

Ecuador

**Banco Cofiec S.A.**

**Calificación Global**

| 1T08 | 2T08 | 2008 | 2009 |
|------|------|------|------|
| B +  | B +  | B+   | B+   |

**Resumen Financiero**

| (Mies.)           | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Activos</b>    | 16,610 | 13,505 | 12,384 | 14,778 |
| <b>Patrimonio</b> | 8,391  | 8,460  | 8,422  | 8,447  |
| <b>Resultados</b> | 32     | -1.033 | 37     | 26     |
| <b>ROA (%)</b>    | 0.18   | -6.86  | 0.28   | 0.19   |
| <b>ROE (%)</b>    | 0.38   | -12.26 | 0.43   | 0.31   |

\* 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](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

María Sol Merino, Ecuador  
 593 -2 2222-323  
[mariasol.merino@bankwatchratings.com](mailto: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. Cuentan con una oficina propia y el servicio de ventanillas de atención de terceros.

La Superintendencia de Bancos y Seguros intervino a la institución en agosto de 1999 y en marzo del 2009 declaró concluido ese proceso. De otro lado, está 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.

Los riesgos operativos antes descritos son la consecuencia de la indefinición de la propiedad de las acciones del Banco desde 1999, que no ha sido resuelto hasta el momento. Los riesgos operativo y legal han conducido a una gradual reducción de los negocios y patrimonio del Grupo.

**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 diciembre 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”.**

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.

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

Durante el 2009 y hasta abril del 2010 no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

La calificadoradora 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, considerando el nivel de provisiones que maneja actualmente el Banco y el grado alto de concentración que administran.

Las captaciones del público sostuvieron un crecimiento positivo que, junto con la reapertura de la línea de crédito de la CFN, han sido colocadas en la medida de lo posible, en clientes conocidos. 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 no operativos y no recurrentes.

Debido al castigo de cartera en USD 1.845 M que se realizó en el segundo trimestre de este año y la reestructuración de operaciones de un solo cliente por

**FECHA COMITE: Abril / 2010**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2009**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.



casi USD 1.1MM, la relación de cartera en riesgo descendió a 3.41% en diciembre 2009.

El nivel de provisiones que maneja actualmente la Institución, de 9.49% del portafolio total, ofrece una cobertura a la cartera en riesgo de 278% y 187%. Sin embargo debe considerarse que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la institución por su dependencia en pocos clientes. Frente a ese riesgo, consideramos que el nivel de provisiones es necesario.

El cambio en la composición del pasivo ha representado elevación de la volatilidad en las fuentes y en la concentración de clientes, que demanda de un adecuado manejo de liquidez. Los 25 depositantes más grandes representan el 85.34% de las captaciones del público (81.81% en 2008); la volatilidad de éstas aumentó en el los dos últimos trimestres de análisis, fundamentalmente por un cliente.

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 (3 y 1.39 respectivamente).

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 (66.85%). 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.

---

---

## ANÁLISIS 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.

### DEBILIDADES

- Falta de definición de la propiedad del paquete accionario.
- 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 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

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el 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. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de 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%.
- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima



ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.

- 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 controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- 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 mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actué como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la “liquidez total” de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
- Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
- De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
- 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:
  - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
  - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
  - 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 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus



operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.

- 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.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE NO.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

### INSTITUCIÓN

- El Decreto No. 202 expedido por la Presidencia de la República, dispone la extinción de la personería jurídica de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD, y a partir del 01 de enero del 2010, los activos, los derechos, así como las competencias serán ejercidas por el Ministerio de Finanzas, situación en la que se encuentra inmerso Banco Cofiec S.A.

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ▪ ENTORNO MACRO

|                         | 2006   | 2007   | 2008   | 2009     |
|-------------------------|--------|--------|--------|----------|
| PIB (Mill 2000)         | 21.553 | 22.090 | 23.530 | 23.760   |
| Inc. % PIB (Mill. 2000) | 3,9    | 2,5    | 6,52   | 0,98     |
| Inflación               | 2,87   | 3,32   | 8,83   | 4,31     |
| Deuda Públ. Ext. /PIB   | 24,7   | 23,9   | 19,2   | 14,4     |
| Cta. Cte. /PIB          | 3,9    | 3,6    | 2,3    | -3,1     |
| Resultado Global /PIB   | 3,3    | 2,1    | -0,4   | -3 prov. |

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

### ▪ SISTEMA FINANCIERO



- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.
- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.
- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento



proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.

- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador puede enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.
- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- 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.

#### ▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

##### GOBIERNO CORPORATIVO

La mayor parte de este año el Directorio de Banco Cofiec funcionó con el número mínimo requerido (3 principales y suplentes), en razón de los cambios frecuentes que se dieron de los representantes del accionista mayoritario, que hasta diciembre 2009 fue la Agencia de Garantías de Depósitos.

Los demás miembros del Directorio, que representan a la minoría, intervinieron activamente y gestionaron con adecuado criterio el desarrollo del Banco en estos

últimos doce meses. Consiguiendo estabilizar la brecha negativa operativa en los niveles reales del 2008, y por debajo de los dos periodos anteriores. Sin embargo, el reto de conseguir el punto de equilibrio de la gestión se mantiene.

