

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

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

Resumen Financiero

(Mies.)	2007	2008	1T09	2009	1T10
Activos	13,505	12,384	11,771	14,778	15,748
Patrimonio	8,460	8,422	8,316	8,447	8,473
Resultados	-1.033	37	-106	26	26
ROA (%)	-6.86	0.28	-3.51	0.19	0.68
ROE (%)	-12.26	0.43	-5.06	0.31	1.23

* Base 2006, 2007, 2008, 2009, consolidada Grupo Financiero Cofiec, auditada por BDO Stern Cía. Ltda.

Contactos

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

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

Perfil

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

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

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

En el periodo de análisis no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

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 y nuevos. Sin embargo, el trabajo anotado es aún insuficiente para mejorar el margen de intereses y solventar la estructura de gastos de operación. Por lo cual el resultado neto del Grupo continúa sustentándose en ingresos extraordinarios y no necesariamente recurrentes.

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

El portafolio de crédito es el activo más representativo; la alta concentración que tiene este portafolio tiende a disminuir. Al igual que el sistema en general, la calidad de este activo se ve presionada por el entorno económico. La morosidad está correctamente cubierta con provisiones, no obstante, debe considerarse que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial

FECHA COMITE: Junio / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2010



de la institución a deteriorarse. Frente a ese riesgo el nivel de provisiones puede no ser conservador.

El patrimonio sigue siendo precautelado mediante una generación positiva sustentada en ingresos extraordinarios. La disponibilidad de este recurso es alta (50% de PTC), pero el ritmo de utilización sigue limitado por el entorno, la gestión, y la disposición de recursos estables.

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.
- Reactivar su casa de valores y participar con gente preparada en estructuración de emisiones.

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

SISTEMA

Ver anexo 1.

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

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio del Banco sigue conformado por los representantes de los accionistas minoritarios, sin cambios en ninguno de ellos, lo cual es positivo porque permite continuidad a las estrategias que, junto con la Administración, implementaron en el ejercicio 2009, y que han resultado en la reducción de la brecha negativa operativa de la institución.

Los objetivos de corto plazo de la Administración y el Directorio es estabilizar el margen operativo negativo y precautelar el respaldo patrimonial mediante la recuperación de ingresos extraordinarios. Asimismo, dar cumplimiento a todos los requerimientos del ente control. Todo lo anterior pese a las limitaciones que mantiene el Banco.

A la fecha de este análisis, sigue en proceso la calificación de los representantes del Ministerio de Finanzas, que es el actual beneficiario del Fideicomiso de Incautación que tienen el 93.1% de las acciones del Banco.

GRUPO FINANCIERO COFIEC

La única subsidiaria de Banco Cofiec es la casa de valores Cofivalores S.A, que se mantiene inactiva. A 1T10 la pérdida operacional de ésta compañía asciende a USD 1,4 M.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Part. %
Fideicomiso de Incautación AGD	93.100%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.273%
Fernando José Guzmán Bertulio	0.443%
Sociedad Alemana de Cooperación Económica	0.325%
Otros (664 accionistas con participaciones inferiores a 0.32%)	2.859%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Cofiec



Por los resultados de baja calidad que mantiene la Institución y considerando la presión que ejerce el entorno económico local e internacional, la Administración requiere fortalecer su gestión política a fin de obtener soluciones que saquen al Banco del problema corporativo.

En los seis primeros meses de este año 2010 no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

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 trimestre no se dieron cambios en la plana de funcionarios. La operatividad del banco es atendida por 28 personas, la mayor parte del personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado que atienden. Se ha retomado la capacitación al personal.

DESCRIPCIÓN 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.

Por las gestiones y emprendimientos de la Administración y Directorio, las fuentes principales de fondeo, depósitos del público y obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN), siguen recuperándose.

