

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08	2008	2009	3T10
B+	B+	B+	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2007	2008	3T09	2009	3T10
Activos	13,505	12,384	12,038	14,778	24,931
Patrimonio	8,460	8,422	8,511	8,447	8,662
Resultados	-1.033	37	89	26	215
ROA (%)	-6.86	0.28	0.97	0.19	1.44
ROE (%)	-12.26	0.43	1.39	0.31	3.35

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

Contactos

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

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

Perfil

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

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

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados directos y demás información del grupo con corte a septiembre 2010, mantuvo al Banco Cofiec S.A., la calificación de "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación"**.

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

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

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

La utilidad obtenida sigue siendo el resultado de ingresos extraordinarios no recurrentes, ya que se mantiene una pérdida operativa.

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

En este trimestre la volatilidad y la concentración de los pasivos llegaron a niveles que requieren un manejo consistente con la estructura de la Institución.

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

La Calificadora considera que si bien la morosidad trimestral del portafolio de crédito es baja y tiene una

FECHA COMITE: Diciembre / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2010



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

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

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

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, limita definición de estrategias.
- Inestabilidad en la plana gerencial, conlleva retrasos del desarrollo de estrategias.
- Ingresos operativos dependen de una actividad.
- Rígida estructura de gastos de operación, compuesta fundamentalmente por gastos fijos.
- Baja calidad de resultados netos, provenientes de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrentes.
- Alta concentración en el portafolio Cartera y Captaciones.
- Administración Integral de Riesgos en desarrollo.

AMENAZAS

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**SISTEMA**

Ver anexo 1.

INSTITUCIÓN

- Desde enero 2010 el Ministerio de Finanzas está a cargo de los activos y derechos de la extinta Agencia de Garantía de Depósitos AGD, entre los que se encuentra Banco Cofiec S.A. Desde agosto representantes del Ministerio están en la Presidencia Ejecutiva y forman parte del Directorio.
- El actual gobierno corporativo de la institución se encuentra en conversaciones con la Secretaría Nacional del Migrante y la Corporación Financiera Ecuatoriana con el fin de establecer sinergias positivas para el Banco. No se conoce de avances en este sentido hasta la fecha.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**ENTORNO**

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

ESTRUCTURA DEL GRUPO**GOBIERNO CORPORATIVO**

En el trimestre de análisis no ha existido cambio en el gobierno corporativo de Banco Cofiec.

En el trimestre de análisis se observa mejoría con respecto al cubrimiento de la brecha negativa del margen operacional, lo cual está dado por el crecimiento alto de cartera, el cual de acuerdo a las condiciones otorgadas se verán los resultados en la calidad de esta cartera en el corto plazo.

Por un requerimiento expreso de la Superintendencia de Bancos ajustaron el tamaño de la estructura de egresos de operación.

Conforme a lo esperado por la administración actual, el resultado final sigue sustentándose en ingresos extraordinarios efectivos y no efectivos.

GRUPO FINANCIERO COFIEC

Desde el 2007 se encuentra inactiva la única subsidiaria de Banco Cofiec, la casa de valores Cofivalores. A 3T10 la pérdida operacional de ésta compañía asciende a USD 2,8 M.



ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

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

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Elaboración: BWR

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

En el trimestre 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. 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

La operatividad del banco es atendida por 27 personas, la mayor parte del personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado que atienden. Se ha retomado la capacitación al personal.

■ 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.

Las principales fuentes de fondeo son las captaciones del público y obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN).

La estrategia para el 2010 con la actual Administración es optimizar los recursos estables disponibles de la

entidad y la línea de crédito de la CFN que fue incrementada en este año a USD 7,4 MM. De otro lado, disminuir activos improductivos mediante la venta de bienes adjudicados, e impulsar las recuperaciones de activos castigados. El resultado anual seguirá dependiendo de ingresos extraordinarios.

El resultado de las estrategias obtenido hasta el momento es de reconocimiento, sin embargo, no justifica los riesgos innecesarios que generan esos lineamientos.