La Calificadora considera poco probable que el Directorio cuenta con asesores externos dado el compromiso legal que significa y considerando la disminuida capacidad económica del Banco para asumirlo. De otro lado esperaríamos que los futuros representantes del Ministerio de Finanzas, que es el actual beneficiario del Fideicomiso de Incautación que tienen el 93.1% de las acciones del Banco, se constituyan en un oportuno aporte profesional y político para la Institución.

De acuerdo al acta de la sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Cofiec S.A, celebrada en segunda convocatoria el día 20 de abril del 2010, el Ministerio de Finanzas estaría tomando acciones para cumplir con el Decreto No. 202.

#### GRUPO FINANCIERO COFIEC

Debido a la restricción de negocios de Banco Cofiec, la subsidiaria Cofivalores S.A, se mantiene inactiva. A dic-08 Cofivalores registró pérdida por USD 5 M dólares y a dic-09 el resultado negativo asciendió a USD 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%      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>100%</b> |

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Por los resultados de baja calidad que mantiene la Institución y considerando la presión que ejerce el entorno económico local e internacional, el Banco demanda de una intervención política pertinente para sacar del empantanamiento legal que merma la posición del Banco en el mercado.

Durante el 2009 y hasta abril del 2010 no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

La Institución ha realizado las distintas diligencias probatorias, las cuales fueron positivas para la extinguida AGD. 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.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

En el 2009 la plana de funcionarios se redujo en dos funcionarios y se ratificaron 28 personas. La mayor parte del personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado que atienden.

### 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 fuentes principales de fondeo, depósitos del público y obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN), se mantienen reducidas con relación al manejo histórico, sin embargo, hay una recuperación positiva en los dos recursos gracias a las gestiones y emprendimientos de la Administración y Directorio, en el año de análisis. En este sentido como hecho positivo de febrero 2010, es el nuevo incremento de USD 2,4 MM en el cupo total de las líneas de la CFN, que da margen para ampliar negocios de crédito en alrededor de USD 3 MM adicionales.

La desconcentración geográfica propuesta para este ejercicio no se cumplió debido al peso operativo que representa para el Banco, traslados y seguimientos fuera de la ciudad de Quito.

A pesar de la recuperación del negocio no se ha conseguido disminuir la alta concentración en clientes del activo como del pasivo, en gran medida por la poca demanda de crédito que se dio durante el 2009, como resultado de la incertidumbre política y económica, por lo cual elevaron la exposición en clientes antiguos. No se prevé cambio del entorno durante el 2010, y más bien se advierte mayor competencia en los segmentos donde se desenvuelve Banco Cofiec.

La gestión operativa se mantiene negativa en los niveles reales del 2008, gracias al control de la estructura de gastos y la ampliación de operaciones crediticias. El resultado final depende de eventos extraordinarios, que en este periodo se originaron en el reverso de provisiones.

El objetivo de recuperar cartera castigada aún no reporta ingresos significativos a la institución, pero las gestiones para lograrlo están activas.

La estrategia para el 2010 es aprovechar los recursos a su disposición y seguir controlando el gasto total.

La Calificadora considera importante mantener la estrategia de crecimiento con criterios adecuados de calidad de activos, diversificación y liquidez. Al tiempo de fortalecer la gestión de recuperación. La generación operativa de la Institución se conserva negativa, mayores requerimientos de provisiones significaría ahondar el hueco de resultados y mermar la base patrimonial.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

| BANCO COFIEC | 2007 % | 2008 % | 2009 % |
|--------------|--------|--------|--------|
| ACTIVO       | 0.10   | 0.08   | 0.08   |
| PASIVO       | 0.04   | 0.03   | 0.04   |
| PATRIMONIO   | 0.59   | 0.50   | 0.45   |
| CARTERA      | 0.13   | 0.09   | 0.09   |
| DEP. VISTA   | 0.01   | 0.01   | 0.02   |
| DEP. PLAZO   | 0.01   | 0.01   | 0.01   |

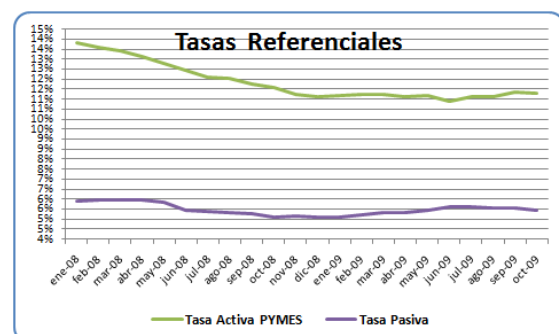
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

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

Banco Cofiec tiene una representación muy pequeña en el sistema bancario, ocupa el puesto 24 en el total de activos del sistema bancos, el cual está conformado por 25 instituciones. Gracias a las estrategias comerciales implementadas en este año logran una lenta pero positiva recuperación de depósitos del público, esencialmente en clientes antiguos del Banco.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

| COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A     | SISTEMA BANCOS |               |               |               |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Dic09          | dic-07        | dic-08        | dic-09        |
| Ingresos por Intereses                 | 4.99%          | 5.72%         | 8.07%         | 5.24%         |
| Ingresos por Comisiones                | 0.95%          | 1.36%         | 0.09%         | 0.02%         |
| Utilidades Financieras                 | 0.04%          | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |
| <b>Ingresos Financieros Netos</b>      | <b>5.99%</b>   | <b>7.09%</b>  | <b>8.16%</b>  | <b>5.27%</b>  |
| Ingresos por Servicios                 | 1.93%          | 0.06%         | 0.05%         | 0.12%         |
| Ingresos Operacionales                 | 0.26%          | 0.00%         | 0.10%         | 0.02%         |
| <b>Ingresos Operacionales Netos</b>    | <b>2.19%</b>   | <b>0.06%</b>  | <b>0.15%</b>  | <b>0.14%</b>  |
| <b>Total Ingresos Operativos Netos</b> | <b>8.18%</b>   | <b>7.15%</b>  | <b>8.31%</b>  | <b>5.41%</b>  |
| Gastos de Operación                    | 5.61%          | 8.48%         | 7.85%         | 7.58%         |
| Provisiones                            | 1.32%          | 6.46%         | 2.15%         | 0.98%         |
| <b>Total Gastos Operacionales</b>      | <b>6.93%</b>   | <b>14.94%</b> | <b>9.99%</b>  | <b>8.56%</b>  |
| <b>ROA Operativo</b>                   | <b>1.25%</b>   | <b>-7.79%</b> | <b>-1.68%</b> | <b>-3.15%</b> |
| Ingresos No Operativos Netos           | 0.49%          | 0.93%         | 2.06%         | 3.46%         |
| Impuestos y Participación traba        | 0.45%          | 0.00%         | 0.09%         | 0.12%         |
| <b>ROA</b>                             | <b>1.28%</b>   | <b>-6.86%</b> | <b>0.28%</b>  | <b>0.19%</b>  |





El Banco depende de la gestión de intermediación. Lo conseguido con la actividad comercial más el control de la estructura de gastos y un menor gasto de provisiones permitió que la brecha operativa negativa sea menor al periodo del 2008 (MON negativo en aproximadamente USD 432 M), e inferior a los años precedentes. Con todo, el resultado final sigue sustentándose en ingresos extraordinarios no recurrentes, exactamente reverso de provisiones.

Sigue siendo un reto para Banco Cofiec S.A. lograr el punto de equilibrio de la operación.

Gracias a la estrategia comercial, en el periodo de estudio el negocio de intermediación decreció en menor medida que el año anterior (14.1% versus 32%).

De otro lado, conforme a las estrategias para el 2009, por una mayor representatividad de depósitos del público, el costo financiero fue menor en el interanual en 13.4%. Y el margen de intereses neto / intereses ganados mejoró en el año desde 79.7% a 81.43%.

Con todo, el margen de interés neto se contrajo en USD 118 M o 14.3% respecto de diciembre 2008. Ratificándose este hecho en un NIM que pasa de 8.47% a 7.16%.

La Calificadora apunta lo anterior considerando que el año 2008, la Institución registró como parte de los intereses ganados, USD 210 M de intereses de mora de activos castigados que debieron ser parte del ingreso no operativo. Por lo cual el margen de intereses netos de ese año debió ser aproximadamente USD 831 M.

La contribución de ingresos por comisiones de operaciones contingentes y de los ingresos por servicios, al ROA operativo y neto, continúa mínima. En el primer caso es inferior al año pasado a causa de la contracción de la actividad de comercio exterior en el primer semestre del año. En el segundo no se amplía la generación pero es de mejor calidad que el periodo precedente por originarse, principalmente, en la prestación de servicios estándar y especializados a sus clientes (rol de pagos).

El Margen Operacional antes de Provisiones se conserva negativo como resultado de la restricción anotada en los ingresos operativos, más el hecho de que la estructura operacional, que es fundamentalmente fija (90%), ha crecido con la intención de sostener la estrategia comercial emprendida en 1.3% anual. Se reconoce el esfuerzo realizado por el Banco también en este tema, considerando el comportamiento de la inflación del 2009 que terminó en 4.31%.

El peso de las provisiones sobre el margen se ubicó en -45.6%. Fue menor al ejercicio precedente en razón de que la Administración considera que se ha limpiado el balance de operaciones problemáticas. Sin embargo, la Calificadora observa que no se está considerando, en la constitución de las provisiones, el riesgo de concentración que tienen en su activo de crédito.

Finalmente con los ingresos no operacionales registrados en este periodo, resultantes en mayor proporción del reverso de USD 335 M correspondiente a provisión para desahucio, seguido por arrendamiento, venta de bienes y reverso de provisiones, el Grupo presenta un resultado neto de USD 26 M.

#### ▪ **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 mitigaría 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 el grado de 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 cartera en riesgo mejora de año a año de 24.9% a 3.41%, por el castigo anticipado de varias operaciones de crédito. Además, por la reestructuración de una sola operación, en el último trimestre del año. Es importante anotar que el nivel de castigos que requiere la Institución para conseguir el actual indicador de morosidad, supera largamente el margen operativo negativo neto. Es decir, que de no cuidar la calidad del activo, el patrimonio del Banco se vería directamente afectado.

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.

El acta de la Junta de Accionistas del 20 de abril del 2010, no se aprobó los balances de la institución por objeción de un accionista minoritario, por cuanto considera que el resultado se da en función de ingresos extraordinarios.

Adicionalmente, en la misma junta se pide ampliación de criterio al auditor externo y comisario de la entidad de la salvedad expuesta en sus informes, que se refiere a la posibilidad de mantener el negocio en marcha.

#### ▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

En la misma línea de comportamiento que el promedio del sistema bancos, la ampliación del tamaño de Banco Cofiec de 19.3% se logra en el último trimestre del año.

Si bien eso es lo que se ve a nivel contable, podemos decir, que durante casi todo el año la Administración consiguió ampliar el fondeo de clientes que permitió reemplaza a la línea de la CFN y no contraer el balance a

los niveles vistos anteriormente, durante los tres trimestres del año.

En el cuarto trimestre de este año la CFN otorgó un cupo de USD 1.1MM, para reestructurar a un solo cliente floricultor. Cabe recordar que el Banco tiene casi tres años de restricción de utilizar la línea de crédito aprobada por la CFN. La restricción se dio por la condición operativa del Banco. En febrero del 2010, la CFN autorizó al Banco la utilización de la línea con un cupo total por USD 6MM, de la cual tienen ocupada el 50%.

A fin del 2009 el 42.5% del fondeo con terceros proviene de captaciones del público, 43.6% obligaciones financieras, y 13.8% de otros pasivos. En conjunto el pasivo representa el 40% del apalancamiento y la diferencia corresponde al Patrimonio.

Fondos Disponibles más Inversiones ofrecen una cobertura conservadora a las obligaciones con el público de 1.6 veces. En los demás activos del Banco la Administración procura mejorar la calidad mediante castigos y mitigar riesgos a través de la desconcentración en clientes, con todo el riesgo por concentración en emisores y sectores es elevado (86.92% del patrimonio representan los 25 clientes más importantes). Los activos castigos del periodo sumaron USD 2 MM.

El nivel de activos improductivos de riesgo tiene un impacto moderado en el patrimonio y provisiones. Éstos dejan un capital libre de 66.85%, que si bien es mejor al del sistema (48.74%), 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 2,039 M o 12.93% del activo bruto)

Son recursos sin restricciones colocados principalmente en Caja, Depósitos para Encaje, y Remesas en Tránsito (88%). El otro 12% 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 (USD 2,403 M o 15.24% del activo bruto)

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, y no exposición a riesgo cambiario.

Esencialmente son certificados de depósito emitidos por bancos cuyas calificaciones de riesgo se encuentran en un 98% en grado de inversión. El plazo de los instrumentos es corto, 97% a 30 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.

#### CARTERA (USD 8.178 M o 51.89% del activo bruto)

| EVOLUCION CARTERA BRUTA       | dic-07 | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| COMERCIALES VENCER            | 4,522  | 4,307  | 4,287  | 4,655  | 5,302  | 5,586  | 6,219  | 4,885  | 5,115  |
| COMERCIALES CFN VENCER        | 2,833  | 2,574  | 2,167  | 1,725  | 1,393  | 1,159  | 870    | 650    | 2,763  |
| CREDITOS DE CONSUMO VENCER    | 102    | 69     | 51     | 33     | 20     | 22     | 12     | 9      | 4      |
| CREDITOS DE VIVIENDA VENCER   | 21     | 21     | 20     | 20     | 19     | 19     | 18     | 17     | 17     |
| CREDITOS QUE NO DEVENGAN INT. | 253    | 186    | 270    | 332    | 275    | 322    | 44     | 1442   | 18     |
| CREDITOS VENCIDOS             | 2,109  | 2,063  | 2,229  | 2,121  | 1,959  | 1,905  | 227    | 278    | 281    |
| TOTAL CARTERA BRUTA           | 9,839  | 9,220  | 9,024  | 8,886  | 8,968  | 9,013  | 7,390  | 7,261  | 8,178  |
| CARTERA CALIFICADA CDE        | 2,401  | 2,298  | 2,229  | 2,537  | 3,544  | 3,628  | 415    | 404    | 416    |
| CASTIGOS DE CARTERA           | 130    | 60     | 60     | 250    | 463    | 0      | 1,845  | 1,845  | 1,845  |

Es el activo de mayor representación en el balance bruto (51.89%), inclusive de la reducción paulatina que presenta. En este año se redujo en 8.8%.

Los esfuerzos por lograr nuevas operaciones y controlar la cartera en riesgo con castigos se evidencian en el cuadro superior, no obstante, las recuperaciones mayores de la línea de la CFN hacen que el trabajo se minimice.

Este activo está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 86% y el 14% restante distribuido entre ocho provincias. La exposición sectorial también es concentrada: 27.95% Agricultura, 17.33% Comercio, Manufactura 23.82%, Construcción 16.4%, Otros 14.5%.

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 46% de cartera para recuperar sobre los 360 días, 23% entre 180 y 360 días y 32% menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento.

Los 25 mayores deudores son el 84.08% de este portafolio (77.83% fue en dic-08), uno de ellos es cliente vencido y otro reestructurado. Representan el 86.92% del patrimonio de la Institución.

El nivel de provisiones que maneja actualmente la Institución, de 9.49% el portafolio total, ofrece una cobertura a la cartera en riesgo de 278% y 187%. Sin embargo debe considerarse que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la institución a deteriorarse. Frente a ese riesgo el nivel de provisiones puede no ser conservador.

La Calificadora esperaría que con mejores decisiones de otorgamiento, así como de una recuperación adecuada de la cartera antigua y nueva, se reduzca la alta sensibilidad que tiene este activo.

#### CONTINGENTES (USD 555 M o 3.52% del activo bruto)

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.