La estrategia para el 2010 es aprovechar los recursos a su disposición bajo adecuados criterios, seguir controlando el gasto total, disminuir activos improductivos mediante la venta de bienes adjudicados, e impulsar las recuperaciones de activos castigados. El resultado anual seguirá dependiendo de ingresos extraordinarios.

Considerando la alta concentración que la institución mantiene en pasivos y activos, y dado que la generación de la institución es reducida, la Calificadora considera

importante que se desarrolle una estrategia de crecimiento con criterios técnicos adecuados de identificación de un mercado al que pueda llegar el banco manteniendo calidad de activos, diversificación y liquidez. Al tiempo de fortalecer la gestión de recuperación.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2007 %	2008 %	2009 %	1T10 %
ACTIVO	0.10	0.08	0.08	0.09
PASIVO	0.04	0.03	0.04	0.04
PATRIMONIO	0.59	0.50	0.45	0.46
CARTERA	0.13	0.09	0.09	0.09
DEP. VISTA	0.01	0.01	0.02	0.03
DEP. PLAZO	0.01	0.01	0.01	0.02

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Banco Cofiec es una institución muy pequeña en el sistema bancario. El desempeño de la entidad en el mercado está limitado por el riesgo operativo que se deriva del contingente legal, sin embargo, el trabajo comercial especialmente con clientes antiguos, sostiene el lento pero positivo crecimiento de la institución en el mercado.

Por lo anterior mejoró la ubicación a la posición 23 de un universo de 25 bancos, en el periodo de análisis.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

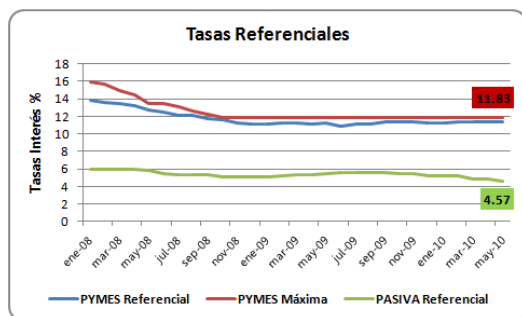
COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A	SISTEMA BANCOS 1T10					
	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	
Ingresos por Intereses	4.99%	5.72%	8.07%	7.34%	5.24%	4.77%
Ingresos por Comisiones	0.95%	1.35%	0.09%	0.05%	0.02%	0.33%
Utilidades Financieras	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
Ingresos Financieros Netos	5.99%	7.09%	8.16%	7.39%	5.27%	5.09%
Ingresos por Servicios	1.93%	0.06%	0.05%	0.07%	0.12%	0.25%
Ingresos Operacionales	0.26%	0.00%	0.10%	-0.11%	0.02%	0.02%
Ingresos Operacionales Netos	2.19%	0.06%	0.15%	-0.05%	0.14%	0.27%
Total Ingresos Operativos Netos	8.18%	7.15%	8.31%	7.34%	5.41%	5.36%
Gastos de Operación	5.61%	8.48%	7.85%	8.46%	7.58%	6.40%
Provisiones	1.32%	6.46%	2.15%	3.16%	0.98%	0.11%
Total Gastos Operacionales	6.93%	14.94%	9.99%	11.61%	8.56%	6.52%
ROA Operativo	1.25%	-7.79%	-1.68%	-4.27%	-3.15%	-1.15%
Ingresos No Operativos Netos	0.49%	0.93%	2.06%	0.77%	3.46%	2.22%
Imp. y Participación trabajadores	0.45%	0.00%	0.09%	0.00%	0.12%	0.39%
ROA	1.28%	-6.86%	0.28%	-3.51%	0.19%	0.68%