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2008 %	2009 %	1T10 %	2T10 %	3T10 %
ACTIVO	0.08	0.08	0.09	0.09	0.13
PASIVO	0.03	0.04	0.04	0.05	0.10
PATRIMONIO	0.50	0.45	0.46	0.46	0.46
CARTERA	0.09	0.09	0.09	0.09	0.11
DEP. VISTA	0.01	0.02	0.03	0.04	0.08
DEP. PLAZO	0.01	0.01	0.02	0.02	0.04

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Elaboración: BWR

Banco Cofiec es una institución muy pequeña en el sistema bancario. El cambio en la participación de mercado se sustenta en pocas captaciones del sector público, que han significado crecimiento en la volatilidad y en la concentración de los depósitos del público.

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Los ingresos operativos dependen de la actividad de intermediación que está creciendo a un ritmo importante, y en este trimestre, más eficiente que en los trimestres pasados. No obstante, el resultado final continúa dependiendo de la recuperación de activos castigados y arrendamientos.

Los ingresos operativos a septiembre están sobrevalorados en USD 76,6 M, debido a una contabilización inadecuada de intereses de ejercicios anteriores en la línea de intereses ganados. El error fue corregido en noviembre.

Sensibilizando lo anterior observamos que los ingresos operativos netos crecen en 16% en el año, resultado de la ampliación significativa de los activos productivos en el trimestre en 37% y 112% en el año, y la recomposición de éstos hacia cartera de crédito. Con ello el crecimiento sensibilizado en intereses ganados asciende 24.7% anual.

El ingreso de intereses ganados se ve presionado por la rapidez en el aumento de los pasivos con costo (500% anual), una mayor participación de estos sobre el pasivo (70% en sep-09 pasa a 92% en este septiembre), especialmente del fondeo con mayor costo (obligaciones financieras) que aumenta de 18.4% a 25.8%, igualmente en el año. Lo que lleva a que los intereses pagados aumentasen en 152%.

Como consecuencia, el margen de interés neto, aún importante, tiene una tendencia negativa en 11.65%; baja desde 88.65% en 3T09 hasta 77.04% en 3T10. Comportamiento contrario al del sistema.



A pesar de ello los intereses netos mejoraron en 8.4%. La ampliación del margen seguirá dependiendo de la gestión comercial en busca de fondeo estable y una eficiente utilización de los activos productivos.

Las comisiones de contingentes recobran participación por operaciones de fianzas y cobranzas del exterior. La intención de la Administración de mejorar este rubro con posibles actividades en el segmento de migrantes, no se hace efectiva todavía. En el año este rubro creció en 1081% y representa el 1.9% de los ingresos netos totales.

Los ingresos por servicios siguen teniendo un interesante crecimiento sustentado en la ampliación de la base de clientes (servicios tarifados), pero también en la utilización de ellos. La Administración mantendrá el impulso en estos negocios. A 3T10 representan el 2.4% de los ingresos netos totales (127% de crecimiento anual).

Los otros ingresos operacionales netos incrementan también en este año como resultado de la generación positiva de CTH, compañía de la cual Banco Cofiec es accionista, y por la cual percibe dividendos. El aumento de esta línea considerando la pérdida de la subsidiaria Cofivalores sería de 476% anual.

La estructura de gastos de operación mantiene una ampliación conservadora de 4.1% anual, incluso de cumplir con asesorías necesarias para implementar un software de riesgo de crédito y otras auditorías. En este año les faltaría realizar inversiones en computadores por USD 8 M y otras asesorías para cumplir con los requerimientos del ente de control en lo que administración integral se refiere. Asimismo, contratación de swift para la operación de comercio exterior. De acuerdo al crecimiento esperado, utilizando los recursos captados se esperaría un crecimiento en gastos operativos.

Gastos de Operación / Ingresos Operativos Netos												
SISTEMA	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	
BANCOS	66.8%	112.3%	105.3%	118.6%	76.1%	94.4%	120.4%	137.3%	140.1%	119.3%	128.1%	123.1%

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

El Margen Operacional antes de Provisiones se conserva negativo (USD 75 M con la sobrevaloración en ingresos y USD 152 M sensibilizado), pero menor en 28% (con sensibilización a lo registrado en 3T09).

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 20.45%).

Finalmente con los ingresos no operacionales registrados en este periodo, considerando la sensibilización ascendieron en neto a USD 520 M, se cubrió el MON negativo y generó un resultado neto de USD 215 M.