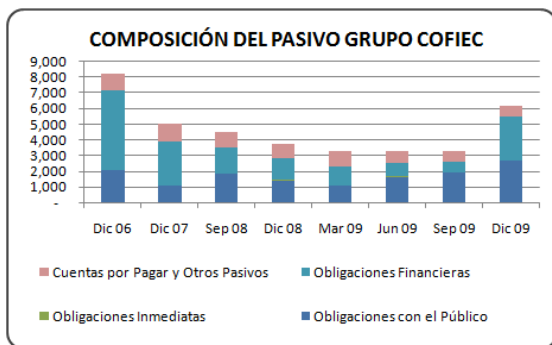
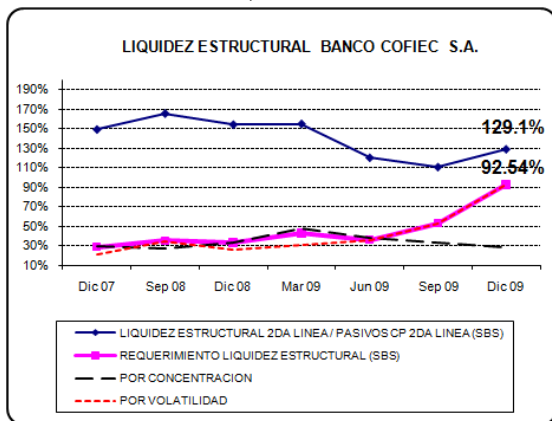


El 47% de este rubro corresponde a operaciones de Fianzas y Garantías emitidas en el país. La actividad de comercio exterior no repunta desde el año 2006, debido a la dificultad para el Banco de conseguir líneas de crédito locales e internacionales.

▪ **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 del pasivo, los depósitos a la vista.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



El pasivo del Banco es mayor en 59.8% respecto de diciembre 08, debido al aumento en las captaciones del público a la vista y el cupo otorgado por la CFN.

La recuperación de captaciones del público se logró básicamente en clientes antiguos. Esta fuente aumentó en 87.3% o USD 1,2 MM en el año. Condición positiva en la imagen de la Institución, que ha beneficiado además al margen financiero, por el bajo costo. Esperamos que el manejo comercial se mantenga, pero el mix y costo del fondeo no se mantendría debido a la recuperación de la línea de crédito de la CFN cuyo monto y costo financiero son mayores.

El cambio en la composición del pasivo ha representado elevación de la volatilidad en las fuentes y en la

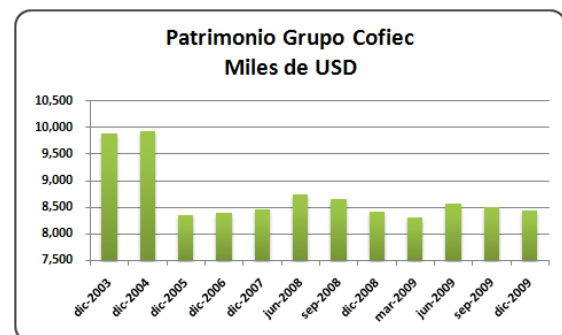
concentración de clientes, que demanda de un adecuado manejo de la liquidez. Los 25 depositantes más grandes representan el 85.34% de las captaciones del público (81.81% en 2008); la volatilidad de éstas aumentó en el los dos últimos trimestres de análisis, fundamentalmente por un cliente.

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 (3 y 1.39 respectivamente).

En los escenarios contractual y dinámico, la institución no presenta liquidez en riesgo.

De otro lado, los requerimientos legales de liquidez mínima y doméstica se han cumplido.

▪ **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 estable representados en el Capital Primario o TIER I (76.54%). La relación de PTC es importante por la baja utilización de este recurso (52.39% a 2009).