PART. SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)	SISTEMA BANCOS MAR-10				
	dic-08	1T09	dic-09	1T10	
Ingresos por Intereses	59.6%	77.8%	90.5%	59.2%	62.9%
Por depósitos	0.4%	0.0%	0.0%	0.001%	0.005%
Por Inversiones	3.3%	8.6%	6.8%	4.1%	5.9%
Por Cartera	55.6%	69.1%	83.7%	55.1%	54.3%
Por Otros	0.3%	0.1%	0.0%	0.000%	2.725%
Ingresos por Comisiones	11.2%	0.9%	0.6%	0.3%	4.3%
Utilidades Financieras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
Ingresos Financieros	70.8%	78.7%	91.1%	59.4%	67.1%
Ingresos por Servicios	20.9%	0.5%	0.8%	1.4%	3.3%
Ingresos Operacionales	2.7%	0.9%	-1.4%	0.2%	0.3%
Ingresos Operacionales	23.5%	1.4%	-0.6%	1.6%	3.6%
Ingresos Netos Operativos	94.3%	80.1%	90.5%	61.0%	70.7%
Otros Ingresos	5.7%	19.9%	9.5%	39.0%	29.3%
Resultado No Operativo	5.7%	19.9%	9.5%	39.0%	29.3%
	100%	100%	100%	100%	100%

Las condiciones de menor demanda de crédito y mayor competencia en el mercado, retrasan el objetivo de reducir, nuevamente, en este año, la brecha negativa de operación. Como mencionamos anteriormente los



resultados netos siguen sustentándose en ingresos extraordinarios y se espera que así se mantenga en el mediano plazo.



La gestión de intermediación, que es la fuente básica de ingresos operativos, tiene un ritmo menor al del aumento del fondeo, lo cual representa presión al margen bruto financiero y operativo.

Entre 1T09 y 1T10 los intereses pagados aumentaron en 117% debido al crecimiento nominal del pasivo y su actual composición. Mientras que los ingresos ganados, a pesar de la ampliación anual de 34.8% de los activos productivos, decrecieron en 3.1%, explicado en el comportamiento de la tasa activa para empresas pequeñas y medianas. Ocasionando reducción en el margen de intereses y por ende en el retorno sobre los activos productivos (NIM).

Lo anterior es mitigado en parte por el desenvolvimiento de los ingresos por comisiones provenientes de fianzas y cobranzas del exterior, igualmente por los ingresos obtenidos en servicios básicos y diferenciados (rol de pagos, casilleros) que proveen a la base de clientes. La Administración mantendrá el impulso en estos negocios.

Otro factor mitigante fue el control de la estructura de gastos de operación, especialmente en lo que a honorarios se refiere, por cuanto se ha concluido el pago del software de riesgo de crédito y auditorías especiales. No todo el ahorro se mantendrá en el año, pues es necesario nuevas inversiones en computadores (USD 8 M) y otras asesorías para cumplir con los requerimientos del ente de control en lo que administración integral se refiere.

Dado que la Institución opera con el mínimo de recursos, no se espera ahorros futuros en la estructura de gasto de operación. Aproximadamente el 90% de ésta es fija.

El Margen Operacional antes de Provisiones se conserva negativo (USD 40 M) y es mayor en 17.3% a lo registrado en 1T09.

Las provisiones constituidas en este trimestre correspondieron al crecimiento de los negocios, por lo que casi no representaron un peso sobre el MON (fueron el 11%). La Calificadora considera que si bien el deterioro trimestral del portafolio de crédito tiene una adecuada cobertura con provisiones, el Banco tiene un alto riesgo de concentración en su portafolio de crédito

que podría demandar mucho más de lo constituido, afectando al recurso patrimonial. De ahí la importante de la diversificación y calidad en el otorgamiento de los recursos.

Finalmente con los ingresos no operacionales registrados en este periodo que ascendieron en neto a USD 85 M, se cubrió el MON negativo y generó un resultado neto de USD 26 M. Estos ingresos provinieron en mayor proporción de la recuperación de intereses y comisiones de ejercicios anteriores, seguido por arrendamiento y venta de bienes.

