

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08
<b>B+</b>	<b>B+</b>

Resumen Financiero

(Mes.)	2005	2006	2007	1T08	2T08
<b>Activos</b>	18,474	16,610	13,505	13,286	13,322
<b>Patrimonio</b>	8,359	8,391	8,460	8,496	8,732
<b>Resultados</b>	-1,585	32	-1,033	36	272
<b>ROA (%)</b>	-8.56	0.18	-6.86	1.08	4.06
<b>ROE (%)</b>	-17.32	0.38	-12.26	1.71	6.33

\* 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 0.03% de los pasivos, a 2T08. En 1999, la participación en el activo del sistema fue de 0.91% y 0.69% del pasivo.

FECHA COMITE: Septiembre / 29 / 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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 junio 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.

Ente marzo y septiembre de este año no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

Mientras no haya solución del problema legal, la probabilidad de repuntar el desarrollo de los activos productivos y de los otros ingresos operativos, comisiones por negocio de fianzas y los ingresos por servicios generados en el mantenimiento de cuentas, es muy baja. Estos seguirán contrayéndose y cubrirán en menor proporción sus obligaciones. Por otra parte, la principal fuente de estos ingresos, la intermediación, es altamente sensible a la concentración y calidad del portafolio.

El resultado de la institución depende del trabajo de recuperación de ingresos extraordinarios. La administración pone especial énfasis en esto y en el control de la estructura de gastos.

La utilidad neta para junio asciende a USD 272 M, supera en 1.8 veces el resultado negativo de junio 2007 y se origina en ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de activos castigados. No obstante, el resultado de agosto fue afectado en USD 200 M, por el reverso de dos operaciones distintas a las recuperadas durante todo el 2008, aplicando lo resuelto en un proceso de carácter legal. La utilidad de fin de agosto asciende a USD 154,6 M.

Por otro lado, durante el segundo trimestre la institución logró un crecimiento neto de captaciones del público, incluido obligaciones inmediatas, por USD 252 M, además ampliaron plazos en certificados de depósito. Si bien este crecimiento se ha captado principalmente en



clientes antiguos, muestra el trabajo de recuperación de recursos.

A la par realizaron colocación de cartera aunque inferior en volumen a las recuperaciones de este activo por lo que continúa reduciendo participación en el balance. Además su alta concentración y deterioro constante es un problema que requiere de rápida solución. A 2T08 la cartera en riesgo representa el 27.69% del portafolio (24.39% a 1T08), mientras que la cobertura con provisiones decrece de 124.04% a 111.42% durante el trimestre de análisis.

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 una provisión para la liquidación y jubilación del personal ya registrada en libros.

Sin embargo, advertimos que esta situación no podrá ser sustentable en el mediano plazo de mantenerse el riesgo de reputación 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 de ejecutivos del Directorio.
- 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 mantendrán implícitos.

##### **INSTITUCIÓN**

- En agosto 25 de este año, Banco Cofiec S.A., procedió a reversar dos operaciones de crédito canceladas en septiembre del 2004, aplicando lo resuelto en un proceso de carácter legal. Esta situación afectó a los resultados de agosto en USD 200 M. Sin embargo de aquello, por arreglos y recuperaciones logradas en lo que va del año, el saldo a fin de agosto presenta una utilidad de USD 154,6 M.
- El Directorio del Banco, nombrado en mayo de este año, se encuentra incompleto nuevamente. Una reunión extraordinaria de accionistas se celebrará a fin de este mes para nombrar dos representantes. Con todo este órgano ha tratado de cumplir con normalidad sus funciones.

#### ▪ 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**

Con relación a lo descrito en el informe de marzo de este año se observa que la rotación de los representantes de los accionistas en el Directorio de la institución se mantiene.

Con relación a la plana gerencial y a la estrategia que ésta ha emprendido no ha existido cambio. La administración impulsa la recuperación extrajudicial y legal. Adicionalmente realiza contacto con nuevos representantes del Instituto Ecuatoriano de Seguridad, segundo mayor accionista de la institución, para conseguir capital fresco.

Desde el segundo semestre llevan a cabo una campaña comercial puerta a puerta a fin de aumentar la colocación de crédito e inversiones.