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 (66.85%). 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-05        | dic-06        | dic-07        | dic-08        | mar-09        | jun-09        | sep-09        | dic-09        |
|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | Dic-09            |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 2,721,904         | 776           | 714           | 172           | 173           | 135           | 358           | 206           | 237           |
| Inversiones Brutas                             | 2,242,498         | 3,357         | 3,172         | 2,758         | 2,044         | 1,369         | 823           | 1,478         | 2,403         |
| Cartera Productiva Bruta                       | 9,236,430         | 12,071        | 10,577        | 7,478         | 6,734         | 6,786         | 7,118         | 5,562         | 7,898         |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 1,094,283         | 161           | 167           | 168           | 163           | 160           | 210           | 218           | 227           |
| <b>Total Activos Productivos</b>               | <b>15,295,115</b> | <b>16,364</b> | <b>14,629</b> | <b>10,576</b> | <b>9,115</b>  | <b>8,451</b>  | <b>8,509</b>  | <b>7,463</b>  | <b>10,766</b> |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 1,678,968         | 677           | 819           | 586           | 800           | 961           | 1,264         | 894           | 1,802         |
| Cartera en Riesgo                              | 278,296           | 2,893         | 1,291         | 2,361         | 2,233         | 2,227         | 270           | 1,720         | 279           |
| Activo Fijo                                    | 425,618           | 1,583         | 1,392         | 2,417         | 2,353         | 2,339         | 2,326         | 2,309         | 1,928         |
| Otros Activos Improductivos                    | 646,155           | 966           | 731           | 680           | 754           | 761           | 595           | 597           | 986           |
| Total Provisiones                              | -798,561          | -4,010        | -2,251        | -3,115        | -2,871        | -2,967        | -947          | -946          | -983          |
| <b>Total Activos Improductivos</b>             | <b>3,029,036</b>  | <b>6,120</b>  | <b>4,232</b>  | <b>6,044</b>  | <b>6,141</b>  | <b>6,288</b>  | <b>4,456</b>  | <b>5,521</b>  | <b>4,995</b>  |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>17,525,590</b> | <b>18,474</b> | <b>16,610</b> | <b>13,505</b> | <b>12,384</b> | <b>11,771</b> | <b>12,017</b> | <b>12,038</b> | <b>14,778</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Obligaciones con el Público                    | 14,036,111        | 2,396         | 2,065         | 1,080         | 1,435         | 1,119         | 1,659         | 1,952         | 2,688         |
| Depósitos a la Vista                           | 9,705,532         | 1,454         | 1,341         | 840           | 1,130         | 865           | 1,407         | 1,435         | 2,175         |
| Operaciones de Reporto                         | 2,602             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Depósitos a Plazo                              | 4,102,947         | 940           | 720           | 227           | 290           | 238           | 236           | 501           | 497           |
| Depósitos en Garantía                          | 887               | 2             | 2             | 11            | 11            | 11            | 11            | 11            | 11            |
| Depósitos Restringidos                         | 224,143           | -             | 3             | 2             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             |
| Operaciones Interbancarias                     | -                 | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Obligaciones Inmediatas                        | 137,167           | 7             | 17            | 16            | 9             | 10            | 9             | 7             | 8             |
| Aceptaciones en Circulación                    | 38,416            | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Obligaciones Financieras                       | 762,161           | 6,766         | 5,077         | 2,833         | 1,393         | 1,159         | 870           | 650           | 2,763         |
| Valores en Circulación                         | 8,514             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | 109,060           | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 538,250           | 926           | 1,049         | 1,114         | 924           | 968           | 722           | 716           | 669           |
| Provisiones para Contingentes                  | 26,242            | 18            | 10            | 4             | 202           | 200           | 201           | 201           | 202           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>15,655,922</b> | <b>10,114</b> | <b>8,219</b>  | <b>5,046</b>  | <b>3,962</b>  | <b>3,455</b>  | <b>3,460</b>  | <b>3,527</b>  | <b>6,331</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>1,869,668</b>  | <b>8,359</b>  | <b>8,391</b>  | <b>8,460</b>  | <b>8,422</b>  | <b>8,316</b>  | <b>8,557</b>  | <b>8,511</b>  | <b>8,447</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>17,525,590</b> | <b>18,474</b> | <b>16,610</b> | <b>13,505</b> | <b>12,384</b> | <b>11,771</b> | <b>12,017</b> | <b>12,038</b> | <b>14,778</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>3,250,711</b>  | <b>2,472</b>  | <b>2,219</b>  | <b>810</b>    | <b>545</b>    | <b>252</b>    | <b>278</b>    | <b>414</b>    | <b>555</b>    |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Intereses Ganados                              | 1,210,517         | 1,397         | 1,499         | 1,192         | 1,232         | 249           | 461           | 620           | 874           |
| Intereses Pagados                              | 363,451           | 398           | 417           | 330           | 187           | 27            | 49            | 70            | 162           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>847,066</b>    | <b>999</b>    | <b>1,082</b>  | <b>862</b>    | <b>1,044</b>  | <b>222</b>    | <b>412</b>    | <b>550</b>    | <b>712</b>    |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 168,733           | 243           | 269           | 205           | 12            | 1             | 3             | 2             | 3             |
| <b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>            | <b>1,015,799</b>  | <b>1,243</b>  | <b>1,351</b>  | <b>1,067</b>  | <b>1,056</b>  | <b>223</b>    | <b>415</b>    | <b>552</b>    | <b>715</b>    |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 328,357           | 16            | 15            | 10            | 7             | 2             | 7             | 12            | 17            |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 78,994            | 69            | 21            | -             | 16            | -             | 2             | 4             | 5             |
| Gastos de Operación (Goperac)                  | 952,841           | 1,424         | 1,452         | 1,277         | 1,016         | 255           | 507           | 776           | 1,029         |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 34,966            | 60            | 8             | -             | 3             | 3             | 3             | 2             | 2             |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>435,345</b>    | <b>-156</b>   | <b>-74</b>    | <b>-200</b>   | <b>60</b>     | <b>-34</b>    | <b>-86</b>    | <b>-211</b>   | <b>-295</b>   |
| Provisiones (Goperac)                          | 223,262           | 1,996         | 688           | 973           | 278           | 95            | 95            | 95            | 133           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>212,083</b>    | <b>-2,152</b> | <b>-762</b>   | <b>-1,173</b> | <b>-218</b>   | <b>-129</b>   | <b>-181</b>   | <b>-306</b>   | <b>-428</b>   |
| Otros Ingresos                                 | 108,726           | 612           | 861           | 238           | 273           | 64            | 438           | 488           | 510           |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 26,214            | 45            | 33            | 97            | 6             | 41            | 41            | 41            | 41            |
| Impuestos y Participación de Empleados         | 76,984            | -             | 34            | -             | 12            | -             | 81            | 53            | 16            |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>217,611</b>    | <b>-1,585</b> | <b>32</b>     | <b>-1,033</b> | <b>37</b>     | <b>-106</b>   | <b>135</b>    | <b>89</b>     | <b>26</b>     |