La consecución de los ingresos extraordinarios depende de arreglos legales, además, son una fuente finita de ingresos, que podría ayudar al Banco a mantenerse en el mediano plazo.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Institución ha implementado riesgo de mercado, liquidez, crédito en un 90%, y en operativo están en proceso de implementación, siguiendo observaciones realizadas por el ente de control a lo realizado hasta el momento.

La operatividad de la Institución sigue afectada por el entorno e indudablemente por el riesgo legal y de reputación proveniente de los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

El otro riesgo importante para la institución es el de crédito. La mayor exposición está en el portafolio de crédito donde por la situación del Banco mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos que se han visto afectados por el entorno económico internacional. Si bien el proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas, es consistente hacerlo también en la gestión de recuperación.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

GRUPO COFIEC ACTIVOS Miles USD	PART. ACTIVO BRUTO		
	1T09	2009	1T10
Depositos en Instituciones			
Financieras	0.9%	1.5%	6.0%
Inversiones Brutas	9.3%	15.2%	12.5%
Cartera Productiva Bruta	46.0%	50.1%	48.3%
Otros Activos Productivos Bruto	1.1%	1.4%	1.4%
Total Activos Productivos	57.3%	68.3%	68.2%
Fondos Disponibles Improductiv	6.5%	11.4%	12.4%
Cartera en Riesgo	15.1%	1.8%	1.9%
Activo Fijo	15.9%	12.2%	11.5%
Otros Activos Improductivos	5.2%	6.3%	6.1%
Total Provisiones	-20.1%	-6.2%	-5.8%
Total Activos Improductivos	42.7%	31.7%	31.8%
Total Activos	79.9%	93.8%	94%

En el trimestre de análisis Banco Cofiec mantuvo un crecimiento similar al del sistema, de 6.6% frente a 7.1%, pero menos rápido en activos productivos que éste, de 5.8% versus 6.7%.



Conforme a la estrategia de la Administración de elevar el apalancamiento con terceros, el crecimiento se sustentó en mayores depósitos de clientes antiguos tanto en cuentas corrientes como en depósitos a plazo. A 1T10 el pasivo representa el 44% del activo bruto, en diciembre 2009 fue el 40% y en 1T09 representó 23%.

Los recursos se destinaron principalmente hacia Bancos y Fondos Disponibles debido a que las captaciones son volátiles. De otro lado, tampoco utilizaron todo el excedente de liquidez y la disponibilidad de la línea de crédito de la CFN a la fecha (USD 400 M), por la poca demanda de operaciones. Fenómeno que vivió todo el sistema Bancos.

El sistema Bancos espera recuperación de la demanda de crédito en los siguientes trimestres, pero en una medida menor a lo sucedido en los años precedentes. En el caso de Banco Cofiec la poca diversificación en clientes y la competencia, presionarían su crecimiento en este negocio.

Nominalmente los activos productivos más los fondos disponibles cubren en 1.8 veces los pasivos de la institución. Los activos líquidos mantienen buena calidad de crédito y disponibilidad de corto plazo. En el portafolio de crédito se visualiza en este trimestre algo de diversificación, sin embargo, sigue siendo un activo altamente concentrado.

El nivel de activos improductivos de riesgo tiene un impacto moderado en el patrimonio y provisiones. Éstos dejan un capital libre de 66.30%, que si bien es mejor al del sistema (44.31%), en el caso de Banco Cofiec es necesario por el manejo concentrado de los negocios y la dificultad de fortalecer el soporte patrimonial.

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

FONDOS DISPONIBLES (USD 3,062 M)

En este trimestre este activo se convirtió en el segundo más importante después del portafolio de crédito con el 18.3% de participación.