**GRUPO FINANCIERO COFIEC**

Se mantiene inactiva Cofivalores S.A., única subsidiaria de Banco Cofiec S.A., por lo que los resultados del grupo se originan exclusivamente en el banco, en ingresos no operativos provenientes de recuperaciones y la utilización de provisiones en excesos.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

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

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Entre marzo y septiembre de este año no se ha producido eventos positivos ni negativos con relación a los juicios de propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A.

Cabe recordar que la institución ha 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. En este tiempo 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**

No ha existido cambio frente a lo descrito en el informe de marzo de este año. El desarrollo del banco es atendido por 28 funcionarios propios y 2 abogados externos.

▪ **DESCRIPCION 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 los recursos han decrecido 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 cartera 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 5,5 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 de mayor plazo y seguridad jurídica.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

BANCO COFIEC	2006 %	2007 %	1T08 %	2T08 %
ACTIVO	0.14	0.10	0.09	0.09
PASIVO	0.08	0.04	0.04	0.03
PATRIMONIO	0.68	0.59	0.61	0.60
CARTERA	0.17	0.13	0.11	0.11
DEP. VISTA	0.02	0.01	0.02	0.01
DEP. PLAZO	0.03	0.01	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

La percepción del público por lo menos en aquellos clientes fieles les permite sostener el valor nominal de las captaciones pero no así la participación de mercado. El reconocimiento de la marca del Banco en el mercado se desvanece y no le es suficiente para captar nuevos clientes. Son un peso negativo importante los contingentes operativos y legales que pesan sobre la institución.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

COMPOSICIÓN ROA - BANCO COFIEC S.A	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Ingresos por Intereses	6.17%	5.52%	5.72%	6.43%	9.29%
Ingresos por Comisiones	1.44%	1.82%	1.36%	0.19%	0.11%
Utilidades Financieras	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7.70%</b>	<b>7.34%</b>	<b>7.09%</b>	<b>6.62%</b>	<b>9.40%</b>
Ingresos por Servicios	0.08%	0.07%	0.06%	0.05%	0.05%
Ingresos Operacionales	0.07%	-0.10%	0.00%	0.14%	0.11%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>0.16%</b>	<b>-0.03%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.15%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>7.86%</b>	<b>7.31%</b>	<b>7.15%</b>	<b>6.81%</b>	<b>9.55%</b>
Gastos de Operación	8.28%	7.83%	8.48%	7.00%	7.27%
Provisiones	3.92%	3.40%	6.46%	0.00%	0.00%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>12.20%</b>	<b>11.23%</b>	<b>14.94%</b>	<b>7.00%</b>	<b>7.27%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>-4.34%</b>	<b>-3.92%</b>	<b>-7.79%</b>	<b>-0.19%</b>	<b>2.28%</b>
Ingresos No Operativos Netos	4.72%	-0.17%	0.93%	1.27%	1.77%
Impuestos y Participación trabajadores	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>ROA</b>	<b>0.18%</b>	<b>-4.09%</b>	<b>-6.86%</b>	<b>1.08%</b>	<b>4.06%</b>

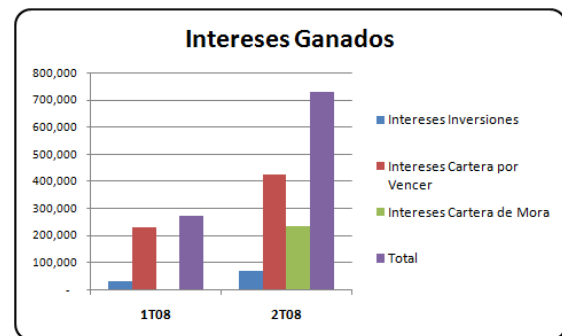
Mientras no haya solución del problema legal, la probabilidad de repuntar el desarrollo de los activos productivos y de los otros ingresos operativos, comisiones por negocio de fianzas y los ingresos por servicios generados en el mantenimiento de cuentas, es muy baja. Estos seguirán contrayéndose y cubrirán en menor proporción sus obligaciones. Por otra parte, la principal fuente de estos ingresos, la intermediación, es altamente sensible a la concentración y calidad del portafolio.

El resultado de la institución depende del trabajo de recuperación de extraordinarios. La administración pone especial énfasis en esto y en el control de la estructura de gastos.

La utilidad neta para junio asciende a USD 272 M, supera en 1.8 veces el resultado negativo de junio 2007 y se origina en ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de activos castigados.

El negocio de intermediación que representa el 84.8% de los ingresos totales y el 98.6% de los ingresos operativos, presenta un crecimiento sustancial de trimestre a trimestre de 1.68 veces, con lo cual superan en 15.4% el nivel de ingresos ganados a junio del 2007.

Este comportamiento no es consistente con el desarrollo de los activos de intermediación, pues como se describió en el informe del trimestre anterior, éstos se mantienen reducidos en volumen y rendimiento frente a lo sucedido en el 2007. La razón del aumento de los ingresos por intereses responde a la contabilización de intereses de mora recuperados de una operación castigada.



Únicamente la generación operativa de intereses mostraría que estos se mantienen reducidos, aproximadamente en 20%.

Con la contracción de la estructura productiva la composición del fondeo se modificó y ahora el fondeo con menor costo tiene mayor representatividad. Esto ha sido de gran importancia para que el gasto de intereses tenga una contracción del 39.4%, con todo la relación de margen de interés neto (sin intereses de mora castigados), descienden de USD 452 M en 2T07 a USD 395 M en 2T08.

Frente a lo anterior la institución mantiene control en la estructura de gasto de operación que decrece en 24% anual para ubicarse en USD 488 M en el trimestre de

análisis. No se ha constituido provisiones desde el último trimestre del año anterior, por no tener necesidad actual.

Los ingresos operativos cubren en 84.6% el Margen Operacional antes de Provisiones.

Los ingresos extraordinarios de junio 2008 son mayores en 25 veces lo de 2T07. En neto ascienden a USD 345 M, incluido los intereses de mora de un castigo contabilizado en ingresos por intereses operativos.

Son evidentes los esfuerzos de la organización por mantener vigente a la institución.

▪ **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.

Adicionalmente, sobre COFIEC 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. Esta condición no debería estar a expensas del resultado del contingente legal.

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.

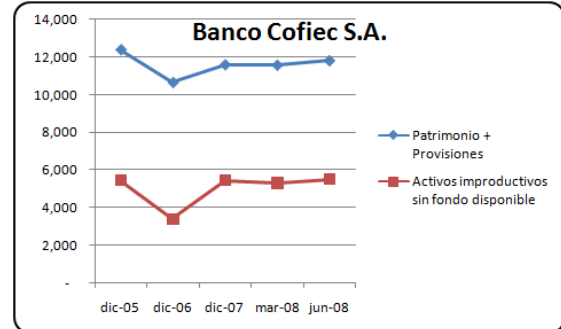
▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

Todos los activos productivos más Caja representan 2.9 veces el pasivo sin considerar USD 811 M de provisión para jubilación patronal e indemnizaciones. Fondos Disponibles más el portafolio de Inversiones que son de corto plazo, cubren en una vez la misma relación de pasivo.

Si bien lo anterior es actualmente satisfactorio, preocupa el deterioro del activo principal que es Cartera. La particularidad de éste es su alta concentración (79.81%) e importante proporción de cartera vencida (27.69%).

El deterioro de la Cartera impulsa el crecimiento de la ya moderada proporción de activos improductivos sin fondos disponibles (33.5% en junio y 32.3% en marzo). Entre marzo y junio aumentaron en USD 203 M y responden a dos clientes.

Dada la actual condición del negocio y la dependencia del mismo a la recuperación de activos castigados, el deterioro del activo tendría que ser atendido con el patrimonio, reduciendo el margen de recursos libres que tenga la institución para atender otros riesgos no evidenciados e inclusive para crecer (capital de trabajo).



En el segundo trimestre del 2008 los activos brutos del Banco aumentaron en 0.2% y disminuyeron en 11.9% en el año. La composición de éste muestra que la proporción de activo productivo mejora levemente en el trimestre de 62.6% a 62.9%, por captaciones de recursos de clientes habituales. El portafolio inversiones gana en representatividad porcentual y nominal como resultado de la recuperación de cartera; asimismo porque se ha trasladado recursos desde fondos disponibles con el fin de rentabilizarlos.