| Grupo Financiero Cofiec   | SISTEMA BANCOS |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
|---|----------------|-----------|----------|----------|---------|----------|-----------|----------|----------|--|
|   | Dic-09         | dic-05    | dic-06   | dic-07   | dic-08  | mar-09   | jun-09    | sep-09   | dic-09   |  |
| <b>(\$ MILES)</b>   |                |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
| Act. Productivos + F. Disponibles   | 16,974,082     | 17,041    | 15,447   | 11,162   | 9,915   | 9,411    | 9,773     | 8,357    | 12,568   |  |
| Cartera Bruta total   | 9,514,726      | 14,964    | 11,867   | 9,839    | 8,968   | 9,013    | 7,389     | 7,282    | 8,178    |  |
| Cartera Vencida   | 115,884        | 1,191     | 933      | 2,109    | 1,959   | 1,905    | 227       | 278      | 261      |  |
| Cartera en Riesgo   | 278,296        | 2,893     | 1,291    | 2,361    | 2,233   | 2,227    | 270       | 1,720    | 279      |  |
| Cartera C+D+E   | 286,696        | 0.00%     | 3,108    | 2,401    | 3,544   | 3,628    | 415       | 404      | 416      |  |
| Provisiones para Cartera  | -606,046       | -3,565    | -1,999   | -2,858   | -2,543  | -2,638   | -794      | -793     | -776     |  |
| Activos Productivos* / T.A. (Brutos)  | 83.47%         | 72.78%    | 77.56%   | 63.64%   | 59.75%  | 57.34%   | 65.63%    | 57.48%   | 68.31%   |  |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo                                    | 139.78%        | 179.41%   | 205.15%  | 273.08%  | 323.60% | 389.80%  | 355.10%   | 300.84%  | 199.76%  |  |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)  | 1.22%          | 7.96%     | 7.86%    | 21.43%   | 21.84%  | 21.14%   | 3.07%     | 3.82%    | 3.19%    |  |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)  | 2.92%          | 19.33%    | 10.88%   | 24.00%   | 24.90%  | 24.71%   | 3.66%     | 23.62%   | 3.41%    |  |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)  | 3.01%          | 0.00%     | 26.19%   | 24.40%   | 39.52%  | 40.26%   | 5.62%     | 5.55%    | 5.09%    |  |
| Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo  | 227.20%        | 123.88%   | 155.69%  | 121.16%  | 122.92% | 118.47%  | 293.93%   | 46.16%   | 278.86%  |  |
| Prov. de Cartera /Cartera CDE   | 220.54%        |           | 64.65%   | 119.18%  | 77.46%  | 72.71%   | 191.46%   | 196.49%  | 187.15%  |  |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 6.37%          | 23.82%    | 16.85%   | 29.04%   | 28.36%  | 29.26%   | 10.74%    | 10.89%   | 9.49%    |  |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                                   | ND             |           | 67.53%   | 119.56%  | 81.91%  | 82.60%   | 257.73%   | 264.44%  | 265.78%  |  |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                                 | ND             | 0.00%     | 71.01%   | 73.93%   | 77.83%  | 81.16%   | 83.71%    | 84.16%   | 84.08%   |  |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 3.44%          | 0.00%     | 23.96%   | 23.16%   | 42.61%  | 40.36%   | 27.64%    | 27.69%   | 26.38%   |  |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant                                | ND             |           |          | 0.00%    | 8.85%   | 0.00%    | 3.64%     | 3.64%    | 3.64%    |  |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio  | ND             | 0.00%     | 119.21%  | 93.07%   | 87.90%  | 90.42%   | 74.99%    | 76.10%   | 86.92%   |  |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones                               | 16.25%         | 0.00%     | -145.16% | -56.49%  | 773.34% | 0.00%    | -2354.40% | -959.16% | -685.24% |  |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                               | 0.46%          | 0.00%     | 0.80%    | 1.04%    | 4.92%   | 0.00%    | 45.14%    | 30.29%   | 21.53%   |  |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
| PTC / APPR *  | 13.81%         | 33.89%    | 48.77%   | 52.95%   | 58.24%  | 62.01%   | 65.82%    | 61.64%   | 52.39%   |  |
| TIER I / APPR   | 12.81%         | 37.77%    | 42.31%   | 48.52%   | 44.24%  | 48.19%   | 49.51%    | 47.98%   | 40.10%   |  |
| PTC / Activos y Contingentes*   | 7.69%          | 33.92%    | 38.49%   | 47.73%   | 52.47%  | 55.55%   | 56.11%    | 54.07%   | 44.21%   |  |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC                                  | 29.18%         | 22.29%    | 19.20%   | 35.38%   | 34.69%  | 35.02%   | 33.72%    | 34.30%   | 28.44%   |  |
| Capital libre (USD M)**   | 1,283,828      | 6,923     | 7,216    | 6,118    | 6,153   | 6,155    | 6,513     | 5,031    | 6,439    |  |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp                               | 7.6%           | 40.6%     | 46.7%    | 54.8%    | 62.1%   | 65.4%    | 66.6%     | 60.2%    | 51.2%    |  |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                                    | 48.74%         | 55.99%    | 67.89%   | 52.85%   | 53.54%  | 53.60%   | 67.11%    | 52.09%   | 66.85%   |  |