Los recursos siguen colocados en Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito (67.5%). El otro 32.5% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales y sucursal de banco norteamericano, cuyas calificaciones de riesgo están en escala 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 2,095 M)

Representa el 12.5% del balance. Conforme el manejo de riesgo de liquidez de la Institución, este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

Esencialmente son certificados de depósito emitidos por bancos cuyas calificaciones de riesgo se encuentran en grado de inversión. El plazo de los instrumentos es corto, 85% a 30 días y 15% hasta 92 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 8.395 M)

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	mar-08	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
COMERCIALES VENCER	4.522	4.307	5.302	5.586	5.115	5.471
COMERCIALES CFN VENCER	2.833	2.574	1.393	1.159	2.763	2.584
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	69	20	22	4	2
CREDITOS DE VIVIENDA VENCER	21	21	19	19	17	16
CRDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	186	275	322	18	69
CREDITOS VENCIDOS	2.109	2.063	1.959	1.905	261	253
TOTAL CARTERA BRUTA	9.839	9.220	8.968	9.013	8.178	8.395
CARTERA CALIFICADA CDE	2.401	2.298	3.544	3.628	416	399
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	463	0	1.845	0

Se mantiene como el activo de mayor representación en el balance con el 50.2% (51.89% en 4T09 y 61% en 1T09). Comparado con el sistema tuvo un mejor desarrollo en el periodo de análisis; el portafolio aumentó en 2.7% cuando el sistema decreció en 0.7%. Esto se logró en clientes antiguos y nuevos.

Las nuevas operaciones colocadas en el trimestre son de corto plazo, por lo que la recuperación del activo aumenta en los 180 días desde 32% a 40%, el 19% se ubica entre los 180 y 360 días, 41% más de 360 días. Esto responde a las condiciones actuales de la economía.

El portafolio está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 80% y el 20% restante distribuido entre ocho provincias. La exposición sectorial se mantiene: 24% Agricultura, 13% Comercio, Manufactura 26%, Construcción 17%, Servicios y Otros 20%.

La concentración en deudores se mantiene alta, los 25 mayores deudores constituyen el 82% del portafolio y 99% del patrimonio de la Institución. Conforme a la política de otorgamiento las operaciones cuentan con garantías reales que cubren el riesgo en al menos 1.4 veces.

Al igual que en el sistema, la calidad del portafolio se deteriora pero la cobertura con provisiones se mantiene adecuada. La cartera en riesgo y cartera C,D,E a 1T10, representan el 3.83% (3.32% sistema) y el 4.75% (3.11%), respectivamente. En el mismo orden las coberturas con provisiones son: 2.4 y 2 veces.

La Calificadora observa 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.

CONTINGENTES (USD 1.781 M)

A diferencia de lo observado en los últimos cuatro años, la ampliación de operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías ha sido de 162% en el trimestre. Esta actividad sustenta a los ingresos por comisiones.

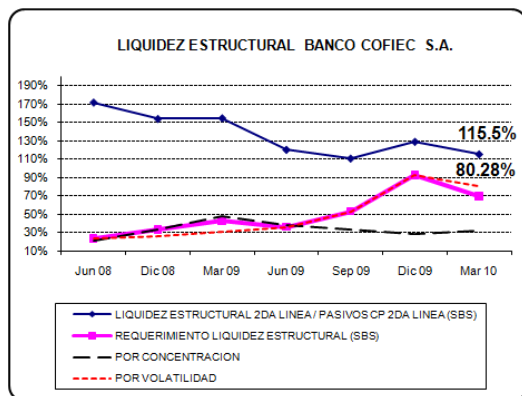
El 20% del rubro corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados por el Banco, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que es baja la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, debido a que la principal fuente de fondeo sigue siendo el patrimonio de la institución.

RIESGO DE LIQUEZ Y FONDEO

GRUPO COFIEC PASIVOS Miles USD	PART. ACTIVO BRUTO		
	mar-09	dic-09	mar-10
Obligaciones con el Público	8%	17%	22%
Depósitos a la Vista	6%	14%	18%
Operaciones de Reporto	0%	0%	0%
Depósitos a Plazo	2%	3%	5%
Depósitos en Garantía	0%	0%	0%
Depósitos Restringidos	0%	0%	0%
Obligaciones Financieras	8%	18%	15%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	7%	4%	4%
Provisiones para Contingentes	1%	1%	1%
TOTAL PASIVO	23%	40%	44%
TOTAL PATRIMONIO	56%	54%	51%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,748	14,778	11,771



Las obligaciones del público toman mayor representatividad sobre el pasivo gracias a las gestiones comerciales con clientes antiguos, y debido a que no se ha podido utilizar toda la línea de crédito de la CFN.