Los activos brutos del sistema bancos se ampliaron en 5.8% durante el segundo trimestre y 24.4% anual.

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

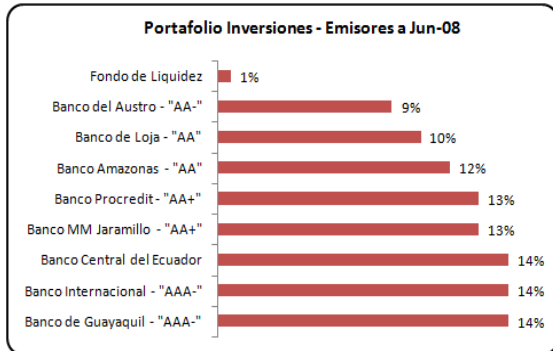
**FONDOS DISPONIBLES**

Entre marzo y junio se reduce en USD 486 M y el saldo para fin de junio asciende a USD 724 MM. Representa el 4.4% del balance bruto y 5.4% del balance neto.

El 64% de este rubro corresponde a Caja y Depósitos para Encaje en el BCE, 17% son Efectos de Cobro Inmediato y 19% está colocado básicamente en Citibank Sucursal Ecuador cuya calificación de riesgo local es "AAA-" y "AA-" la de su casa Matriz a nivel internacional a septiembre del 2008.

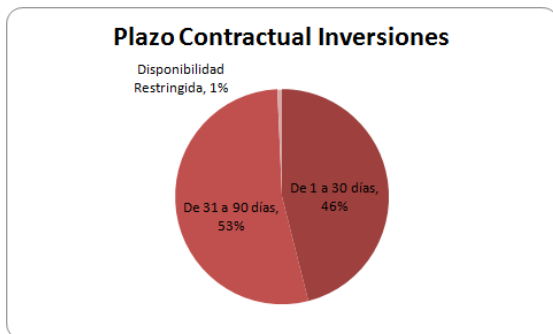
Por la distribución en las subcuentas, bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de las mismas, consideramos a este rubro como un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

**INVERSIONES**



Suman USD 3,474 M para 2T08 e incorpora un crecimiento nominal de USD 763 M respecto al trimestre anterior. A la fecha de análisis representa el 21% del activo bruto.

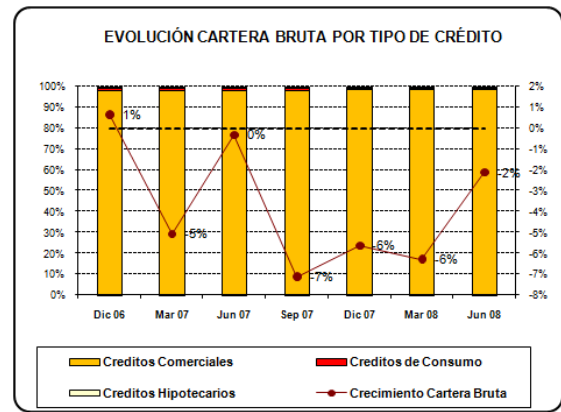
Como se observa en el gráfico precedente el portafolio de inversiones conserva una sana diversificación en emisores y adecuada calidad de riesgo local. El plazo contractual de los títulos es corto y esto mitiga la concentración por tipo de instrumento: 85% certificados de depósito, 14.3% en títulos del Banco Central del Ecuador y 0.1% en el fondo de liquidez constituido por todas las instituciones financieras abiertas en el país.



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**

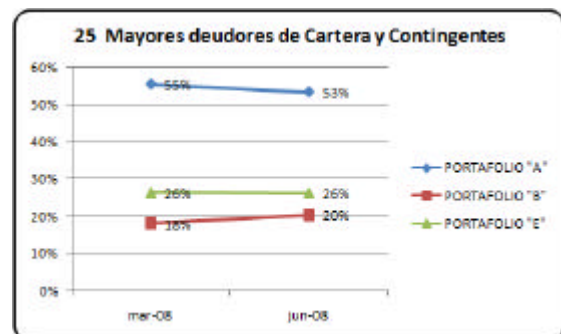


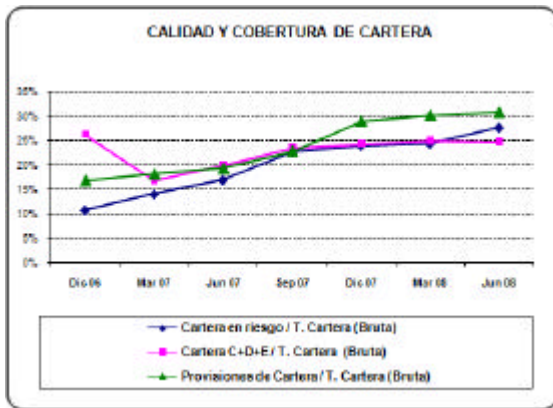
En el trimestre de análisis el portafolio de crédito disminuyó en 2.1% y de junio a junio en 19.6% (saldo contable a la fecha, no promedios). A 2T02 asciende a USD 9.024 M. El desenvolvimiento de la institución refleja las limitaciones de recursos físicos y al mismo tiempo la contingencia legal que socava la imagen de la institución en el mercado, tanto para clientes nuevos como para antiguos propiciando incumplimiento en sus pagos.

Este activo está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 88% y el 12% restante distribuido entre seis provincias. La exposición sectorial es la siguiente: 3% Agricultura, 24.6% Comercio, Manufactura 20%, Construcción el 12.75%, Otros 9.65%

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 59% de cartera para recuperar sobre los 360 días, 18% entre 180 y 360 días y 24% menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento y resulta también del plazo de vencido del 27.69% de su cartera.

Dado la disminución paulatina del portafolio la representación de los 25 mayores deudores aumenta, pasando de 77.7% a 79.81% en el trimestre, equivalente al 88% del patrimonio y 65% del patrimonio más provisiones totales. Esta característica de alta concentración eleva el riesgo potencial de la institución a una posibilidad de deterioro del portafolio por falla de uno de sus clientes, situación que se revela en los indicadores de calidad.





Comparativamente con el promedio general de morosidad del sistema (3.3% a 1T08 y 2.77% a 2T08) y con el promedio de morosidad de cartera comercial del sistema (2.4% a 1T08, 2.18 en 2T08), la morosidad del Banco es mayor en diez y doce veces respectivamente.

La cartera de riesgo del banco a 2T08 es 27.69% y en marzo se ubicó en 24.39%.

El 80% de la cartera en riesgo tiene plazo vencido superior a los 360 días, 16% entre 181 y 360 días y 4% menor a 90 días. Frente al trimestre anterior hay deterioro en plazo y crecimiento del valor nominal en USD 250 M.

La cobertura con provisiones es menor por el aumento mencionado. Esta se reduce de 124% a 111%. 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**

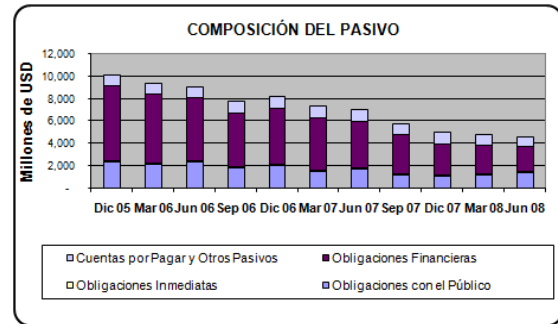
Ascienden a USD 559 M las operaciones contingentes a 2T08. Este nivel es el más bajo observado en los últimos trimestres y tiene que ver con el desarrollo de la institución.

El 32% corresponde a garantías y fianzas y el 68% a compromisos futuros, correspondiente al reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compraventa, celebrada el 17 de septiembre del 2004.

▪ **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.

