

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08
B +

Resumen Financiero

(Mies.)	2005	2006	1T07	2007	1T08
Activos	18,474	16,610	16,807	13,505	13,286
Patrimonio	8,359	8,391	9,438	8,460	8,496
Resultados	-1,585	32	-54	-1.033	36
ROA (%)	-8.56	0.18	-1.30	-6.86	1.08
ROE (%)	-17.32	0.38	-2.44	-12.26	1.71

* Base 2006 y 2007 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 como Compañía Ecuatoriana de Desarrollo S.A. Compañía Financiera, en la ciudad de Quito, en el año 1965. Se transformó en Banco en marzo de 1995. Su mercado inicial fue el segmento comercial empresarial y corporativo. Desde agosto de 1999 y hasta la fecha de este análisis, Banco Cofiec S.A., se encuentra intervenido. La razón inicial de la intervención fue un déficit de liquidez y patrimonio el cual fue cubierto a través de un crédito del Banco Central del Ecuador, mismo que fue cancelado por la institución. En noviembre del 2001, la SBS impone a la institución un programa de regularización y en septiembre del 2007, realiza modificación al plan de regularización inicial.

Desde la misma fecha de inicio de la intervención, Banco Cofiec S.A., no puede determinar la propiedad accionarial debido a la venta del paquete mayoritario a una persona relacionada con un banco cerrado en la crisis de 1999. En diciembre del 2004, la Agencia de Garantías de Depósito AGD incautó el 93.3% del paquete accionarial y las mantiene en un fideicomiso de incautación. Por la definición de propiedad de las acciones se encuentran activados varios juicios en la Corte Superior de Quito.

En tanto, las diferentes administraciones han trabajado por cumplir el programa de regularización y mantener en marcha a la institución. La condición de incertidumbre sobre la institución y la competencia de mercado limitan su desarrollo. La representación de Banco Cofiec S.A., en los activos del sistema bancos es de 0.09% y del 0.04% de los pasivos, a 1T08. En 1999, la participación en el activo del sistema fue de 0.91% y 0.69% del pasivo.

FECHA COMITE: Junio / 30 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2008

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a marzo del 2008, 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"**.

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

Banco Cofiec S.A. se encuentra intervenida desde 1999 y desde diciembre del 2004, el paquete accionarial mayoritario fue incautado por la AGD, por estar vinculada la compra de esas acciones una persona relacionada con el Banco del Progreso S.A.

El 29 de abril del 2005, dos ciudadanos españoles y cinco compañías panameñas, interpusieron un juicio verbal sumario al Directorio del Banco Cofiec S.A., por la autorización de incautación de las acciones por parte de la AGD. Estas personas y empresas aducen ser dueños del paquete accionarial, a través de la cesión de derechos. Conforme la administración la resolución de este juicio no es de corto plazo.

Los contingentes mencionados no han permitido el desarrollo y competencia de la institución en el mercado. Esto les ha obligado a reducir física y administrativamente y mantener un estatus de subsistencia.

Al no haber generación de negocios operativos los resultados han provenido de ingresos extraordinarios no recurrentes provenientes de la recuperación de castigos y el reverso de provisiones. Para 1T08, la institución vuelve a tener resultados positivos provenientes de los ingresos extraordinarios de USD 36 M. Y para el resultado de mayo de este año, la institución registra un ingreso extraordinario por recuperación de cartera castigada por USD 291 M.

Durante el 2007, la cartera en riesgo registra crecimiento nominal, lo cual, por las provisiones constituidas en ese periodo, llevan a la institución a presentar pérdidas en los cuatro trimestres del año. En el primer trimestre del 2008, la cartera en riesgo presenta un leve descenso.

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.



Dado las condiciones de la institución, consideramos importante reforzar y priorizar el seguimiento del portafolio existente. Éste es altamente concentrado y por lo mismo eleva la posibilidad de deterioro y su impacto en el recurso patrimonial.

Con todo, el importante nivel de solvencia patrimonial y liquidez, les ha permitido cumplir en tiempo y plazo con sus acreedores y absorber los riesgos evidenciados en el balance. Además cuentan con adecuadas provisiones para la cartera en riesgo y con una provisión para la liquidación y jubilación del personal.

Sin embargo, advertimos que esta situación no podrá ser sustentable en el mediano plazo de mantenerse el riesgo reputacional y legal.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Respaldo de capital libre para cubrir eventuales pérdidas.
- Liquidez de buena calidad y en nivel adecuado para atender sus pasivos.

OPORTUNIDADES

- Solucionar problema legal sobre propiedad del banco, antes que sus activos dejen de respaldar los pasivos.
- Mantenerse como una alternativa de financiamiento para clientes que tradicionalmente se han mantenido con el banco.
- Optimización de la base de clientes, ampliación de servicios y productos.
- Actual nivel patrimonial soportaría crecimiento en el corto plazo.

DEBILIDADES

- Falta de definición de la propiedad del paquete mayoritario de acciones.
- Proceso de intervención por parte de la SBS sin resolución.
- Concentración de ingresos operativos.
- Margen operacional antes de provisiones negativo.
- Alta concentración en el portafolio Cartera y Captaciones.
- Concentración geográfica y en productos.
- Deterioro de los activos.
- Rotación del principal en la plana gerencial.
- Tecnología y procesos restringidos a las necesidades actuales.
- Inestabilidad legal y de permanencia en el sistema, limitan definir y estructurar estrategias acordes a las exigencias del mercado.