Comparado con el sistema, Banco Cofiec presentó un mayor desempeño tanto en el aumento de las captaciones como del pasivo total, de 39.4% y 14.9%, correspondientemente. El sistema creció en 4.8% y 4.6% en ese orden.

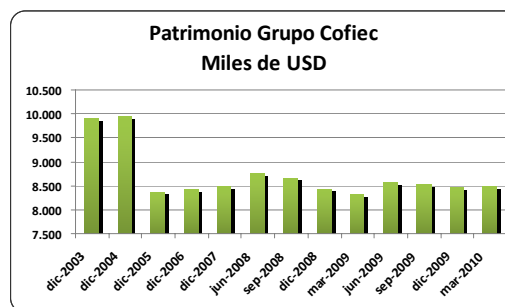
El actual mix de fondeo tiene un mayor costo financiero básicamente por la utilización de la línea de la CFN. Con esta institución tienen un cupo disponible de USD 3 MM que de utilizarlo mantendría en los actuales niveles al

margen neto de intereses. No obstante, otorga un calce de plazos adecuado para las necesidades de la operación. Especialmente considerando la volatilidad de las captaciones del público.

Las nuevas captaciones mantienen en alta la volatilidad del fondeo y la concentración en clientes. Los 25 depositantes más grandes representan el 88.6% de las captaciones del público (85.34% en 2009).

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Sigue siendo un reto para Banco Cofiec el llegar y sobrepasar el punto de equilibrio de la operación. La actual Administración y Directorio trabajan por este objetivo que redundará en mantener el soporte patrimonial.

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

El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I (76.38%), que representa el 50.48% de los activos ponderados por riesgo.

Grupo Financiero Cofiec

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS							
	Mar-10	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,703,558	776	714	172	173	135	237	995
Inversiones Brutas	2,760,973	3,357	3,172	2,758	2,044	1,369	2,403	2,095
Cartera Productiva Bruta	9,130,782	12,071	10,577	7,478	6,734	6,786	7,898	8,073
Otros Activos Productivos Brutos	1,199,546	161	167	168	163	160	227	232
Total Activos Productivos	15,794,859	16,364	14,629	10,576	9,115	8,451	10,766	11,395
Fondos Disponibles Improductivos	1,801,079	677	819	586	800	961	1,802	2,067
Cartera en Riesgo	313,890	2,893	1,291	2,361	2,233	2,227	279	322
Activo Fijo	421,449	1,583	1,392	2,417	2,353	2,339	1,928	1,915
Otros Activos Improductivos	754,408	966	731	680	754	761	986	1,014
Total Provisiones	-817,559	-4,010	-2,251	-3,115	-2,871	-2,967	-983	-965
Total Activos Improductivos	3,290,826	6,120	4,232	6,044	6,141	6,288	4,995	5,318
Total Activos	18,268,125	18,474	16,610	13,505	12,384	11,771	14,778	15,748
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	14,712,171	2,396	2,065	1,080	1,435	1,119	2,688	3,747
Depósitos a la Vista	10,105,394	1,454	1,341	840	1,130	865	2,175	2,952
Operaciones de Reporto	2,513	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,383,373	940	720	227	290	238	497	778
Depósitos en Garantía	997	2	2	11	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	219,893	-	3	2	5	5	5	6
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,502	7	17	16	9	10	8	7
Aceptaciones en Circulación	27,647	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	715,608	6,766	5,077	2,833	1,393	1,159	2,763	2,584
Valores en Circulación	49,075	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	115,448	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	560,586	926	1,049	1,114	924	968	669	730
Provisiones para Contingentes	26,106	18	10	4	202	200	202	208
TOTAL PASIVO	16,376,142	10,114	8,219	5,046	3,962	3,455	6,331	7,275
TOTAL PATRIMONIO	1,891,983	8,359	8,391	8,460	8,422	8,316	8,447	8,473
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,268,125	18,474	16,610	13,505	12,384	11,771	14,778	15,748
CONTINGENTES	3,657,610	2,472	2,219	810	545	252	555	1,781
RESULTADOS								
Intereses Ganados	306,872	1,397	1,499	1,192	1,232	249	874	241
Intereses Pagados	91,497	398	417	330	187	27	162	59
Intereses Netos	215,375	999	1,082	862	1,044	222	712	182
Otros Ingresos Financieros Netos	40,617	243	269	205	12	1	3	12
Margen Bruto Financiero (IO)	255,992	1,243	1,351	1,067	1,056	223	715	194
Ingresos por Servicios (IO)	75,453	16	15	10	7	2	17	9
Otros Ingresos Operacionales (IO)	19,673	69	21	-	16	-	5	4
Gastos de Operacion (Goperac)	242,348	1,424	1,452	1,277	1,016	255	1,029	244
Otras Perdidas Operacionales	10,053	60	8	-	3	3	2	3
Margen Operacional antes de Provisiones	98,716	-156	-74	-200	60	-34	-295	-40
Provisiones (Goperac)	49,167	1,996	688	973	278	95	133	4
Margen Operacional Neto	49,549	-2,152	-762	-1,173	-218	-129	-428	-44
Otros Ingresos	29,782	612	861	238	273	64	510	88
Otros Gastos y Perdidas	9,257	45	33	97	6	41	41	3
Impuestos y Participacion de Empleados	19,095	-	34	-	12	-	16	15
RESULTADOS DEL EJERCICIO	50,978	-1,585	32	-1,033	37	-106	26	26