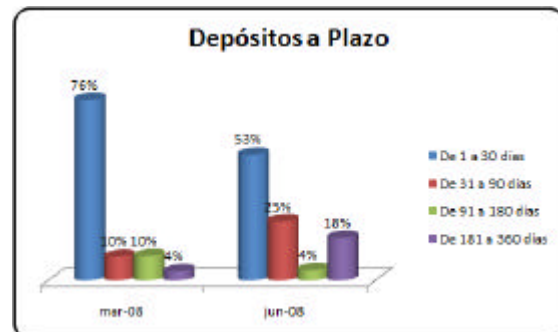
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



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

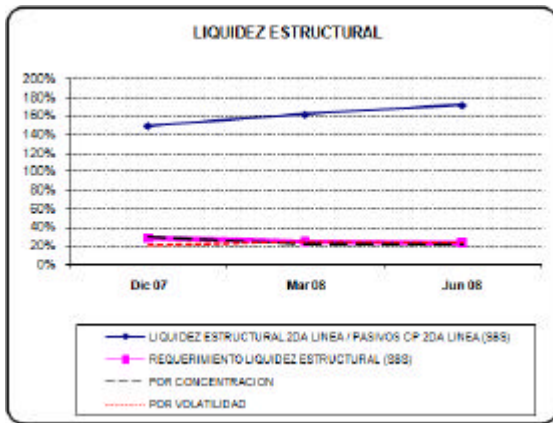
En el trimestre de análisis las captaciones del público a la vista crecen en USD 283 M y las captaciones a plazo se contraen en USD 31 M. Si bien las segundas decrecen hay aumento en los plazos. Este crecimiento se ha captado principalmente en clientes antiguos pero muestra el trabajo de recuperación de fondeo.

Las captaciones del público son el 40.2% del pasivo y su composición es 75% a la vista y 25% a plazo. Las 25 mayores captaciones representan a 2T08 el 70.23% (63.89% a 1T08). La volatilidad de las fuentes se ubicó en niveles del 40% en 2.5 desviaciones estándar (45% a 1T08).



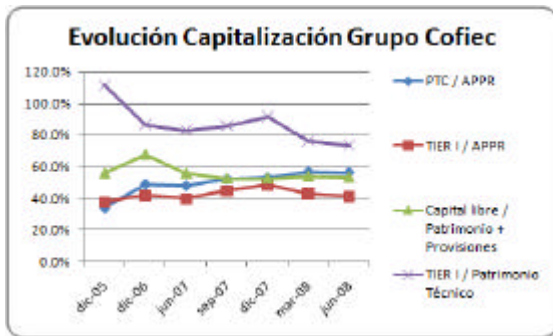
La obligación financiera corresponde a la línea de redescuento con la CFN. Desde que la línea les fue cancelada, el año anterior, debido a la calificación de riesgo de Banco Cofiec, la obligación se reduce. En el último trimestre se pagó USD 407 M de capital. Este fondeo representa el 47.2% del pasivo.

Otros pasivos tuvieron una reducción del USD 41 M. Representa el 20.3% del pasivo; incluye una provisión de jubilación y desahucio para empleados por USD 811 M.



El calce de plazos de su fondeo con sus activos no permite que exista liquidez en riesgo en ninguna banda. Además los activos líquidos ofrecen adecuada calidad de crédito y liquidez.

▪ **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 en este trimestre proviene del deterioro de la cartera y por ende crecimiento de los activos improductivos de riesgo.

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 Jun-08	dic-05	dic-06	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,699,686	776	714	500	172	382	137
Inversiones Brutas	2,136,662	3,357	3,172	2,568	2,758	2,711	3,474
Cartera Productiva Bruta	8,218,632	12,071	10,577	9,318	7,478	6,971	6,525
Otros Activos Productivos Brutos	434,194	161	167	158	168	164	167
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>13,489,174</b>	<b>16,364</b>	<b>14,629</b>	<b>12,545</b>	<b>10,576</b>	<b>10,229</b>	<b>10,302</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,236,036	677	819	945	586	828	587
Cartera en Riesgo	234,052	2,893	1,291	1,910	2,361	2,249	2,499
Activo Fijo	402,049	1,583	1,392	2,457	2,417	2,398	2,380
Otros Activos Improductivos	676,225	966	731	732	680	640	611
Total Provisiones	-687,516	-4,010	-2,251	-2,419	-3,115	-3,057	-3,057
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,548,362</b>	<b>6,120</b>	<b>4,232</b>	<b>6,045</b>	<b>6,044</b>	<b>6,114</b>	<b>6,077</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15,350,020</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>16,171</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>13,322</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	12,235,077	2,396	2,065	1,791	1,080	1,232	1,431
Depósitos a la Vista	8,236,352	1,454	1,341	1,087	840	838	1,068
Operaciones de Reporto	82,110	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,751,774	940	720	701	227	379	348
Depósitos en Garantía	1,086	2	2	2	11	11	11
Depósitos Restringidos	163,756	-	3	2	2	3	4
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	122,961	7	17	18	16	8	61
Aceptaciones en Circulación	47,399	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	729,798	6,766	5,077	4,186	2,833	2,574	2,167
Valores en Circulación	76,445	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	134,734	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	417,360	926	1,049	1,011	1,114	974	929
Provisiones para Contingentes	17,373	18	10	8	4	2	2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13,781,146</b>	<b>10,114</b>	<b>8,219</b>	<b>7,014</b>	<b>5,046</b>	<b>4,790</b>	<b>4,590</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,568,874</b>	<b>8,359</b>	<b>8,391</b>	<b>9,156</b>	<b>8,460</b>	<b>8,496</b>	<b>8,732</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15,350,020</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>16,171</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>13,322</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,519,555</b>	<b>2,472</b>	<b>2,219</b>	<b>1,704</b>	<b>810</b>	<b>597</b>	<b>559</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	601,407	1,397	1,499	837	1,192	274	735
Intereses Pagados	190,162	398	417	185	330	59	112
<b>Intereses Netos</b>	<b>411,246</b>	<b>999</b>	<b>1,082</b>	<b>452</b>	<b>862</b>	<b>215</b>	<b>623</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	103,305	243	269	150	205	6	8
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>514,551</b>	<b>1,243</b>	<b>1,351</b>	<b>602</b>	<b>1,067</b>	<b>222</b>	<b>630</b>
Ingresos por Servicios (IO)	119,816	16	15	6	10	2	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78,809	89	21	-	-	5	7
Gastos de Operación (Goperac)	432,557	1,424	1,452	642	1,277	234	488
Otras Pérdidas Operacionales	8,162	80	8	8	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>272,459</b>	<b>-156</b>	<b>-74</b>	<b>-43</b>	<b>-200</b>	<b>-6</b>	<b>153</b>
Provisiones (Goperac)	103,422	1,998	898	278	973	-	-
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>169,037</b>	<b>-2,152</b>	<b>-762</b>	<b>-321</b>	<b>-1,173</b>	<b>-6</b>	<b>153</b>
Otros Ingresos	50,683	612	861	80	238	46	123
Otros Gastos y Pérdidas	14,126	45	33	94	97	4	4
Impuestos y Participación de Empleados	39,861	-	34	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>165,733</b>	<b>-1,585</b>	<b>32</b>	<b>-335</b>	<b>-1,033</b>	<b>36</b>	<b>272</b>

<b>Grupo Financiero Cofiec</b>							
<b>(\$ MILES)</b>	<b>SISTEMA BANCOS</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>jun-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>mar-08</b>	<b>jun-08</b>
	<b>Jun-08</b>						
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	14,725,210	17,041	15,447	13,490	11,162	11,056	10,890
Cartera Bruta total	8,452,684	14,964	11,867	11,228	9,839	9,220	9,024
Cartera Vencida	89,948	1,191	933	1,095	2,109	2,063	2,229
Cartera en Riesgo	234,052	2,893	1,291	1,910	2,361	2,249	2,499
Cartera C+D+E	221,254	N/D	3,108	2,247	2,401	2,298	2,229
Provisiones para Cartera	-451,203	-3,565	-1,999	-2,172	-2,858	-2,787	-2,782
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.11%	72.78%	77.56%	67.48%	63.64%	62.59%	62.90%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.26%	179.41%	205.15%	211.81%	273.08%	278.45%	295.54%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.06%	7.96%	7.86%	9.75%	21.43%	22.37%	24.70%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.77%	19.33%	10.88%	17.01%	24.00%	24.39%	27.69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.62%	N/D	26.19%	20.01%	24.40%	24.92%	24.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	200.20%	123.88%	155.69%	114.07%	121.16%	124.04%	111.42%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	211.78%		64.65%	96.98%	119.18%	121.40%	124.91%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.34%	23.82%	16.85%	19.34%	29.04%	30.23%	30.83%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	67.53%		119.56%	122.05%	125.50%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	71.01%	0.00%	73.93%	77.70%	79.81%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.12%	N/D	23.96%	19.46%	23.16%	24.74%	24.27%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	N/D		0.00%	0.00%	0.00%	8.85%
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	N/D	4691.15%	4685.63%	942.99%	44688.50%	-1826.88%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.76%	N/D	-145.16%	0.00%	-56.49%	-958.47%	39.18%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.72%	N/D	0.80%	0.00%	1.04%	2.52%	1.27%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	13.47%	33.89%	48.77%	47.80%	52.95%	56.62%	56.22%
TIER I / APPR	12.13%	37.77%	42.31%	39.65%	48.52%	43.13%	41.42%
PTC / Activos y Contingentes*	7.33%	33.92%	38.49%	42.23%	47.73%	49.42%	51.11%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	32.21%	22.29%	19.20%	32.56%	35.38%	34.95%	33.55%
Capital libre (USD M)**	892,477	6,923	7,216	6,482	6,118	6,267	6,300
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.1%	40.6%	46.7%	48.1%	54.8%	56.7%	57.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40.48%	55.99%	67.89%	55.97%	52.85%	54.24%	53.44%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.01%	111.46%	86.77%	82.94%	91.63%	76.18%	73.68%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.79%	45.15%	47.84%	55.87%	56.18%	63.42%	65.10%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.56%	42.78%	35.85%	38.19%	41.57%	39.02%	38.97%
<b>INDICADORES</b>							
Comisiones de Cartera	13,305	166	196	82	108	-	-
Ingresos Operativos Netos	795,015	1,268	1,378	599	1,076	228	641
Result. antes de impuest. y particip. trab.	205,594	-1,585	66	-335	-1,033	36	272
Margen de Interés Neto	68.38%	71.54%	72.19%	70.98%	72.90%	78.62%	84.74%
ROE***	22.05%	-17.32%	0.38%	-7.64%	-12.26%	1.71%	6.33%
ROE Operativo	22.45%	-23.52%	-9.10%	-7.32%	-13.92%	-0.30%	3.56%
ROA***	2.28%	-8.56%	0.18%	-4.09%	-6.86%	1.08%	4.06%
ROA Operativo	2.32%	-11.63%	-4.94%	-3.92%	-7.79%	-0.19%	2.28%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60.22%	91.92%	92.69%	89.12%	90.09%	94.38%	97.19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NM)	6.67%	7.41%	8.24%	7.86%	7.69%	8.28%	11.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.09%	7.90%	8.72%	8.86%	8.47%	8.52%	12.08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.98%	-1277.98%	-933.62%	-652.61%	-486.41%	0.00%	0.00%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.02%	269.71%	155.28%	153.59%	208.97%	102.75%	76.10%
Gastos de Operación /Ingr Oper Netos	61.35%	112.32%	105.35%	107.12%	118.58%	102.75%	76.10%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.37%	18.48%	12.20%	11.23%	14.94%	7.00%	7.27%
<b>INDICADORES</b>							
Fondos Disponibles	3,935,722	1,453	1,532	1,445	758	1,210	724
Activos Liquidos (BWR)	4,229,725	4,753	4,475	3,982	3,500	3,909	4,174
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623	1,487	-	692	787	1,005
100 Mayores Depositantes****	N/D	0.00%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	39.02%	176.32%	176.02%	187.44%	277.32%	249.41%	256.49%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea(SB5)	37.04%	100.87%	123.30%	120.65%	149.11%	161.14%	171.81%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	28.99%	24.99%	23.44%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	-12.25%	0.00%	-4.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWIR)	39.02%	176.32%	176.02%	187.44%	277.32%	249.41%	256.49%
Fondos Disp / Pasivos CP(BWR)	36.30%	53.89%	60.27%	68.02%	60.03%	77.17%	44.48%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	67.74%	72.00%	0.00%	64.08%	63.89%	70.23%
25 May. Deposit****/Activos Liquidos (BWR)	N/D	34.15%	33.23%	0.00%	19.77%	20.13%	24.08%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Inproductivos sin Fondos Disponibles)

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