AMENAZAS

- Incertidumbre sobre la situación del Banco una vez resuelto la definición de la propiedad accionarial.
- Bajo crecimiento económico del Ecuador.
- Incremento de la inflación desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.

- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa y el alto costo del fondeo local, mantienen presión sobre el margen neto de interés.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.
- El 26 de julio del 2007 se publicó la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, que establece: i) la suspensión del cobro de comisiones en operaciones de crédito, ii) la regulación del costo de las tarifas por los servicios bancarios, el cual es calculado y publicado semestralmente por la SBS, iii) la regulación del establecimiento de la tasas de interés activas efectivas por segmentos y sub segmentos de crédito: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, las cuales son calculadas y publicadas mensualmente por el BCE, con base en la información de las tasas aplicadas a las operaciones concedidas por las instituciones financieras privadas.
- Con fecha 28 de diciembre del 2007, el directorio del Banco Central del Ecuador, sustentado en la declaración de inconstitucionalidad de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero debido a que el fondo de la misma no cumplía el objetivo previsto, la nueva forma de calcular la tasa máxima de crédito para cada segmento es a través de la multiplicación del promedio de las tasas en un plazo de determinado por un factor establecido por el BCE. La forma de cálculo derogada consistía en la multiplicación de dos veces la desviación estándar el promedio de tasas en cada segmento. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el primer trimestre del 2008.

INSTITUCIÓN

- Al 31 de mayo del 2008, Banco Cofiec S.A., ingresó en el estado de pérdidas y ganancias una utilidad extraordinaria efectiva por USD 291 M, producto del remate de un bien adjudicado.
- El nuevo Directorio del Banco fue posesionado el 29 de mayo del 2008.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El año 2008 promete ser un año complicado para mantener los resultados, en un ambiente de menor demanda de crédito respecto a su historia y al actual crecimiento de las captaciones, presión en los márgenes



financieros y un ambiente incrementalmente competitivo tanto por el lado de activos como de los servicios. A esto se suman mayores controles y restricciones por parte del Gobierno y sus instituciones.

Serán especialmente vulnerables las instituciones financieras especializadas en uno o dos segmentos de mercado cuyas estructuras y activos en riesgo eran soportados por tasas de interés efectivas más altas de las que al momento y en adelante se pueden cobrar, y especialmente aquellas que no reconocieron el riesgo de sus activos a través de provisiones cuando su gestión operativa así lo permitía.

La estructura del fondeo del sistema no ha cambiado en el tiempo y este sigue siendo de corto plazo y concentrado por clientes y por lo tanto vulnerable ante circunstancias de riesgo o incertidumbre. El fondeo de los bancos más grandes es menos concentrado que los medianos y pequeños y tienen mejor cobertura con activos líquidos.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, y cuantificación de los riesgos, tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad ante factores internos y externos. Entre otras, las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIS en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno y de la orientación que tome el entorno macroeconómico que al menos durante el 2008 promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

La venta del paquete mayoritario de las acciones de Banco Cofiec S.A., en 1999, dio origen a una importante rotación de quienes han conformado tanto el Directorio como la cabeza de la plana gerencial de la institución.

Desde el año 2005, el Directorio del Banco está conformado en un 90%, por representantes de la Agencia de Garantía de Depósitos. En general la aportación de los Directorios en la dirección de la institución se ha concretado a la gestión operativa de mantenimiento, sin aún conseguir una resolución de la intervención por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Sobre una dirección comercial u opciones de negocios su contingente ha sido mucho menor.

Entre 1999 y marzo del 2008, la institución ha contado con siete Presidentes Ejecutivos. La alta rotación y el escaso apoyo del Directorio, son factores que, a más de

la percepción de incertidumbre que pesa sobre la institución, han limitado el desarrollo comercial de la institución.

La actual Presidenta Ejecutiva está en funciones desde octubre del año 2007, su labor se encamina al cumplimiento de la resolución de modificación del programa de regularización de septiembre del 2007, activar el plan estratégico 2006-2010, impulsar el trabajo de recuperación de activos dentro del balance como de aquellos activos castigados.

GRUPO FINANCIERO COFIEC

(Mar-08 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Cofiec S.A.		13.287	8.460	36
Cofivalores S.A.	99,99	154	155	-1
Total GFC*		13.286	8.459	36

*Después de eliminaciones.

** Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Banco Cofiec S.A. es cabeza de grupo Cofiec, compuesta por esta institución y Cofivalores S.A. Casa de Valores. Los resultados negativos a marzo del Cofivalores responden a la inactividad de la compañía desde el periodo 2007. La administración espera activarla en el ejercicio 2008.

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

Antes y después de la intervención del Banco en 1999, el paquete accionarial ha estado concentrado. Actualmente, la Agencia de Garantías de Depósito mantiene el 93.1% de las acciones en un fideicomiso de incautación. Más allá de la definición legal de posesión de éstas acciones, se mantiene la incertidumbre sobre la calidad y el soporte que los accionistas finales puedan ofrecer a Banco Cofiec S.A.

En el caso de ser la AGD quién gane el juicio y debido a que esta institución fue creada por el estado ecuatoriano para pagar los depósitos garantizados de los clientes de las instituciones financieras y en proceso de saneamiento, aplicando técnicas de solución convenientes, se activaría la decisión de enajenar Banco Cofiec S.A. De ser los demandantes del paquete accionarial quienes salgan favorecidos en el juicio, podrían activar el banco o venderlo.



Mientras tanto el nivel patrimonial del banco soporta el descenso en negocios y el deterioro de los activos. Los resultados positivos que el Banco logre no podrán distribuirse hasta que la SBS levante el programa de regularización impuesto a la institución desde el año 2001.

A continuación una reseña histórica del proceso de disputa legal del paquete mayoritario de Banco Cofiec S.A.

El 30 de marzo de 2005, el Directorio de Banco Cofiec S.A., dando cumplimiento a la resolución de incautación de la Agencia de Garantías de Depósito (AGD), emitida el 15 de diciembre del 2004, anula las acciones que pertenecieron al Grupo Avellán y emite nuevas acciones a favor de la AGD.

El 29 de abril del 2005, dos ciudadanos españoles y cinco compañías panameñas, interpusieron un juicio verbal sumario al Directorio del Banco Cofiec S.A., por la autorización de incautación de las acciones por parte de la AGD. Estas personas y empresas aducen ser dueños del paquete accionario que fuera del Grupo Avellán, a través de la cesión de derechos por parte de Fernando Aspiazu ex propietario del Banco del Progreso C.A, institución cerrada en 1999. En el año 2002, la SBS no los calificó como accionistas por no residir en el Ecuador.

A la fecha ya se han realizado las distintas diligencias probatorias, las cuales han sido positivas para la AGD, y se han agotado las etapas procesales. El juicio se encuentra en autos para dictar sentencia en la Corte Superior de Quito. El tiempo de resolución en esta instancia judicial es de alrededor de ocho meses a partir de junio del 2008. Sin embargo, 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

A la fecha el grupo cuenta con 28 funcionarios y 2 abogados externos. La mayoría de los empleados administrativos (en total son 18), tienen una larga permanencia en la institución. Ellos conservan la mística de atención al cliente, por la cual Banco Cofiec S.A., fuese reconocido anteriormente, local e internacionalmente. No obstante su propio plan estratégico reconoce la necesidad de actualizar este recurso para enfrentar los actuales desafíos del mercado.

Su experiencia laboral y recursos físicos les limitan para profundizar en otro segmento distinto al comercial empresarial y corporativo.

■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Cofiec S.A., fue un banco dedicado a financiar negocios corporativos y empresariales, al momento mantiene operaciones con empresas y personas del segmento empresarial. Ofrece alternativas de crédito hasta dos años plazo. Se concentran en atender segmentos económicos conocidos para ellos como la

industria manufacturera, construcción, agrícola y ganadera, y servicios y comercio. A partir del año 2006 incursionan, en pequeña escala, en crédito para consumo y vivienda, con bajo éxito en la calidad de la colocación. En los últimos años el fondeo ha provenido del público y de una línea de crédito de la Corporación Financiera Nacional (CFN). En los dos casos han decrecido los recursos por las limitaciones legales que enfrenta la institución. Este momento las captaciones del público son principalmente a la vista, provenientes de clientes empresarial, corporativo, personas naturales. En tanto la línea de la CFN les fue cancelada hace un año. El saldo de las operaciones de la cartera re descontada con la CFN tiene vencimiento en el año 2011.

Por el segmento al que se dirige en el activo como en el pasivo, el cual es reducido en el país, y debido a las condiciones de la institución, las colocaciones y las captaciones son altamente concentradas.

La institución cuenta con una oficina en la ciudad de Quito y contrata el servicio de ventanillas de Servipagos para lograr presencia a nivel nacional. La red Servipagos está conformada por 66 oficinas en el país.

De sus activos fijos propios y adjudicados, la institución alquila una parte de ellos.

La recuperación de activos castigados es un ingreso que a criterio de la administración tiene buenas oportunidades de ocurrir gracias al seguimiento que se está dando a los procesos legales y extra judiciales. Banco Cofiec S.A. tiene a la fecha USD 5,4 MM de activos castigados sobre los cuales mantienen activados juicios.

La nueva administración y el nuevo Directorio, se encuentran empeñados en dinamizar el recurso humano para lograr la superación definitiva del plan de regularización, recuperación de activos dentro y fuera de balance, diversificación de ingresos y de buscar la posibilidad de que se logre el aporte de capital de nuevos accionistas que les permita contar con recursos y seguridad jurídica.

■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Banco Cofiec S.A. se ha impuesto agresivos objetivos de crecimiento y de calidad del activo para el periodo 2008, sustentado básicamente en la aportación de recursos frescos de capital y la recuperación de cartera vencida.

La Calificadora considera que estos objetivos no tendrían sustento, en vista de la complicada situación legal por la que atraviesa el Banco, constituyendo muy difícil que se obtengan inversionistas bajo estas circunstancias.

El primer trimestre de este año no muestra resultados positivos en la consecución de esos objetivos. No obstante, sus resultados vuelven a ser positivos debido a

que no tienen que realizar provisiones por deterioro de cartera y más bien ésta desciende con relación a dic-07.

GRUPO COFIEC (\$ MILES)	dic-07	mar-08	dic-08	Crec. Anual
ACTIVO	13,505	13,286	33,853	151%
Cartera en Riesgo	2,361	2,249	1,266	-46%
PASIVO	5,046	4,790	5,833	16%
PATRIMONIO	8,460	8,496	28,020	231%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-1,033	36	510	149%

■ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2006 %	2007 %	1T08 %
ACTIVO	0.14	0.10	0.09
PASIVO	0.08	0.04	0.04
PATRIMONIO	0.68	0.59	0.61
CARTERA	0.17	0.13	0.11
DEP. VISTA	0.02	0.01	0.02
DEP. PLAZO	0.03	0.01	0.01

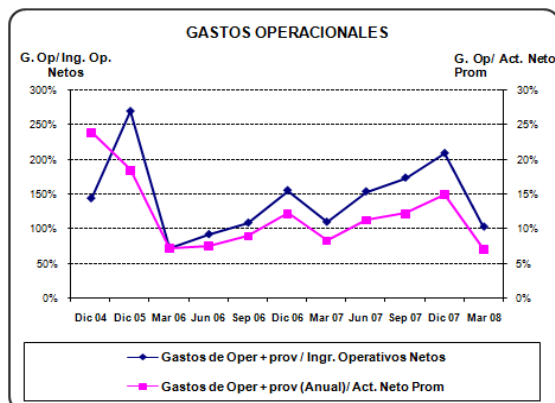
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

El descenso de la representación de Banco Cofiec S.A. en los últimos dos periodos es el resultado de la no renovación, por parte de la Corporación Financiera Nacional a Banco Cofiec, de una línea de crédito para re descontar cartera comercial. Otra razón es la disminución del nivel patrimonial por las pérdidas del negocio.

Sin embargo de lo anterior, la percepción del público por lo menos en aquellos clientes fieles les permite mostrar sostenimiento de la participación en captaciones a la vista. Cabe mencionar que Banco Cofiec S.A. no compete en tasa para sostener captaciones a plazo. A 1T08, ocupa la vigésima tercera posición de un total de veinte y cinco instituciones abiertas.

Consideramos que pese al reconocimiento que la marca del Banco pueda sostener en el mercado, ésta se ha ido desvaneciendo y no le es suficiente para levantar nuevos recursos. Son un peso negativo importante los contingentes operativos y legales que pesan sobre la institución.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Los ingresos operativos del Grupo Cofiec provienen básicamente de la generación de intereses, pero éstos son insuficientes para atender la estructura de gastos de operación y el requerimiento de provisiones. En los últimos cinco años los resultados finales se han generado en ingresos no operativos en venta de bienes, recuperación de castigos, reverso de provisiones y arrendamientos.

La forma de conseguir los resultados evidencia la limitación de la institución de colocar recursos propios y de terceros; además de depender de una sola fuente de ingresos operativos que se reducen por la no resolución de los contingentes. Al tiempo muestra que los gastos fijos de la institución no son eficientes y no se contraen en la misma proporción que los ingresos. Cabe mencionar que la institución mantiene una reserva en el pasivo para desahucio de personal.

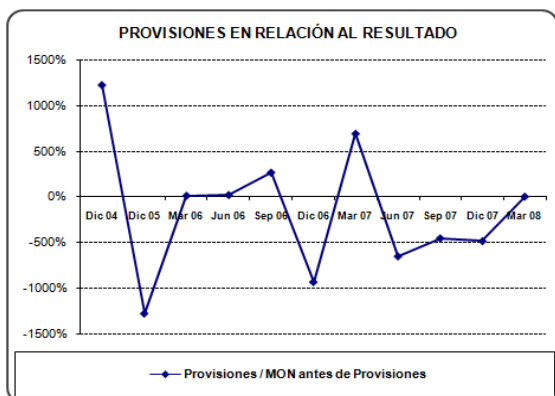
La utilidad neta del Grupo Cofiec, en el periodo de análisis, asciende a USD 36 M. Este resultado incorpora un crecimiento de 1.6 veces respecto al del 2007, aunque su generación continúa proviniendo de otros ingresos, principalmente de venta de bienes, arrendamientos y recuperación de cartera castigada, en ese orden de importancia. Un factor además importante en este resultado fue la no constitución de provisiones, sustentado por una cobertura adecuada y sus proyecciones de recuperación de cartera vencida.

El negocio de intermediación que representa el 84.1% de los ingresos totales y el 97.5% de los ingresos operativos, mostró contracción del 33.2% anual por un menor volumen de cartera (-18%), además por un leve descenso en el rendimiento promedio como resultado del control de tasa y eliminación de los ingresos por comisiones de cartera.

Debido a la reducción del volumen de pasivos con costo (-40% en el año), especialmente de aquel con mayor precio como el crédito de la CFN y las captaciones a plazo, y a su amplia base patrimonial, los ingresos de intermediación no sufren presión del costo financiero, pues decrece en mayor proporción que los ingresos, en 38.5%, de marzo a marzo.

Por todo lo anterior, el NIM y la relación del margen de interés neto, muestran mejoras. No obstante, la reducción gradual del negocio de crédito cada vez soporta menos el requerimiento de gastos de operación de la entidad. Los gastos de operación (administrativos, impuestos, depreciaciones) / margen bruto financiero representan 1.06 veces a 1T08 cuando a 1T07 fueron 0.96 veces.

El MON del periodo es negativo en USD 6 M, con todo y los ingresos por servicios y operacionales que se originan en la administración de cuentas corrientes principalmente y utilidades en acciones.



Con los otros ingresos extraordinarios y sin provisiones constituidas en el periodo de análisis, es que la institución refleja el resultado antes anotado.

La generación de su negocio central no alcanza el punto de equilibrio y el esfuerzo por mejorar otros ingresos recurrentes es positivo pero todavía insuficiente.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Si bien la institución cuenta con una estructura de riesgos integrales y cumple con el envío de información relacionada con este tema. El ente de control no ha levantando el programa de regularización de la institución y la institución no se ha sentido con la capacidad para solicitarlo.

Adicionalmente, sobre la institución pesa otro contingente relacionado con la definición legal del paquete mayoritario de acciones.

Es evidente que tanto la mantención del proceso de intervención como la incautación de acciones y posterior litigio legal por las mismas, ha causado un profundo riesgo operativo relacionado con la reputación de la institución, cuyo costo es visible además de la continua contracción del patrimonio.

Sin embargo, consideramos que los procesos de crédito que incluye la recuperación de cartera, deben ser adecuados a su realidad. Pues de ello dependen sostener su recurso patrimonial. Este condición no debería estar a expensas de condicionamientos y resoluciones externas.

De acuerdo a la auditora externa del Banco, BDO Stern, por las pérdidas registradas en el 2006 y 2007, emite un informe con salvedad. Considera que los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de la incertidumbre de la habilidad de la administración del Banco para continuar como negocio en marcha.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

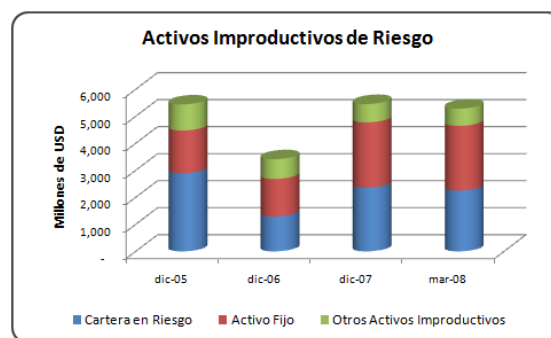
El volumen de los activos productivos y la calidad de los mismos, principalmente de aquellos que representan

activos líquidos, son adecuados en cantidad y calidad para atender en plazo y forma a sus pasivos.

Fondos Disponibles más el portafolio de Inversiones que es de corto plazo, ofrecen una cobertura de una vez el pasivo sin considerar USD 841 M de provisión para jubilación patronal e indemnizaciones. Todos los activos productivos más Caja representan 2.8 veces la misma relación de pasivo.

Si bien lo anterior es satisfactorio para cubrir el riesgo con terceros, anotamos que la proporción de activos improductivos es moderada y presenta un crecimiento importante que tuvo que ser mitigado con provisiones, es decir, con patrimonio. Esta fue la razón principal del importante resultado negativo del ejercicio 2007.

A la fecha de este análisis la institución conserva un significativo capital libre de 54.24%, pero inferior al mismo periodo del 2007 (59.26%) y a niveles históricos.



Como se muestra en el gráfico superior la ampliación de los activos improductivos de riesgo (sin fondos disponibles), se origina en cartera en riesgo. La revaluación de activos fijos por la que creció el activo fijo se registra directamente contra patrimonio, por lo tanto tuvo un efecto de mitigación del deterioro real en la cartera de crédito.

En el primer trimestre del 2008 los activos brutos del Banco decrecieron en 1.7% y 14.4% en el año. Esto responde a la finalización de operaciones redescontadas con la CFN y la no colocación de nuevas operaciones de crédito. La recuperación de recursos se coloca en Fondos Disponibles y en mayor proporción en Inversiones, por su rendimiento.

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

Calificación de Activos de Riesgo (%)

Banco Cofiec S.A.			
Calificación de Activos de Riesgo sin Inv.	dic-06	dic-07	1T08
A Normal	67.4%	60.5%	59.1%
B Riesgo Potencial	7.8%	15.0%	15.7%
C Deficiente	15.2%	0.3%	0.0%
D Dudoso	0.0%	0.0%	0.0%
E Pérdida	9.6%	24.1%	25.3%
Total	13,357	10,673	9,917
Activos C + D + E Sin Inv. (Miles USD)	3,315	2,607	2,505
Activos C + D + E Sin Inv. (%)	24.8%	24.4%	25.3%
Provisión con Contingente sin Inv.	67.5%	119.6%	122.1%

Los activos de mayor riesgo de la institución son el resultado de la colocación de cartera. El descenso nominal responde a la recuperación de cartera principalmente, sin embargo la representación relativa se conserva alta por la contracción mayor de la cartera de menor riesgo.

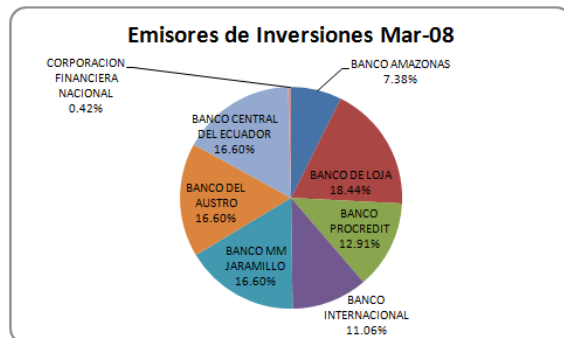
Los riesgos tienen cobertura adecuada con provisiones, pero que resultan de la disminución del patrimonio.

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de análisis ascienden a USD 1,210 M y representan el cuarto activo en importancia para la entidad. El 57.89% de este rubro corresponde a Caja y Depósitos par Encaje en el BCE, el 10.54% son Efectos de Cobro Inmediato y Remesas en Tránsito, y el 31.57% están colocados en tres instituciones bancarias, pero se concentran básicamente en una sucursal de una institución en el exterior que tiene calificación local AAA- y su casa Matriz una calificación internacional de AA-.

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



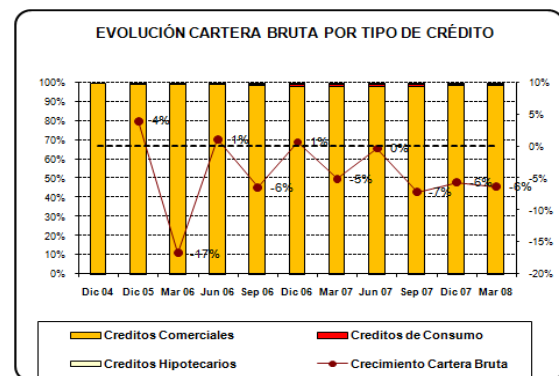
Suman USD 2,711 M para 1T08. Conserva un monto nominal similar a los históricos pero crece en representación ante la reducción del portafolio de crédito.

Este activo se encuentra adecuadamente distribuido en siete instituciones financieras locales, con calificaciones de crédito A hasta AAA. Presenta concentración por instrumentos con un 81% en certificados de depósitos, 16.6% en títulos del Banco Central del Ecuador y el 2.4% en el Fondo de Liquidez constituido por todas las instituciones financieras abiertas, pero es mitigado por su plazo. El 61% tiene un plazo contractual de hasta 30 días y el 38% entre 31 y 90 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 instrumentos.

Por las condiciones anotadas consideramos a este portafolio como un activo de buena representación para cumplir con terceros.

CARTERA



La expansión en segmentos detallistas nunca fue significativa para la institución y más bien se detiene. En tanto la colocación de crédito comercial empresarial, en el cual se concentran, se contrae por la recuperación de créditos, principalmente de aquellos relacionados con la línea de redescuento con la CFN. La colocación de nueva cartera es mínima. En el trimestre de análisis el portafolio de crédito disminuyó en 6.3% y 18.2% en el año (saldo contable a la fecha, no promedios). El sistema alcanzó un crecimiento del 5.4% y 7.8%, respectivamente, en cartera comercial. Y la cartera total del sistema se incrementó en 3.4% y 10.6%, en los periodos analizados.

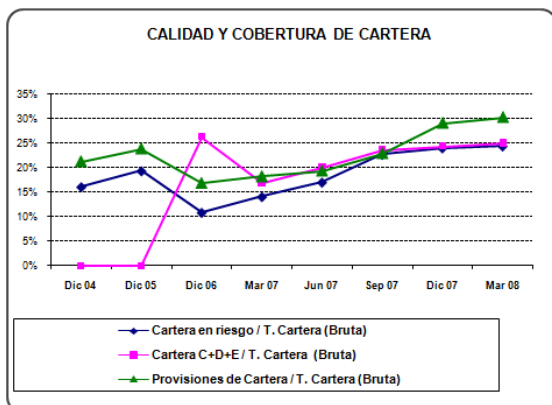
El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 52% de cartera para recuperar sobre los 360 días, 24.6% entre 180 y 360 días y la diferencia menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento y resulta también del plazo de vencido del 24.39% de su cartera. Y está cubierta con un pasivo y patrimonio de iguales características.

Por el segmento al cual el Banco se dirige y dado sus condiciones, el portafolio presenta alta concentración en su distribución geográfica (86% en Quito) y por clientes (los 25 mayores grupos y clientes deudores representan el 77.7% de la cartera bruta y contingentes u 89% del patrimonio del Banco). Esta característica de alta concentración eleva la posibilidad de deterioro del

portafolio, situación que se revela en los indicadores de calidad.

A lo anterior se suma el hecho de que varios de los clientes reestructurados en los años 2003 y 2004, presentan nuevas morosidades. La posibilidad de que la reestructuración no haya sido adecuadamente valorada y de que el riesgo reputacional incentive a los clientes a no cancelar sus deudas, son posibles. Lo que queda claro es que los procesos de recuperación son definitivamente de largo plazo.

La cartera presenta la siguiente exposición sectorial: 31.61% Agricultura, 25.89% Comercio, Manufactura 19.96%, Construcción el 13.43%.



La cartera de Banco Cofiec S.A., presenta una alta proporción de cartera en riesgo (vencido más la que no devenga intereses) del 24.39%, que crece desde fines del 2006. Nominalmente es inferior a sus picos de dic-03 y dic-05, pero actualmente su participación relativa es superior a la de esos picos, por el descenso importante del portafolio de menor riesgo.

Comparativamente con el promedio general de morosidad del sistema (3.3% a 1T08) y con el promedio de morosidad de cartera comercial del sistema (2.4% a 1T08), la morosidad del Banco es mayor en seis y siete veces respectivamente.

El 54.5% de la cartera de riesgo tiene plazo vencido superior a los 360 días, 40% entre 181 y 360 días y 5.5% menor a 90 días.

Si bien la cobertura con provisiones es adecuada 124% (179% es la cobertura del sistema en este periodo), preocupa sobre manera la tardanza en su recuperación y la posibilidad de nuevos deterioros que afectaría al nivel de patrimonio dado que la institución no genera ingresos suficientes.

CONTINGENTES

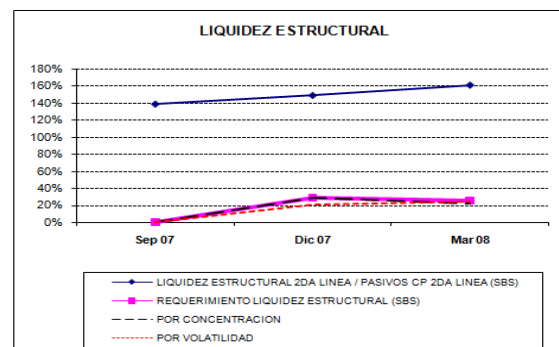
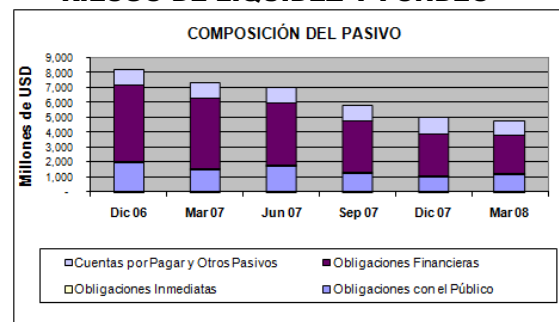
Asciende a USD 597 M las operaciones contingentes a 1T08. Este nivel es el más bajo observado en los últimos trimestres y tiene que ver con la reducción de calificación de la institución en el 2007, que limitó sus operaciones.

El 33.3% corresponde a garantías y fianzas y el 66.7% a compromisos futuros.

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 de fondeo, los depósitos a la vista.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Es un reto para la institución lograr el aumento de recursos suficientes que permita financiar la masa crítica de negocios.

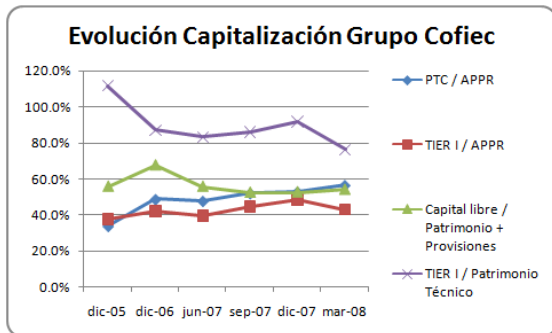
Las Captaciones del Público se conservan como la principal fuente de apalancamiento del grupo. Sus características de corto plazo (74% a 30 días) y alta concentración en captaciones conllevan una importante volatilidad. No obstante tanto el riesgo de concentración como de volatilidad en el fondeo es ampliamente cubierto con liquidez inmediata y de buena calidad.

Las 25 mayores captaciones representan a 1T08 el 63.89%, en tanto las 25 mayores captaciones hasta 90 días son el 30%. La volatilidad de las fuentes se ubicó en niveles del 45% en 2.5 desviaciones estándar.

La institución, a la fecha, no presenta liquidez en riesgo en ninguna banda.



▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone, fundamentalmente, de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I.

El crecimiento de la relación de PTC es resultado de la contracción de las operaciones del grupo, en tanto, el deterioro del respaldo de patrimonio para enfrentar latentes riesgos es producto de la no generación de ingresos suficientes para atender sus necesidades operacionales.

Si bien los riesgos visibles del balance están cubiertos holgadamente con provisiones y patrimonio libre, la otra parte relacionada con sus contingentes legales y operativos no permiten prever que tiempo el recurso de patrimonio subsista, pero consideramos que será en el mediano plazo.



Grupo Financiero Cofiec

	SISTEMA BANCOS	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
	Mar-08						
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,450,280	776	875	714	571	172	382
Inversiones Brutas	2,113,533	3,357	2,925	3,172	2,871	2,758	2,711
Cartera Productiva Bruta	7,607,827	12,071	11,710	10,577	9,679	7,478	6,971
Otros Activos Productivos Brutos	481,725	161	160	167	155	168	164
Total Activos Productivos	12,653,365	16,364	15,670	14,629	13,275	10,576	10,229
Fondos Disponibles Improductivos	1,183,058	677	794	819	1,039	586	828
Cartera en Riesgo	260,019	2,893	746	1,291	1,586	2,361	2,249
Activo Fijo	401,491	1,583	1,530	1,392	2,474	2,417	2,398
Otros Activos Improductivos	661,689	966	910	731	720	680	640
Total Provisiones	-676,313	-4,010	-1,733	-2,251	-2,286	-3,115	-3,057
Total Activos Improductivos	2,506,257	6,120	3,979	4,232	5,818	6,044	6,114
Total Activos	14,483,309	18,474	17,916	16,610	16,807	13,505	13,286
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	11,465,092	2,396	2,154	2,065	1,550	1,080	1,232
Depósitos a la Vista	7,752,407	1,454	1,367	1,341	1,036	840	838
Operaciones de Reporto	76,709	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,476,597	940	785	720	511	227	379
Depósitos en Garantía	1,289	2	2	2	2	11	11
Depósitos Restringidos	158,090	-	-	3	1	2	3
Operaciones Interbancarias	3,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,496	7	9	17	13	16	8
Aceptaciones en Circulación	46,092	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	661,769	6,766	6,266	5,077	4,728	2,833	2,574
Valores en Circulación	115,928	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	132,919	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	423,462	926	958	1,049	1,070	1,114	974
Provisiones para Contingentes	15,536	18	14	10	9	4	2
TOTAL PASIVO	13,006,295	10,114	9,401	8,219	7,369	5,046	4,790
TOTAL PATRIMONIO	1,477,014	8,359	8,515	8,391	9,438	8,460	8,496
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14,483,309	18,474	17,916	16,610	16,807	13,505	13,286
CONTINGENTES	3,105,074	2,472	2,305	2,219	1,918	810	597
RESULTADOS							
Intereses Ganados	296,169	1,397	487	1,499	333	1,192	274
Intereses Pagados	93,423	398	116	417	94	330	59
Intereses Netos	202,746	999	371	1,082	239	862	215
Otros Ingresos Financieros Netos	50,361	243	70	269	85	205	6
Margen Bruto Financiero (IO)	253,108	1,243	441	1,351	324	1,067	222
Ingresos por Servicios (IO)	55,281	16	4	15	3	10	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	50,519	69	7	21	-	-	5
Gastos de Operacion (Goperac)	210,301	1,424	313	1,452	310	1,277	234
Otras Perdidas Operacionales	3,324	60	1	8	12	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	145,283	-156	138	-74	5	-200	-6
Provisiones (Goperac)	56,167	1,996	14	688	36	973	-
Margen Operacional Neto	89,116	-2,152	124	-762	-30	-1,173	-6
Otros Ingresos	25,423	612	54	861	67	238	46
Otros Gastos y Perdidas	8,816	45	23	33	91	97	4
Impuestos y Participacion de Empleados	19,226	-	-	34	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86,497	-1,585	156	32	-54	-1,033	36

