, especialmente la concentración de éste en el segundo semestre del año, en pocos clientes, genera una volatilidad que superó la liquidez de segunda línea de la institución.

Una política significativa del Banco en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos, que les evita caer en brechas acumuladas negativas de liquidez en el escenario contractual.

De otro lado, la Administración tiende a ampliar el plazo de las captaciones nuevas lo que ayuda a mitigar la concentración y volatilidad importante registradas.

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, tanto en el aumento de las captaciones como del pasivo total, de 513% y 264%, correspondientemente. El sistema creció en 18% en ambos casos.

La actual estructura de fondeo tiene un mayor costo financiero principalmente por la utilización de la línea de la CFN. Con esta institución tienen un cupo disponible de USD 2,3 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 94% de las captaciones del público (85%, 2009; 82%, 2008).

Si bien en los escenarios de liquidez contractual y dinámica la institución no presenta liquidez en riesgo, es importante notar cómo el crecimiento en concentración y volatilidad son factores que demandan de un mayor control de sus riesgos y de sus coberturas. Consideramos que la institución está en la capacidad de hacerlo.

RIESGO OPERATIVO

Se reconoce que a pesar de las limitaciones físicas y económicas que tiene el Banco, el comité integral de riesgos sigue el plan de implementación de riesgo operativo. Continúan con la difusión de los planes de contingencia, continuidad y recuperación. Trabajan en la coordinación de acciones para riesgos externos. Cumplen con el control de lavado de activos. 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).

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Gracias a la realización de eventos extraordinarios no recurrentes, mantienen los recursos patrimoniales. La baja operatividad de la institución y la calidad de su activo de crédito, han sido los riesgos que en los últimos años han mermado el Patrimonio. Sin embargo, el volumen de este recurso sigue siendo una fortaleza para el Banco.

El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I (74%). La relación de PTC es importante (30.4%), con una tendencia decreciente por la intensiva utilización de este recurso durante el año. Dado que se planifica mantener el mismo ritmo de crecimiento en activos ponderados por riesgo que 2010, el soporte patrimonial sostendría los negocios hasta un mediano plazo.

De otro lado, la posición de capital libre de la institución, luego de cubrir los riesgos visibles del balance, también se encuentra en niveles adecuados (51.3%). No obstante, se esperaría que la Administración cumpla con el objetivo de sostener esta fortaleza mitigando las debilidades intrínsecas bajo el nuevo enfoque comercial y de riesgos, también de la recuperación de activos castigados.

Grupo Financiero Cofiec						
(\$ MILES)	SISTEMA					
	BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
	Dic-10					
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,802,057	714	172	173	237	645
Inversiones Brutas	2,810,267	3,172	2,758	2,044	2,403	6,968
Cartera Productiva Bruta	11,215,173	10,577	7,478	6,734	7,898	12,520
Otros Activos Productivos Brutos	1,298,971	167	168	163	227	682
Total Activos Productivos	18,126,469	14,629	10,576	9,115	10,766	20,815
Fondos Disponibles Improductivos	1,961,578	819	586	800	1,802	7,596
Cartera en Riesgo	259,895	1,291	2,361	2,233	279	631
Activo Fijo	412,393	1,392	2,417	2,353	1,928	1,889
Otros Activos Improductivos	712,854	731	680	754	986	2,758
Total Provisiones	-877,905	-2,251	-3,115	-2,871	-983	-1,696
Total Activos Improductivos	3,346,719	4,232	6,044	6,141	4,995	12,874
Total Activos	20,595,284	16,610	13,505	12,384	14,778	31,992
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	16,552,676	2,065	1,080	1,435	2,688	16,501
Depósitos a la Vista	11,979,537	1,341	840	1,130	2,175	11,036
Operaciones de Reporto	2,000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,242,681	720	227	290	497	5,446
Depósitos en Garantía	1,504	2	11	11	11	12
Depósitos Restringidos	326,953	3	2	5	5	6
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208,093	17	16	9	8	34
Aceptaciones en Circulación	33,743	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	693,894	5,077	2,833	1,393	2,763	5,166
Valores en Circulación	215,079	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	133,621	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642,910	1,049	1,114	924	669	1,140
Provisiones para Contingentes	31,126	10	4	202	202	204
TOTAL PASIVO	18,511,142	8,219	5,046	3,962	6,331	23,045
TOTAL PATRIMONIO	2,084,142	8,391	8,460	8,422	8,447	8,947
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,595,284	16,610	13,505	12,384	14,778	31,992
CONTINGENTES	4,281,434	2,219	810	545	555	905
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,308,279	1,499	1,192	1,232	874	1,108
Intereses Pagados	333,926	417	330	187	162	369
Intereses Netos	974,353	1,082	862	1,044	712	739
Otros Ingresos Financieros Netos	183,319	269	205	12	3	28
Margen Bruto Financiero (IO)	1,157,672	1,351	1,067	1,056	715	766
Ingresos por Servicios (IO)	334,907	15	10	7	17	37
Otros Ingresos Operacionales (IO)	111,163	21	-	16	5	11
Gastos de Operación (Goperac)	1,048,157	1,452	1,277	1,016	1,029	1,110
Otras Perdidas Operacionales	43,356	8	-	3	2	-
Margen Operacional antes de Provisiones	512,230	-74	-200	60	-295	-296
Provisiones (Goperac)	216,216	688	973	278	133	749
Margen Operacional Neto	296,014	-762	-1,173	-218	-428	-1,045
Otros Ingresos	110,838	861	238	273	510	1,664
Otros Gastos y Perdidas	43,325	33	97	6	41	8
Impuestos y Participación de Empleados	102,625	34	-	12	16	252
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	32	-1,033	37	26	359

Grupo Financiero Cofiec		SISTEMA BANCOS					
(\$ MILES)	Dic-10	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	20,088,047	15,447	11,162	9,915	12,568	28,411	
Cartera Bruta total	11,475,068	11,867	9,839	8,968	8,178	13,152	
Cartera Vencida	122,869	933	2,109	1,959	261	384	
Cartera en Riesgo	259,895	1,291	2,361	2,233	279	631	
Cartera C+D+E	312,158	3,108	2,401	3,544	416	282	
Provisiones para Cartera	-643,345	-1,999	-2,858	-2,543	-776	-1,470	
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.41%	77.56%	63.64%	59.75%	68.31%	61.78%	
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.64%	205.15%	273.08%	323.60%	199.76%	97.02%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	7.86%	21.43%	21.84%	3.19%	2.92%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.26%	10.88%	24.00%	24.90%	3.41%	4.80%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.72%	26.19%	24.40%	39.52%	5.09%	2.15%	
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	259.52%	155.69%	121.16%	122.92%	350.49%	233.41%	
Prov. de Cartera /Cartera CDE	216.07%	64.65%	119.18%	77.46%	235.22%	522.19%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.61%	16.85%	29.04%	28.36%	9.49%	11.17%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	67.53%	119.56%	81.91%	265.78%	609.61%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	71.01%	73.93%	77.83%	84.08%	85.29%	
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.30%	23.96%	23.16%	42.61%	26.38%	2.65%	
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	N/D		0.00%	8.85%	3.64%	40.45%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	119.21%	93.07%	87.90%	86.92%	133.99%	
Ctgo total período / MON antes de provisiones	13.30%	-145.16%	-56.49%	773.34%	-685.24%	0.00%	
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.33%	0.80%	1.04%	4.92%	21.53%	0.00%	
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.52%	48.77%	52.95%	58.24%	52.39%	30.42%	
TIER I / APPR	11.95%	42.31%	48.52%	44.24%	40.10%	22.66%	
PTC / Activos y Contingentes*	7.07%	38.49%	47.73%	52.47%	44.21%	21.49%	
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	26.42%	19.20%	35.38%	34.69%	28.44%	26.72%	
Capital libre (USD M)**	1,523,512	7,216	6,118	6,153	6,439	5,569	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	46.8%	54.8%	62.1%	51.2%	19.6%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.38%	67.89%	52.85%	53.54%	66.85%	51.34%	
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.38%	86.77%	91.63%	75.96%	76.54%	74.49%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.93%	47.84%	56.18%	65.06%	62.20%	38.26%	
TIER I / Activo Neto Promedio	8.80%	35.85%	41.57%	39.81%	38.21%	22.51%	
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3,453	196	108	-	-	-	
Ingresos Operativos Netos	1,560,386	1,378	1,076	1,076	734	814	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363,527	66	-1,033	49	42	611	
Margen de Interés Neto	74.48%	72.19%	72.30%	84.78%	81.43%	66.68%	
ROE***	13.20%	0.38%	-12.26%	0.43%	0.31%	4.13%	
ROE Operativo	14.97%	-9.10%	-13.92%	-2.58%	-5.07%	-12.01%	
ROA***	1.37%	0.18%	-6.86%	0.28%	0.19%	1.54%	
ROA Operativo	1.55%	-4.34%	-7.79%	-1.68%	-3.15%	-4.47%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.66%	92.69%	90.09%	97.08%	96.96%	90.76%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.85%	8.24%	7.69%	10.61%	7.16%	4.68%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.93%	8.72%	8.47%	10.73%	7.19%	4.85%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.21%	-933.62%	-486.41%	463.97%	-45.06%	-252.95%	
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	81.03%	155.28%	208.97%	120.26%	158.22%	228.35%	
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	67.17%	105.35%	118.58%	94.43%	140.13%	136.36%	
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.63%	12.20%	14.94%	9.99%	8.56%	7.95%	
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,763,635	1,532	758	974	2,039	8,241	
Activos Liquidos (BWR)	5,559,920	4,475	3,500	3,002	4,408	14,090	
25 Mayores Depositantes****	3,031,559	1,487	692	1,174	2,294	15,581	
100 Mayores Depositantes****	5,048,518	-	-	-	-	-	
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.04%	176.02%	277.32%	202.85%	158.81%	106.80%	
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.51%	123.30%	149.11%	154.03%	129.08%	83.54%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.00%	28.99%	33.02%	92.30%	100.66%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	-12.23%	0.00%	0.00%	-35.37%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.04%	176.02%	277.32%	202.85%	158.81%	106.80%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31.73%	60.27%	60.03%	65.81%	73.48%	62.46%	
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18.31%	72.00%	64.08%	81.81%	85.34%	94.43%	
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	54.53%	33.23%	19.77%	39.11%	52.05%	110.58%	

* 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