A diferencia de lo observado el trimestre anterior, a septiembre los ingresos no operacionales provinieron en mayor proporción de la recuperación de activos castigados e intereses de periodos anteriores, principalmente por la adjudicación de un bien, el cual fue a su vez registrado en bienes en dación.

A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 77 M en el año, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

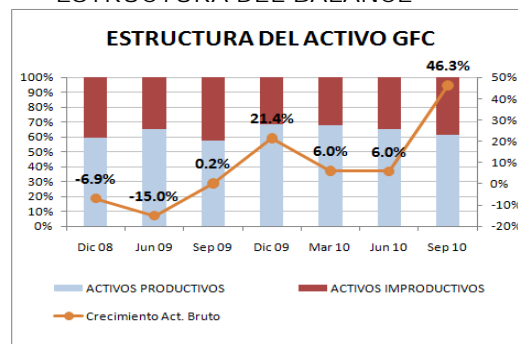
Inestabilidad en plana administrativa gerencial no permite continuidad de estrategias.

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

Por la situación del Banco el portafolio de crédito mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos. Este activo mantiene un crecimiento agresivo. Si bien el proceso de otorgamiento de crédito se está ajustando a mejores prácticas, es consistente hacerlo también en la gestión de recuperación y dispersión del riesgo.

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

ESTRUCTURA DEL BALANCE





En el gráfico observamos el crecimiento significativo en el tercer trimestre de los activos del Grupo. El aumento acumulado en los tres trimestres asciende a 64.4%, se conserva por sobre el promedio del sistema (9.1%).

El crecimiento se sustentó principalmente en la ampliación de los recursos a la vista y plazo en pocos clientes elevando la concentración y volatilidad del fondeo.

Otro fondeo importante provino de la línea de crédito de la Corporación Financiera Nacional, cuyo cupo disponible a septiembre es de USD 3,2 MM. Este recurso ofrece plazos acordes a las características de otorgamiento de sus clientes del activo.

Nominalmente los activos productivos más los fondos disponibles improductivos cubren en 1.3 veces los pasivos de la institución. Los activos líquidos mantienen buena calidad de crédito y disponibilidad de corto plazo. En el portafolio de crédito se mantiene alta concentración en deudores y sectores económicos; la relación de morosidad vuelve a bajar pero es volátil influenciada por la concentración en clientes.

El nivel de activos improductivos de riesgo tiene un impacto moderado en el patrimonio y provisiones. Éstos dejan un capital libre de 63.52%, que si bien es mejor al del sistema (46.77%), 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 6,978 M)

Desde el segundo trimestre este activo es el segundo más importante después del portafolio de crédito con el 26.9% de participación. En el trimestre aumentó en 108% y 242% comparado con diciembre 2009.

Dentro del rubro crece la participación de las colocaciones sin riesgo en Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito (92.5%). El otro 7.5% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales y sucursal de banco norteamericano, cuyas calificaciones de riesgo son "AA+" y "AAA-".

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

INVERSIONES (USD 3,378 M)

A septiembre representa el 13% del balance. Aumentó en 88% en el trimestre y 41% frente a diciembre pasado.

Conforme a las políticas de liquidez este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y bajo riesgo de crédito de los emisores, también por el plazo corto de los depósitos a plazo (79.6% hasta 91 días), el 20.4% restante está invertido entre 180 y 360 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 BRUTA (USD 9,289 M)

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
COMERCIALES VENCER	4,522	5,302	4,885	5,115	5,471	6,026	7,448
COMERCIALES CFN VENCER	2,833	1,393	650	2,763	2,584	2,803	4,198
CREDITOS DE CONSUMO VENCER	102	20	9	4	2	0	0
CREDITOS DE VIVIENDA VENCER	21	19	17	17	16	16	15
CRDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	275	1442	18	69	206	10
CREDITOS VENCIDOS	2,109	1,959	278	261	253	238	204
TOTAL CARTERA BRUTA	9,839	8,968	7,281	8,178	8,395	9,289	11,876
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	3,544	404	416	399	475	306
CASTIGOS DE CARTERA	130	463	1,845	1,845	0	0	0

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

En este trimestre el portafolio de crédito presentó un crecimiento importante de 27.9% (sistema de 5.5%), pero que se licua con los crecimientos más representativos de los activos líquidos. No obstante, este activo continúa como el de mayor participación dentro del balance (45.84% en 3T10, 52.4% a 2T10).