Grupo Financiero Cofiec

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	Mar-08	dic-05	mar-06	dic-06	mar-07	dic-07	mar-08
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	13,836,423	17,041	16,464	15,447	14,314	11,162	11,056
Cartera Bruta total	7,867,845	14,964	12,456	11,867	11,265	9,839	9,220
Cartera Vencida	100,574	1,191	591	933	1,064	2,109	2,063
Cartera en Riesgo	260,019	2,893	746	1,291	1,586	2,361	2,249
Cartera C+D+E	235,194	-	-	3,108	1,902	2,401	2,298
Provisiones para Cartera	-449,301	-3,565	-1,347	-1,999	-2,050	-2,858	-2,787
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.47%	72.78%	79.75%	77.56%	69.53%	63.64%	62.59%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.51%	179.41%	189.19%	205.15%	218.33%	273.08%	278.45%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.28%	7.96%	4.74%	7.86%	9.45%	21.43%	22.37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.30%	19.33%	5.99%	10.88%	14.08%	24.00%	24.39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.99%	0.00%	0.00%	26.19%	16.88%	24.40%	24.92%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178.77%	123.88%	182.57%	155.69%	129.82%	121.16%	124.04%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	197.64%			64.65%	108.25%	119.18%	121.40%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.71%	23.82%	10.82%	16.85%	18.20%	29.04%	30.23%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D			67.53%		119.56%	122.05%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.00%	0.00%	71.01%	0.00%	73.93%	77.70%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.18%	0.00%	0.00%	23.96%	16.44%	23.16%	24.74%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	1957.21%	-2590.73%	4691.15%	-38672.34%	942.99%	44688.50%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10.45%	0.00%	0.00%	-145.16%	0.00%	-56.49%	-958.47%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.55%	0.00%	0.00%	0.80%	0.00%	1.04%	2.52%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13.11%	33.89%	N/D	48.77%	N/D	52.95%	56.62%
TIER I / APPR	12.48%	37.77%	N/D	42.31%	N/D	48.52%	43.13%
PTC / Activos y Contingentes*	7.22%	33.92%	0.00%	38.49%	0.00%	47.73%	49.42%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	35.11%	22.29%	0.00%	19.20%	0.00%	35.38%	34.95%
Capital libre (USD M)**	788,140	6,923	7,055	7,216	6,951	6,118	6,267
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.7%	40.6%	42.9%	46.7%	48.6%	54.8%	56.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37.33%	55.99%	68.90%	67.89%	59.26%	52.85%	54.24%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.21%	111.46%	0.00%	86.77%	0.00%	91.63%	76.18%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.47%	45.15%	46.80%	47.84%	56.49%	56.18%	63.42%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.58%	42.78%	0.00%	35.85%	0.00%	41.57%	39.02%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	7,651	166	54	196	44	108	-
Ingresos Operativos Netos	355,584	1,268	451	1,378	315	1,076	228
Result. antes de impuest. y particip. trab.	105,722	-1,585	156	66	-54	-1,033	36
Margen de Interés Neto	68.46%	71.54%	76.22%	72.19%	71.76%	72.30%	78.62%
ROE***	23.74%	-17.32%	7.38%	0.38%	-2.44%	-12.26%	1.71%
ROE Operativo	24.46%	-23.52%	5.88%	-9.10%	-1.36%	-13.92%	-0.30%
ROA***	2.45%	-8.56%	3.42%	0.18%	-1.30%	-6.86%	1.08%
ROA Operativo	2.53%	-11.63%	2.73%	-4.34%	-0.73%	-7.79%	-0.19%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59.17%	91.92%	94.18%	92.69%	89.67%	90.09%	94.38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.84%	7.41%	10.61%	8.24%	8.10%	7.69%	8.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.23%	7.90%	11.02%	8.72%	9.29%	8.47%	8.52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	38.66%	-1277.98%	9.88%	-933.62%	687.43%	-486.41%	0.00%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	74.94%	269.71%	72.51%	155.28%	109.64%	208.97%	102.75%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	59.14%	112.32%	69.49%	105.35%	98.36%	118.58%	102.75%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.55%	18.48%	7.19%	12.20%	8.27%	14.94%	7.00%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3,633,338	1,453	1,669	1,532	1,609	758	1,210
Activos Líquidos (BWR)	4,014,704	4,753	4,231	4,475	4,142	3,500	3,909
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623,040	-	1,487	-	692	787
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.49%	176.32%	155.67%	176.02%	239.04%	277.32%	249.41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37.34%	100.87%	96.57%	123.30%	146.53%	149.11%	161.14%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.99%	24.99%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.23%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.49%	176.32%	155.67%	176.02%	239.04%	277.32%	249.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	35.74%	53.89%	61.39%	60.27%	92.89%	60.03%	77.17%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	67738.15%	0.00%	72.00%	0.00%	64.08%	63.89%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	34148.41%	0.00%	33.23%	0.00%	19.77%	20.13%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre son netas

**** El dato del sistema es referencial