| TIER I / Patrimonio Tecnico*  | 92.77%         | 111.46%   | 86.77%   | 91.63%   | 75.96%  | 77.71%   | 75.22%    | 77.84%   | 76.54%   |  |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)                                | 11.02%         | 45.15%    | 47.84%   | 56.18%   | 65.06%  | 68.85%   | 70.13%    | 69.70%   | 62.20%   |  |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 8.73%          | 42.78%    | 35.85%   | 41.57%   | 39.81%  | 42.97%   | 42.54%    | 42.91%   | 38.21%   |  |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
| Comisiones de Cartera   | 3,442          | 166       | 196      | 108      | -       | -        | -         | -        | -        |  |
| Ingresos Operativos Netos   | 1,388,185      | 1,268     | 1,378    | 1,076    | 1,076   | 222      | 421       | 565      | 734      |  |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                                 | 294,595        | -1,585    | 66       | -1,033   | 49      | -106     | 216       | 142      | 42       |  |
| Margen de Interés Neto  | 69.98%         | 71.54%    | 72.19%   | 72.30%   | 84.78%  | 89.06%   | 89.38%    | 88.65%   | 81.43%   |  |
| ROE***  | 12.20%         | -17.32%   | 0.38%    | -12.26%  | 0.43%   | -5.06%   | 3.18%     | 1.39%    | 0.31%    |  |
| ROE Operativo   | 11.89%         | -23.52%   | -9.10%   | -13.92%  | -2.58%  | -6.17%   | -4.27%    | -4.82%   | -5.07%   |  |
| ROA***  | 1.28%          | -8.56%    | 0.18%    | -8.86%   | 0.28%   | -3.51%   | 2.21%     | 0.97%    | 0.19%    |  |
| ROA Operativo   | 1.25%          | -11.63%   | -4.34%   | -7.79%   | -1.68%  | -4.27%   | -2.97%    | -3.34%   | -3.15%   |  |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.                            | 61.27%         | 91.92%    | 92.69%   | 90.09%   | 77.56%  | 99.99%   | 97.92%    | 97.24%   | 96.96%   |  |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)       | 5.77%          | 7.41%     | 8.24%    | 7.69%    | 8.47%   | 10.09%   | 9.35%     | 8.84%    | 7.16%    |  |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                       | 6.89%          | 7.90%     | 8.72%    | 8.47%    | 10.73%  | 10.16%   | 9.42%     | 8.87%    | 7.19%    |  |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                                | 51.28%         | -1277.98% | -933.62% | -486.41% | 463.97% | -282.57% | -111.11%  | -45.27%  | -45.06%  |  |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos                              | 84.72%         | 269.71%   | 155.28%  | 208.97%  | 120.26% | 158.22%  | 143.04%   | 154.11%  | 158.22%  |  |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos                                       | 68.64%         | 112.32%   | 105.35%  | 118.58%  | 94.43%  | 115.22%  | 120.39%   | 137.25%  | 140.13%  |  |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom                               | 6.93%          | 18.48%    | 12.20%   | 14.94%   | 9.99%   | 11.61%   | 9.87%     | 9.51%    | 8.56%    |  |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                |           |          |          |         |          |           |          |          |  |
| Fondos Disponibles  | 4,400,872      | 1,453     | 1,532    | 758      | 974     | 1,096    | 1,622     | 1,099    | 2,039    |  |
| Activos Líquidos (BWR)  | 5,177,216      | 4,753     | 4,475    | 3,500    | 3,002   | 2,395    | 2,392     | 2,549    | 4,408    |  |
| 25 Mayores Depositantes****   | ND             | 1,623     | 1,487    | 692      | 1,174   | 815      | 1,330     | 1,634    | 2,294    |  |
| 100 Mayores Depositantes****  | ND             | -         | -        | -        | -       | -        | -         | -        | -        |  |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                                 | 40.58%         | 176.32%   | 176.02%  | 277.32%  | 202.85% | 201.62%  | 144.19%   | 129.91%  | 158.81%  |  |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)                                  | 37.43%         | 100.87%   | 123.30%  | 149.11%  | 154.03% | 154.76%  | 120.43%   | 110.89%  | 129.08%  |  |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                                     | ND             | 0.00%     | 0.00%    | 28.99%   | 33.02%  | 43.25%   | 36.37%    | 53.32%   | 92.30%   |  |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos                               | ND             | -         | 0%       | -0       | 0.00%   | 0.00%    | -4.66%    | 0.00%    | 0.00%    |  |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                                 | 40.58%         | 176.32%   | 176.02%  | 277.32%  | 202.85% | 201.62%  | 144.19%   | 129.91%  | 158.81%  |  |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 34.49%         | 53.89%    | 60.27%   | 60.03%   | 65.81%  | 92.25%   | 97.77%    | 56.02%   | 73.48%   |  |
| 25 May. Deposit****/Oblig con el Público                                    | ND             | 67.74%    | 72.00%   | 64.08%   | 81.81%  | 72.85%   | 80.20%    | 83.68%   | 85.34%   |  |
| 25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)                                  | ND             | 34.15%    | 33.23%   | 19.77%   | 39.11%  | 34.03%   | 55.62%    | 64.08%   | 52.05%   |  |