Como muestra el cuadro la calidad de este activo mejora. La relación de morosidad se reduce por la recuperación del crédito vencido y el aumento de la cartera. En este momento el índice de cartera en riesgo versus cartera bruta es de 1.81%, bajo el promedio del sistema y de los bancos comerciales.

La concentración en deudores se conserva alta. Los 25 primeros clientes constituyen el 83.5% del activo y 1.3 veces el patrimonio del Banco. El 13% está considerado por la Administración como un riesgo potencial, 85.5% como un riesgo normal, el 1.7% tienen calificación "E".

Cabe mencionar que lo conseguido de crecimiento en este trimestre ha elevado la exposición por grupo económico sobre el 10% del PTC del Banco. A septiembre registran 5 grupos deudores cuyo endeudamiento oscilan entre el 11% y el 17% del PTC. Estos tienen garantías reales y las deudas no exceden el 200% del patrimonio de cada deudor.

El portafolio está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 81% y el 19% restante distribuido entre ocho provincias. La exposición sectorial es la siguiente: 17% Agricultura, 17% Comercio, Manufactura 37%, Construcción 16%, Transporte y otros 13%.

La recuperación contractual se distribuye de la siguiente forma: 25% a 90 días, 10% entre 90 y 180 días, 17% de 181 a 360 días, 48% sobre los 360 días. Similar a lo realizado históricamente.

El nivel actual de provisiones constituidas otorga una cobertura de 3.5 y 2.5 veces a la cartera en riesgo y cartera C,D,E, respectivamente. La Calificadora observa que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la estructura de la institución. Frente a ese riesgo el nivel de provisiones puede no ser conservador.

CONTINGENTES (USD 1.710 M)

El 79% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías.

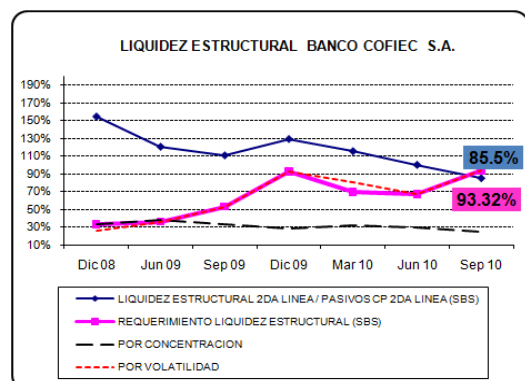
El 21% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

GRUPO COFIEC PASIVOS Miles USD	PART. ACTIVO BRUTO			
	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
Obligaciones con el Público	17%	22%	25%	42%
Depósitos a la Vista	14%	18%	21%	35%
Depósitos a Plazo	3%	5%	4%	7%
Depósitos en Garantía	0%	0%	0%	0%
Depósitos Restringidos	0%	0%	0%	0%
Obligaciones Financieras	18%	15%	16%	16%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	4%	4%	4%	4%
Provisiones para Contingentes	1%	1%	1%	1%
TOTAL PASIVO	40%	44%	46%	63%
TOTAL PATRIMONIO	54%	51%	48%	33%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,778	15,748	16,732	24,931



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

Comparado con el sistema Bancos, Cofiec mantuvo un mayor desempeño en este trimestre, tanto en el aumento

de las captaciones como del pasivo total, de 144.4% y 97.6%, correspondientemente. El sistema creció en 1.7% y 2.0% 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 3,2 MM que de utilizarlo en crédito, mantendría en los actuales niveles al margen neto de intereses. No obstante, otorga un calce de plazos adecuado para las necesidades de la operación. Especialmente considerando la volatilidad de las captaciones del público.

Las nuevas captaciones mantienen en alta la volatilidad del fondeo y la concentración en clientes. Los 25 depositantes más grandes representan el 93.9% de las captaciones del público (88.67% en 2T10, 85.34% en 2009, 81.8% en diciembre 2008).

Si bien en los escenarios de liquidez contractual y dinámica la institución no presenta liquidez en riesgo, es importante notar cómo el crecimiento en concentración y volatilidad ha afectado el correcto cumplimiento del indicador de liquidez mínimo, como se observa en el gráfico correspondiente.

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 (74.4%), y que representa el 37.5% de los activos ponderados por riesgo.