Grupo Financiero Cofiec

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Mar-10	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	17,595,938	17,041	15,447	11,162	9,915	9,411	12,568	13,462
Cartera Bruta total	9,444,672	14,964	11,867	9,839	8,968	9,013	8,178	8,395
Cartera Vencida	129,426	1,191	933	2,109	1,959	1,905	261	253
Cartera en Riesgo	313,890	2,893	1,291	2,361	2,233	2,227	279	322
Cartera C+D+E	293,402	N/D	3,108	2,401	3,544	3,628	416	399
Provisiones para Cartera	-615,081	-3,565	-1,999	-2,858	-2,543	-2,638	-776	-785
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82.76%	72.78%	77.56%	63.64%	59.75%	57.34%	68.31%	68.18%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.41%	179.41%	205.15%	273.08%	323.60%	389.80%	199.76%	182.22%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.37%	7.96%	7.86%	21.43%	21.84%	21.14%	3.19%	3.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.32%	19.33%	10.88%	24.00%	24.90%	24.71%	3.41%	3.83%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.11%	N/D	26.19%	24.40%	39.52%	40.26%	5.09%	4.75%
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	204.27%	123.88%	155.69%	121.16%	122.92%	118.47%	278.86%	246.42%
Prov. de Cartera /Cartera CDE	218.54%	N/D	64.65%	119.18%	77.46%	72.71%	187.15%	198.65%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.51%	23.82%	16.85%	29.04%	28.36%	29.26%	9.49%	9.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	67.53%	119.56%	81.91%	82.60%	265.78%	273.52%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	71.01%	73.93%	77.83%	81.16%	84.08%	82.08%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.25%	0.00%	23.96%	23.16%	42.61%	40.36%	26.38%	4.82%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	0.00%	8.85%	0.00%	3.64%	0.00%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	119.21%	93.07%	87.90%	90.42%	86.92%	98.58%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.09%	N/D	-145.16%	-56.49%	773.34%	0.00%	-685.24%	-11.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.64%	N/D	0.80%	1.04%	4.92%	0.00%	21.53%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.41%	33.89%	48.77%	52.95%	58.24%	62.01%	52.39%	50.48%
TIER I / APPR	13.70%	37.77%	42.31%	48.52%	44.24%	48.19%	40.10%	38.56%
PTC / Activos y Contingentes*	7.31%	33.92%	38.49%	47.73%	52.47%	55.55%	44.21%	38.95%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28.85%	22.29%	19.20%	35.38%	34.69%	35.02%	28.44%	28.05%
Capital libre (USD M)**	1,185,084	6,923	7,216	6,118	6,153	6,155	6,439	6,395
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.7%	40.6%	46.7%	54.8%	62.1%	65.4%	51.2%	47.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.31%	55.99%	67.89%	52.85%	53.54%	53.60%	66.85%	66.30%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.14%	111.46%	86.77%	91.63%	75.96%	77.71%	76.54%	76.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.57%	45.15%	47.84%	56.18%	65.06%	68.85%	62.20%	55.51%
TIER I/Activo Neto Promedio	9.15%	42.78%	35.85%	41.57%	39.81%	42.97%	38.21%	34.17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	868	166	196	108	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	341,064	1,268	1,378	1,076	1,076	222	734	205
Result. antes de impuest. y particip. trab.	70,073	-1,585	66	-1,033	49	-106	42	41
Margen de Interés Neto	70.18%	71.54%	72.19%	72.30%	84.78%	89.06%	81.43%	75.50%
ROE***	10.84%	-17.32%	0.38%	-12.26%	0.43%	-5.06%	0.31%	1.23%
ROE Operativo	10.54%	-23.52%	-9.10%	-13.92%	-2.58%	-6.17%	-5.07%	-2.08%
ROA***	1.14%	-8.56%	0.18%	-6.86%	0.28%	-3.51%	0.19%	0.68%
ROA Operativo	1.11%	-11.63%	-4.34%	-7.79%	-1.68%	-4.27%	-3.15%	-1.15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	63.40%	91.92%	92.69%	90.09%	77.56%	99.99%	96.96%	88.98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.56%	7.41%	8.24%	7.69%	8.47%	10.09%	7.16%	6.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.59%	7.90%	8.72%	8.47%	10.73%	10.16%	7.19%	7.01%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.81%	-1277.98%	-933.62%	-486.41%	463.97%	-282.57%	-45.06%	-11.04%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	85.47%	269.71%	155.28%	208.97%	120.26%	158.22%	158.22%	121.47%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	71.06%	112.32%	105.35%	118.58%	94.43%	115.22%	140.13%	119.33%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.52%	18.48%	12.20%	14.94%	9.99%	11.61%	8.56%	6.52%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,504,637	1,453	1,532	758	974	1,096	2,039	3,062
Activos Liquidos (BWR)	5,344,979	4,753	4,475	3,500	3,002	2,395	4,408	5,157
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623	1,487	692	1,174	815	2,294	3,320
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.47%	176.32%	176.02%	277.32%	202.85%	201.62%	158.81%	142.93%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	36.92%	100.87%	123.30%	149.11%	154.03%	154.76%	129.08%	115.50%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.00%	0.00%	28.99%	33.02%	43.25%	92.30%	69.52%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-	0%	-0	0.00%	0.00%	0.00%	-8.45%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.47%	176.32%	176.02%	277.32%	202.85%	201.62%	158.81%	142.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.11%	53.89%	60.27%	60.03%	65.81%	92.25%	73.48%	84.86%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	67.74%	72.00%	64.08%	81.81%	72.85%	85.34%	88.60%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	34.15%	33.23%	19.77%	39.11%	34.03%	52.05%	64.38%

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

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

*** La utilidad de marzo 2010 es neta.

**** El dato del sistema es referencial