Grupo Financiero Cofiec		SISTEMA BANCOS						
(\$ MILES)		Sep-10	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,220,757	173	206	237	995	675	521	
Inversiones Brutas	2,704,221	2,044	1,478	2,403	2,095	1,795	3,378	
Cartera Productiva Bruta	10,367,778	6,734	5,562	7,898	8,073	8,845	11,661	
Otros Activos Productivos Brutos	1,381,675	163	218	227	232	255	300	
Total Activos Productivos	16,674,431	9,115	7,463	10,766	11,395	11,570	15,860	
Fondos Disponibles Improductivos	1,819,991	800	894	1,802	2,067	2,681	6,457	
Cartera en Riesgo	312,183	2,233	1,720	279	322	444	214	
Activo Fijo	406,879	2,353	2,309	1,928	1,915	1,916	1,902	
Otros Activos Improductivos	783,974	754	597	986	1,014	1,102	1,476	
Total Provisiones	-864,264	-2,871	-946	-983	-965	-982	-978	
Total Activos Improductivos	3,323,028	6,141	5,521	4,995	5,318	6,143	10,050	
Total Activos	19,133,194	12,384	12,038	14,778	15,748	16,732	24,931	
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	15,315,378	1,435	1,952	2,688	3,747	4,464	10,912	
Depósitos a la Vista	10,767,202	1,130	1,435	2,175	2,952	3,765	9,183	
Operaciones de Reporto	4,300	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	4,232,659	290	501	497	778	682	1,710	
Depósitos en Garantía	1,270	11	11	11	11	11	12	
Depósitos Restringidos	309,947	5	5	5	6	6	6	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	199,821	9	7	8	7	13	11	
Aceptaciones en Circulación	32,922	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	685,417	1,393	650	2,763	2,584	2,803	4,198	
Valores en Circulación	150,569	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	125,017	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	585,594	924	716	669	730	747	940	
Provisiones para Contingentes	30,436	202	201	202	208	207	208	
TOTAL PASIVO	17,125,154	3,962	3,527	6,331	7,275	8,235	16,269	
TOTAL PATRIMONIO	2,008,040	8,422	8,511	8,447	8,473	8,497	8,662	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,133,194	12,384	12,038	14,778	15,748	16,732	24,931	
CONTINGENTES	4,077,185	545	414	555	1,781	1,630	1,710	
RESULTADOS								
Intereses Ganados	955,314	1,232	620	874	241	481	773	
Intereses Pagados	255,288	187	70	162	59	113	178	
Intereses Netos	700,026	1,044	550	712	182	368	596	
Otros Ingresos Financieros Netos	145,688	12	2	3	12	16	22	
Margen Bruto Financiero (IO)	845,714	1,056	552	715	194	384	618	
Ingresos por Servicios (IO)	243,305	7	12	17	9	19	28	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	77,955	16	4	5	4	8	10	
Gastos de Operacion (Goperac)	765,520	1,016	776	1,029	244	522	808	
Otras Perdidas Operacionales	20,418	3	2	2	3	3	-	
Margen Operacional antes de Provisiones	381,035	60	-211	-295	-40	-115	-152	
Provisiones (Goperac)	156,617	278	95	133	4	27	31	
Margen Operacional Neto	224,418	-218	-306	-428	-44	-141	-182	
Otros Ingresos	71,982	273	488	510	88	227	528	
Otros Gastos y Perdidas	34,872	6	41	41	3	8	8	
Impuestos y Participacion de Empleados	73,342	12	53	16	15	29	122	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188,186	37	89	26	26	50	215	

Grupo Financiero Cofiec							
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Sep-10	dic-08	sep-09	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	18,494,422	9,915	8,357	12,568	13,462	14,251	22,317
Cartera Bruta total	10,679,962	8,968	7,282	8,178	8,395	9,289	11,876
Cartera Vencida	140,488	1,959	278	261	253	238	204
Cartera en Riesgo	312,183	2,233	1,720	279	322	444	214
Cartera C+D+E	310,036	3,544	404	416	399	475	306
Provisiones para Cartera	-629,168	-2,543	-793	-776	-785	-761	-758
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.38%	59.75%	57.48%	68.31%	68.18%	65.32%	61.21%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.86%	323.60%	300.84%	199.76%	182.22%	162.96%	106.35%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.32%	21.84%	3.82%	3.19%	3.01%	2.56%	1.72%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	24.90%	23.62%	3.41%	3.83%	4.78%	1.81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.90%	39.52%	5.55%	5.09%	4.75%	5.11%	2.57%
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	211.29%	122.92%	57.78%	278.86%	246.42%	173.08%	357.23%
Prov. de Cartera /Cartera CDE	212.75%	77.46%	245.98%	187.15%	198.65%	161.88%	250.70%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.89%	28.36%	10.89%	9.49%	9.35%	8.19%	6.38%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	81.91%	264.44%	265.78%	273.52%	235.79%	353.99%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	77.83%	84.16%	84.08%	82.08%	83.68%	83.49%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.43%	42.61%	27.69%	26.38%	4.82%	5.43%	3.05%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	8.85%	3.64%	3.64%	0.00%	2.75%	11.40%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	87.90%	76.10%	86.92%	98.58%	107.54%	130.95%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.66%	773.34%	-959.16%	-685.24%	-11.03%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.49%	4.92%	30.29%	21.53%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.63%	58.24%	61.64%	52.39%	50.48%	48.30%	37.50%
TIER I / APPR	12.65%	44.24%	47.98%	40.10%	38.56%	36.99%	27.90%
PTC / Activos y Contingentes*	7.25%	52.47%	54.07%	44.21%	38.95%	37.08%	26.31%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27.32%	34.69%	34.30%	28.44%	28.05%	28.14%	27.14%
Capital libre (USD M)**	1,320,533	6,153	5,031	6,439	6,395	6,223	6,256
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	62.1%	60.2%	51.2%	47.5%	43.7%	28.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.77%	53.54%	52.09%	66.85%	66.30%	64.25%	63.52%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100.12%	75.96%	77.84%	76.54%	76.38%	76.60%	74.39%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.96%	65.06%	69.70%	62.20%	55.51%	53.93%	43.63%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.19%	39.81%	42.91%	38.21%	34.17%	33.10%	26.27%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,623	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,146,556	1,076	565	734	205	408	656
Result. antes de impuest. y particip. trab.	261,528	49	142	42	41	78	337
Margen de Interés Neto	73.28%	84.78%	88.65%	81.43%	75.50%	76.57%	77.04%
ROE***	12.94%	0.43%	1.39%	0.31%	1.23%	1.17%	3.35%
ROE Operativo	15.43%	-2.58%	-4.82%	-5.07%	-2.08%	-3.33%	-2.84%
ROA***	1.37%	0.28%	0.97%	0.19%	0.68%	0.63%	1.44%
ROA Operativo	1.63%	-1.68%	-3.34%	-3.15%	-1.15%	-1.79%	-1.23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	61.28%	77.56%	97.24%	96.96%	88.98%	90.26%	90.77%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.86%	8.47%	8.84%	7.16%	6.58%	6.59%	5.97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.05%	10.73%	8.87%	7.19%	7.01%	6.87%	6.19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	41.10%	463.97%	-45.27%	-45.06%	-11.04%	-23.22%	-20.45%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	80.43%	120.26%	154.11%	158.22%	121.47%	134.62%	127.80%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.77%	94.43%	137.25%	140.13%	119.33%	128.10%	123.08%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	6.71%	9.99%	9.51%	8.56%	6.52%	6.97%	5.63%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,040,748	974	1,099	2,039	3,062	3,356	6,978
Activos Liquidos (BWR)	4,948,220	3,002	2,549	4,408	5,157	5,051	9,667
25 Mayores Depositantes****	3,177,535	1,174	1,634	2,294	3,320	3,958	10,249
100 Mayores Depositantes****	5,083,169	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.92%	202.85%	129.91%	158.81%	142.93%	115.12%	89.31%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.25%	154.03%	110.89%	129.08%	115.50%	100.30%	85.45%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	33.02%	53.32%	92.30%	69.52%	67.10%	93.29%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-8.45%	-2.72%	-19.29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.92%	202.85%	129.91%	158.81%	142.93%	115.12%	89.31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.34%	65.81%	56.02%	73.48%	84.86%	76.49%	64.47%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	20.75%	81.81%	83.68%	85.34%	88.60%	88.67%	93.93%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	64.22%	39.11%	64.08%	52.05%	64.38%	78.37%	106.03%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial