

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global

1T08	2T08	3T08
B+	B+	B+

Resumen Financiero

(Mies.)	2005	2006	2007	2T08	3T08
<b>Activos</b>	18,474	16,610	13,505	13,322	13,321
<b>Patrimonio</b>	8,359	8,391	8,460	8,732	8,652
<b>Resultados</b>	-1,585	32	-1,033	272	202
<b>ROA (%)</b>	-8.56	0.18	-6.86	4.06	2.00
<b>ROE (%)</b>	-17.32	0.38	-12.26	6.33	3.14

\* 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. Inicialmente la institución trabajó con los segmentos corporativo y empresarial y fue una institución pequeña dentro del sistema. Actualmente atiende a clientes empresariales y banca privada en operaciones de crédito y captación. Por la que a continuación se anota, la representación de Banco Cofiec S.A., en los activos del sistema bancos se mantiene decreciente. A 3T08 participa con 0.08% y del 0.03% de activos y pasivos respectivamente.

Desde agosto de 1999 y hasta la fecha de este análisis, Banco Cofiec S.A., se encuentra intervenido por el ente de control. 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 y aportación de capital fresco, ambos cubiertos hasta el año 2000. Posteriormente, en noviembre del 2001, la SBS impone a la institución un programa de regularización que aún se encuentra vigente.

En el mismo año del inicio de la intervención, anteriores dueños de la institución vendieron la mayoría del paquete accionario. La calidad y relación de los compradores con un banco cerrado en la crisis bancaria de 1999, no permitió que se aprobara la transacción lo cual le ha significado a Banco Cofiec S.A., un riesgo legal y operacional todavía no resuelto que limita su desarrollo. En diciembre del 2004, la Agencia de Garantías de Depósito AGD incautó el 93.3% del paquete accionario de esta institución y las mantiene en

FECHA COMITE: Diciembre / 30/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

un fideicomiso de incautación. Por la definición de propiedad de las acciones se encuentran activados varios juicios en la Corte Superior de Quito.

■ 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 septiembre 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.

Entre marzo y noviembre 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, 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 calidad del portafolio cartera.

A pesar que en los dos últimos trimestres se alcanza un MON positivo el desempeño operacional de la institución aún es débil para cubrir todos sus requerimientos por lo que el resultado bruto de la institución sigue proviniendo de ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de castigos y arrendamiento.

La gestión operativa se ha caracterizado por el ahorro importante del 41% anual en el costo del fondeo, reducción en los gastos operativos de 23.5% en el año, marginal crecimiento de cartera con mayor margen y, mayor dinámica en ingresos operacionales relacionados con la provisión del servicio de pago de rol de empresas.

En las gestiones extraordinarias se visualiza recuperación de activos castigados, arrendamientos y recuperación de intereses de mora en una operación castigada. Estos últimos registrados como parte del margen financiero



operacional, mostrando un crecimiento no consistente y recurrente con el desarrollo de los activos productivos.

Estrategias comerciales tanto para las captaciones como en colocaciones de crédito, permiten elevar las captaciones a la vista y colocación de operaciones de crédito, aunque en este último, el volumen de nuevas operaciones es inferior al de las recuperaciones de este activo por lo que la participación en el balance continúa reduciéndose.

Los activos productivos más fondos disponibles ofrecen adecuada cobertura en monto y plazos para responder a sus pasivos. Los activos líquidos se conservan en el corto plazo, en depósitos a plazo, colocados en instituciones nacionales calificadas en alto grado de inversión. El activo cartera conserva alta concentración en los 25 mayores riesgos (77.99%) y en sectores de la economía.

La cartera en riesgo y la calificada C,D,E, muestran deterioro que es cubierto con provisiones. Dado las características del portafolio cartera y el deterioro de la economía local e internacional, hay mayor posibilidad de requerir nuevas provisiones.

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. El capital libre o disponible de la institución es del 52.6% del patrimonio más provisiones. 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.

- Resultados volátiles dependiente de ingresos extraordinarios no necesariamente recurrente.
- 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 a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Control gubernamental excesivo del sistema financiero.

#### ▪ 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.

#### INSTITUCIÓN

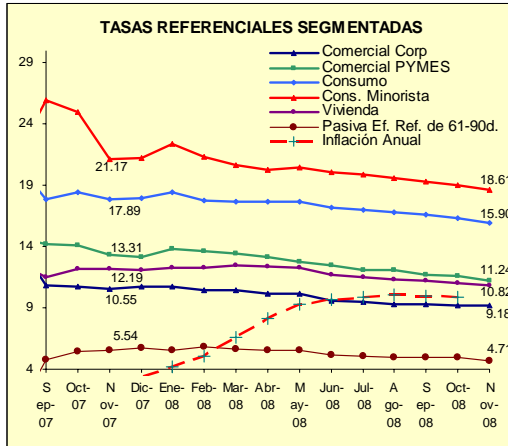
- En agosto 25 de este año, Banco Cofiec S.A., procedió a reversar dos operaciones de crédito canceladas en septiembre del 2004, aplicando lo resuelto en un proceso de carácter legal. Esta situación afectó a los resultados de agosto en USD 200 M. Sin embargo de aquello, por arreglos y recuperaciones logradas en lo que va del año, el saldo a fin de septiembre presenta una utilidad de USD 202 M.
- El Directorio del Banco se encuentra incompleto nuevamente.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, debido a la eliminación de comisiones en crédito, la reducción de las tasas de interés activas y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre en el entorno político y económico local, ahondado además por el contexto de crisis financiera internacional, que ha mermado el

retorno de los activos en el exterior y exigido que el sistema financiero ecuatoriano prudencie la liquidez. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el tercer trimestre del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
Índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
Índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68

Gracias a trabajo de recuperación y castigos, el promedio del sistema presenta mejora en la calidad de los activos entre 3T07 y 3T08. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en promedio es mayor a 3T07, sin embargo en el análisis individual se observa dispersión en las coberturas, mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada que sigue creciendo, otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes), afectaría la capacidad de pago de todos los segmentos de negocios y limitaría la ampliación del empleo, amenazando la calidad del portafolio de crédito y el crecimiento de los negocios.
- 2) Crisis de confianza internacional y local, desincentiva el ahorro nacional, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 3) Los nuevos controles de los ingresos de las instituciones financieras profundizan un menor retorno. De otro lado, el fortalecimiento del soporte patrimonial a través de la capitalización de resultados se dará en la medida del compromiso de los accionistas.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente. Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

**GOBIERNO CORPORATIVO**

La situación incierta de sus accionistas que no se define judicialmente, para que tomen una resolución respecto al futuro del Banco, da como resultado el que su debilitamiento paulatino prevea un final no deseado.

El Directorio del Banco no se puede constituir hasta la presente fecha.

En la plana gerencial no ha existido cambio. La administración se enfoca en la recuperación de activos castigados, el control en la estructura de gastos, provisión de nuevos servicios como el pago de rol de empresas, reactivar línea de fondeo con la Corporación Financiera Nacional, principalmente. Al tiempo busca cumplir con las normas de riesgo de crédito y operativo requeridas por el ente de control.



### 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

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

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Entre marzo y noviembre 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

El desarrollo del banco es atendido por 28 funcionarios y 2 abogados externos. Dentro de la plana del banco, el mayor número de personal es antiguo en la institución y con experiencia en los segmentos de mercado a los que al momento atiende.

### 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 nuevas fuentes de financiamiento que les permita contar con recursos de mayor plazo.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

BANCO COFIEC	2006 %	2007 %	2T08 %	3T08 %
ACTIVO	0.14	0.10	0.09	0.08
PASIVO	0.08	0.04	0.03	0.03
PATRIMONIO	0.68	0.59	0.60	0.59
CARTERA	0.17	0.13	0.11	0.10
DEP. VISTA	0.02	0.01	0.01	0.02
DEP. PLAZO	0.03	0.01	0.01	0.01

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

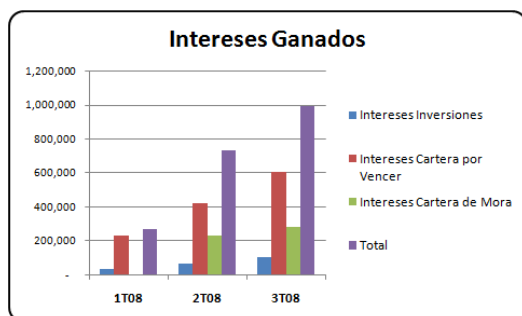
La percepción del público por lo menos en aquellos clientes fieles les permite sostener el valor nominal de las captaciones pero no así la participación de mercado. El reconocimiento de la marca del Banco en el mercado se desvanece y no le es suficiente para captar nuevos clientes. El crecimiento en captaciones se logra en clientes antiguos. 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	sep-07	dic-07	jun-08	sep-08
Ingresos por Intereses	6.17%	5.26%	5.72%	9.29%	8.42%
Ingresos por Comisiones	1.44%	1.72%	1.36%	0.11%	0.10%
Utilidades Financieras	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7.70%</b>	<b>6.98%</b>	<b>7.09%</b>	<b>9.40%</b>	<b>8.52%</b>
Ingresos por Servicios	0.08%	0.07%	0.06%	0.05%	0.05%
Ingresos Operacionales	0.07%	-0.02%	0.00%	0.11%	0.09%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.14%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>7.86%</b>	<b>7.02%</b>	<b>7.15%</b>	<b>9.55%</b>	<b>8.66%</b>
Gastos de Operación	8.28%	7.96%	8.48%	7.27%	7.10%
Provisiones	3.92%	4.24%	6.46%	0.00%	1.07%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>12.20%</b>	<b>12.19%</b>	<b>14.94%</b>	<b>7.27%</b>	<b>8.18%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>-4.34%</b>	<b>-5.17%</b>	<b>-7.79%</b>	<b>2.28%</b>	<b>0.48%</b>
Ingresos No Operativos Netos	4.72%	0.23%	0.93%	1.77%	1.52%
Impuestos y Participación trabajadores	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>ROA</b>	<b>0.18%</b>	<b>-4.94%</b>	<b>-6.86%</b>	<b>4.06%</b>	<b>2.00%</b>

A pesar que en los dos últimos trimestres se alcanza un MON positivo el desempeño operacional de la institución aún es débil para cubrir todos sus requerimientos por lo que el resultado sigue proviniendo de ingresos extraordinarios, principalmente recuperación de castigos y arrendamiento. La utilidad bruta a 3T08 asciende a USD 202 M.

Los ingresos por intereses se mantienen como la fuente básica de la gestión operativa (97.6%) y de los ingresos netos totales (82.7%). Esta fuente presenta un crecimiento anual de 14%, que responde principalmente a la contabilización de intereses de mora recuperados de una operación castigada. Este comportamiento no es recurrente y consistente con el desarrollo de los activos de intermediación que hasta la fecha contraen paulatinamente su volumen y rendimiento frente a lo sucedido en el 2007.



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 disminuya en 41% anual. Con todo el margen bruto financiero, sin intereses de mora castigados, desciende de USD 820 M en 3T07 a USD 631 M en 3T08.

Frente a lo anterior la institución mantiene control en la estructura de gasto de operación que decrece en 23.5% anual para ubicarse en USD 714 M en el trimestre de análisis. De otro lado, el requerimiento de provisiones por deterioros nuevos de cartera presiona al desempeño

operativo logrado. Se constituyen provisiones por USD 108 M.

Es con los ingresos extraordinarios contabilizados tanto en la línea de ingresos por intereses como aquellos registrados en ingresos extraordinarios, que la institución alcanza el resultado bruto anotado al principio de este apartado.

Son evidentes los esfuerzos de la organización por mantener vigente a la institución. Con todo el resultado depende de la consecución de las negociaciones que involucran la recuperación de activos castigados, pero es altamente sensible a la calidad de su principal activo cartera.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

Si bien la institución cuenta con una estructura de riesgos integrales y cumple con el envío de información y requerimientos relacionados 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.

### RIESGO OPERATIVO Y LEGAL

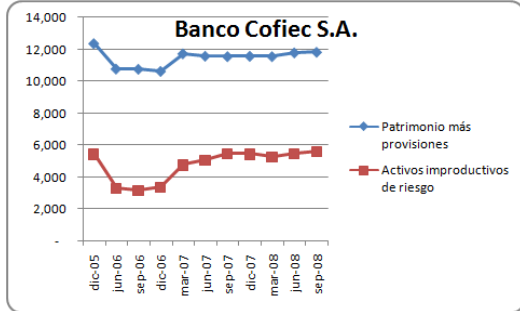
Adicional al riesgo legal y de reputación que representa el juicio de definición del paquete accionario del banco, la institución tiene seis juicios planteados en su contra por diferentes índices.

En lo que a riesgo operativo se refiere la institución se encuentra adecuando una oficina alterna para ubicar los equipos informáticos que permitan respaldar la información diaria.

La administración considera como riesgos operativos importantes la rotación de los miembros del directorio y la concentración de varias funciones a una misma

persona, por el control en la estructura de gastos que requiere en particular esta institución.

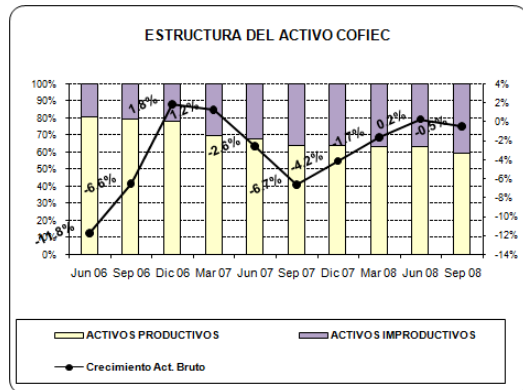
▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**



La cobertura de pasivos sin considerar USD 811 M de provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, con activos productivos más Caja, se mantiene adecuada (2.7 veces), pero con tendencia decreciente por el deterioro de su activo más importante cartera. La particularidad de este activo es su alta concentración en los 25 mayores clientes (77.99%) e importante proporción de cartera en riesgo (27.60%).

El deterioro que se anota se evidencia en el aumento de las operaciones catalogadas como riesgo deficiente. Los activos de riesgo C,D,E aumentan en USD 308 M durante el tercer trimestre y los activos castigados suman ya USD 250 M, cuando en el 2007 ascendieron a USD 113 M.

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).



El negocio ha tenido un decrecimiento lento de los activos brutos durante los tres trimestres del 2008 (-2%), no obstante por la contracción histórica la reducción anual llega al -6.1%.

Los activos productivos se contraen más rápido que los activos totales en los nueve meses de este año (-8.8%), además de la contracción del negocio, porque se recupera

más cartera de la que se coloca. Y las recuperaciones de este activo se orientan, principalmente, a Caja. Esto marca la estructura del activo productivo y, por ende, el resultado del margen bruto financiero del Banco.

A 3T08 la proporción del portafolio cartera en los activos productivos se ubica en 66.7% (73.3% a 3T07) y con relación al negocio total en 39.5% (46.5% en 3T07).

Los activos brutos del sistema bancos mostraron un crecimiento acumulado en los tres trimestres de 17.1% y anual de 26.1%.

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

**FONDOS DISPONIBLES**

Representa el 8.36% del balance bruto y 10.23% del balance neto. El 76.5% corresponde a Depósitos para Encaje, Caja y Remesas en Tránsito y 23.5% colocado en bancos nacionales cuyas calificaciones de riesgo están en altas escalas de inversión.

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

**INVERSIONES**

A la fecha de análisis representan el 17% del activo bruto (21% el trimestre anterior).

El portafolio de inversiones conserva una sana diversificación en emisores y adecuada calidad de riesgo local. El plazo máximo contractual de los títulos es de 103 días y esto mitiga la concentración por tipo de instrumento: 73.5% certificados de depósito, 25.6% en títulos del Banco Central del Ecuador y 0.9% 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 calidad para cumplir con terceros.

**CARTERA**

EVOLUCION CARTERA BRUTA	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
COMERCIALES	4,522	4,307	4,287	4,655
COMERCIALES CFN	2,833	2,574	2,167	1,725
CREDITOS DE CONSUMO	101	69	51	33
CREDITOS DE VIVIENDA	21	21	20	20
CRDITOS QUE NO DEVENGAN INT.	253	186	270	332
CREDITOS VENCIDOS	2,109	2,063	2,229	2,121
<b>TOTAL CARTERA BRUTA</b>	<b>9,839</b>	<b>9,220</b>	<b>9,024</b>	<b>8,886</b>
CARTERA CALIFICADA CDE	2,401	2,298	2,229	2,537
CASTIGOS DE CARTERA	130	60	60	250

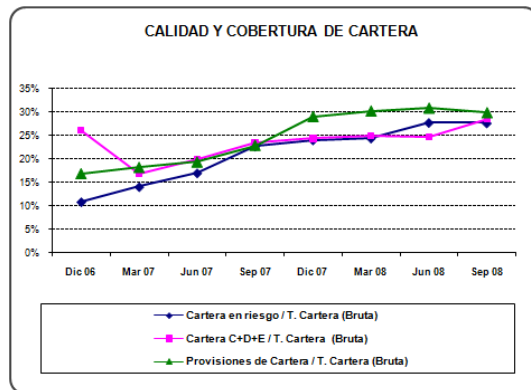
En el trimestre de análisis el portafolio de crédito disminuyó en 1.5%, en el acumulado de este año se contrae en 9.7% y de septiembre a septiembre en 14.8% (saldo contable a la fecha, no promedios). Con todo y la disminución en su saldo, este activo continúa como el de mayor representación en el balance global con el 39.5%.

Los esfuerzos por lograr nuevas operaciones y controlar la cartera en riesgo con castigos se evidencian en el cuadro superior, no obstante, las recuperaciones mayores hacen que el trabajo se minimice. Por otra parte, el activo vuelve a mostrar tendencia de deterioro al observar el comportamiento de la cartera calificada CDE.

Este activo está colocado básicamente en empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha 88.6% y el 11.4% restante distribuido entre seis provincias. La exposición sectorial es la siguiente: 34.93% Agricultura, 25.2% Comercio, Manufactura 17.59%, Construcción 12.03%, Otros 10.25%.

El portafolio tiene un plazo mediano de recuperación, con un 58% de cartera para recuperar sobre los 360 días, 15% entre 180 y 360 días y 27% menor a 180 días. Esta estructura es consistente con su política de otorgamiento y resulta también del plazo de vencido del 27.60% de su cartera.

Los 25 mayores deudores son el 77.99% de este portafolio y representan el 84.8% del patrimonio y 62% 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, pese al castigo de cartera del trimestre de USD 190 M y en lo que va de los tres trimestres de USD 250 M.



Comparativamente con el promedio general de morosidad del sub sistema de bancos pequeños (3.24% a 3T08) y con el promedio de morosidad de cartera comercial del mismo sub sistema (1.91% a 3T08), la morosidad del Banco es mayor en ocho y catorce veces respectivamente.

El 88% de la cartera en riesgo tiene plazo vencido superior a los 360 días, 10% entre 181 y 360 días y 3% menor a 90 días. Frente al trimestre anterior hay

deterioro en plazo, un 80% de la cartera en riesgo se encontraba vencida en un plazo superior a los 360 días.

La cartera calificada como riesgo deficiente, dudoso recaudo y pérdida se eleva de 24.70% a 28.55% durante el tercer trimestre. Esta relación se ubicó en 24.4% en diciembre 2007.

La cobertura con provisiones frente a la cartera CDE y cartera en riesgo es superior a una vez, pero en ambos casos el exceso de cobertura vuelve a contraerse. 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

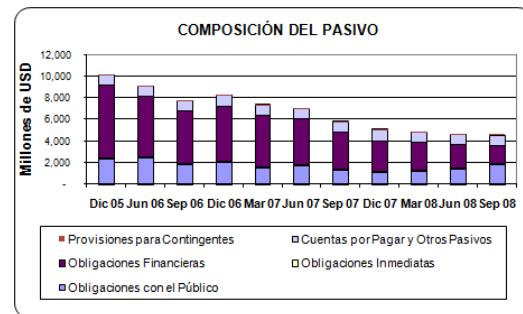
Ascienden a USD 525 M las operaciones contingentes a 3T08. Este nivel es el más bajo observado en los últimos trimestres y tiene que ver con el desarrollo de la institución.

El 62% corresponde a garantías y fianzas y el 38% a compromisos futuros, correspondiente al reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, 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

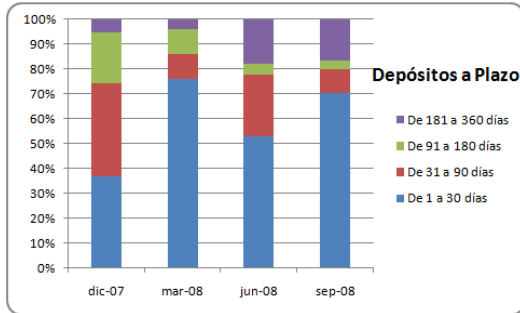


Se evidencia esfuerzos de la administración por elevar las captaciones del público pero estos son mermados por el pago del crédito a la CFN. Es un reto para la institución lograr recursos nuevos con plazos consistentes con su negocio, que permita crecer en negocios productivos.

En el trimestre de análisis las captaciones del público siguen creciendo. Aumentaron en 26.9% en el trimestre, 68.2% en el periodo acumulado y 42.6% o USD 543 M anual. Los depósitos a la vista (incluidos depósitos

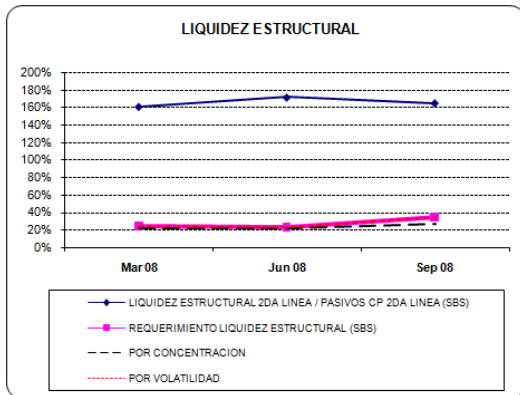
restringidos y obligaciones inmediatas) han sido los de mayor dinámica, seguidos por las captaciones a plazo. Si bien esto es positivo, la ampliación de esta fuente se logra en clientes antiguos por lo que la concentración en clientes se eleva aún más, básicamente a la vista o de corto plazo.

Las captaciones del público son el 38.9% del pasivo y su composición es 79% a la vista y 21% a plazo. Las 25 mayores captaciones representan el 71.8% (64.08% a dic-07). La volatilidad de las fuentes volvió a crecer para el fin de trimestre de análisis y se ubicó en niveles del 48% en 2.5 desviaciones estándar (40% a 2T08 y 45% a 1T08).



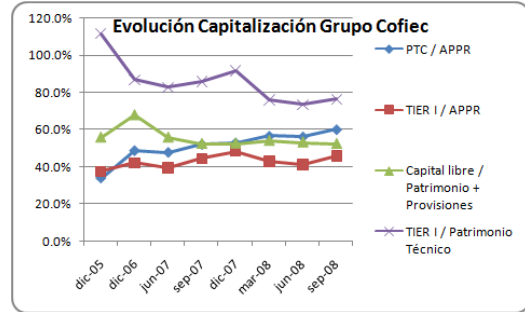
La obligación financiera corresponde a la línea de redescuento con la CFN. Desde que la línea les fue cancelada, el año anterior, debido a la calificación de riesgo de Banco Cofiec, la obligación se reduce. En el último trimestre se pagó USD 442 M de capital y USD 1.756 M en el año. Este fondeo representa el 36.9% del pasivo.

Otros pasivos se ampliaron en USD 186 M básicamente en la provisión para contingentes. Representa el 23.9% 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 (76.43%). La relación de PTC sigue creciendo por la contracción de las operaciones del grupo. A 3T08 se ubica en 60.14% (56.22% a 2T08).

De otro lado, la posición de capital libre de la institución, luego de cubrir los riesgos visibles del balance, también se encuentra en niveles importantes (52.60%). No obstante, preocupa los riesgos legales y operativos que no permiten prever la subsistencia del recurso patrimonial. Consideramos que será de mediano plazo.

<b>Grupo Financiero Cofiec</b>								
	<b>SISTEMA BANCOS Sep-08</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-06</b>	<b>sep-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>mar-08</b>	<b>jun-08</b>	<b>sep-08</b>
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,615,753	776	714	699	172	382	137	319
Inversiones Brutas	2,280,882	3,357	3,172	2,069	2,758	2,711	3,474	2,735
Cartera Productiva Bruta	8,914,375	12,071	10,577	8,062	7,478	6,971	6,525	6,433
Otros Activos Productivos Brutos	457,665	161	167	164	168	164	167	159
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>14,268,675</b>	<b>16,364</b>	<b>14,629</b>	<b>10,994</b>	<b>10,576</b>	<b>10,229</b>	<b>10,302</b>	<b>9,646</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,167,855	677	819	877	586	828	587	1,044
Cartera en Riesgo	246,025	2,893	1,291	2,365	2,361	2,249	2,499	2,452
Activo Fijo	401,009	1,583	1,392	2,437	2,417	2,398	2,380	2,371
Otros Activos Improductivos	749,589	966	731	677	680	640	611	782
Total Provisiones	-707,379	-4,010	-2,251	-2,640	-3,115	-3,057	-3,057	-2,975
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,564,478</b>	<b>6,120</b>	<b>4,232</b>	<b>6,355</b>	<b>6,044</b>	<b>6,114</b>	<b>6,077</b>	<b>6,650</b>
<b>Total Activos</b>	<b>16,125,774</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>14,710</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>13,322</b>	<b>13,321</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	12,797,070	2,396	2,065	1,273	1,080	1,232	1,431	1,816
Depósitos a la Vista	8,666,087	1,454	1,341	887	840	838	1,068	1,422
Operaciones de Reporto	61,635	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,883,693	940	720	382	227	379	348	378
Depósitos en Garantía	1,258	2	2	2	11	11	11	11
Depósitos Restringidos	184,397	-	3	2	2	3	4	5
Operaciones Interbancarias	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	175,953	7	17	23	16	8	61	12
Aceptaciones en Circulación	63,726	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	760,927	6,766	5,077	3,481	2,833	2,574	2,167	1,725
Valores en Circulación	24,768	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	95,818	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470,721	926	1,049	1,015	1,114	974	929	915
Provisiones para Contingentes	17,802	18	10	6	4	2	2	202
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,410,285</b>	<b>10,114</b>	<b>8,219</b>	<b>5,797</b>	<b>5,046</b>	<b>4,790</b>	<b>4,590</b>	<b>4,669</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,715,489</b>	<b>8,359</b>	<b>8,391</b>	<b>8,912</b>	<b>8,460</b>	<b>8,496</b>	<b>8,732</b>	<b>8,652</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16,125,774</b>	<b>18,474</b>	<b>16,610</b>	<b>14,710</b>	<b>13,505</b>	<b>13,286</b>	<b>13,322</b>	<b>13,321</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,588,213</b>	<b>2,472</b>	<b>2,219</b>	<b>1,319</b>	<b>810</b>	<b>597</b>	<b>559</b>	<b>525</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	920,033	1,397	1,499	877	1,192	274	735	1,000
Intereses Pagados	285,346	398	417	260	330	59	112	153
<b>Intereses Netos</b>	<b>634,688</b>	<b>999</b>	<b>1,082</b>	<b>618</b>	<b>862</b>	<b>215</b>	<b>623</b>	<b>847</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	131,524	243	269	203	205	6	8	10
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>766,212</b>	<b>1,243</b>	<b>1,351</b>	<b>820</b>	<b>1,067</b>	<b>222</b>	<b>630</b>	<b>857</b>
Ingresos por Servicios (IO)	185,533	16	15	8	10	2	3	5
Otros Ingresos Operacionales (IO)	112,000	69	21	-	-	5	7	9
Gastos de Operación (Goperac)	656,323	1,424	1,452	934	1,277	234	488	714
Otras Perdidas Operacionales	14,588	60	8	3	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>392,835</b>	<b>-156</b>	<b>-74</b>	<b>-109</b>	<b>-200</b>	<b>-6</b>	<b>153</b>	<b>156</b>
Provisiones (Goperac)	146,352	1,996	688	498	973	-	-	108
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>246,482</b>	<b>-2,152</b>	<b>-762</b>	<b>-607</b>	<b>-1,173</b>	<b>-6</b>	<b>153</b>	<b>48</b>
Otros Ingresos	134,992	612	861	124	238	46	123	157
Otros Gastos y Perdidas	19,972	45	33	97	97	4	4	4
Impuestos y Participación de Empleados	79,160	-	34	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>282,342</b>	<b>-1,585</b>	<b>32</b>	<b>-580</b>	<b>-1,033</b>	<b>36</b>	<b>272</b>	<b>202</b>

### Grupo Financiero Cofiec

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS Sep-08	dic-05	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	15,436,530	17,041	15,447	11,871	11,162	11,056	10,890	10,690
Cartera Bruta total	9,160,400	14,964	11,867	10,427	9,839	9,220	9,024	8,886
Cartera Vencida	102,701	1,191	933	1,856	2,109	2,063	2,229	2,121
Cartera en Riesgo	246,025	2,893	1,291	2,365	2,361	2,249	2,499	2,452
Cartera C+D+E	227,915	N/D	3,108	2,454	2,401	2,298	2,229	2,537
Provisiones para Cartera	-482,418	-3,565	-1,999	-2,387	-2,858	-2,787	-2,782	-2,652
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.77%	72.78%	77.56%	63.37%	63.64%	62.59%	62.90%	59.19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.48%	179.41%	205.15%	235.85%	273.08%	278.45%	295.54%	288.50%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.12%	7.96%	7.86%	17.80%	21.43%	22.37%	24.70%	23.87%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.69%	19.33%	10.88%	22.68%	24.00%	24.39%	27.69%	27.60%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.49%	0.00%	26.19%	23.54%	24.40%	24.92%	24.70%	28.55%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	203.32%	123.88%	155.69%	101.16%	121.16%	124.04%	111.42%	116.39%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	219.48%	N/D	64.65%	97.49%	119.18%	121.40%	124.91%	112.50%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.27%	23.82%	16.85%	22.89%	29.04%	30.23%	30.83%	29.85%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	67.53%	N/D	119.56%	122.05%	125.50%	115.74%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.00%	71.01%	0.00%	73.93%	77.70%	79.81%	77.99%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.82%	0.00%	23.96%	22.01%	23.16%	24.74%	24.27%	29.77%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	N/D	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	8.85%	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%	1829.24%	942.99%	44688.50%	-1826.88%	-1667.63%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.41%	0.00%	-145.16%	0.00%	-56.49%	-958.47%	39.18%	159.89%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.13%	0.00%	0.80%	0.00%	1.04%	2.52%	1.27%	3.56%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	13.75%	33.89%	48.77%	52.09%	52.95%	56.62%	56.22%	60.14%
TIER I / APPR	11.61%	37.77%	42.31%	44.72%	48.52%	43.13%	41.42%	45.96%
PTC / Activos y Contingentes*	7.51%	33.92%	38.49%	45.49%	47.73%	49.42%	51.11%	49.78%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30.00%	22.29%	19.20%	33.42%	35.38%	34.95%	33.55%	34.40%
Capital libre (USD M)**	991,016	6,923	7,216	6,077	6,118	6,267	6,300	6,221
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.4%	40.6%	46.7%	51.2%	54.8%	56.7%	57.8%	58.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.51%	55.99%	67.89%	52.59%	52.85%	54.24%	53.44%	52.60%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.30%	111.46%	86.77%	85.85%	91.63%	76.18%	73.68%	76.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.49%	45.15%	47.84%	56.91%	56.18%	63.42%	65.10%	64.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.36%	42.78%	35.85%	39.97%	41.57%	39.02%	38.97%	39.28%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	17,834	166	196	108	108	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,049,157	1,268	1,378	825	1,076	228	641	871
Result. antes de impuest. y particip. trab.	361,502	-1,585	66	-580	-1,033	36	272	202
Margen de Interés Neto	68.99%	71.54%	72.19%	70.41%	72.30%	78.62%	84.74%	84.69%
ROE***	23.88%	-17.32%	0.38%	-8.94%	-12.26%	1.71%	6.33%	3.14%
ROE Operativo	20.84%	-23.52%	-9.10%	-9.35%	-13.92%	-0.30%	3.56%	0.75%
ROA***	2.52%	-8.56%	0.18%	-4.94%	-6.86%	1.08%	4.06%	2.00%
ROA Operativo	2.20%	-11.63%	-4.34%	-5.17%	-7.79%	-0.19%	2.28%	0.48%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.19%	91.92%	92.69%	87.97%	90.09%	94.38%	97.19%	97.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.64%	7.41%	8.24%	7.55%	7.69%	8.28%	11.93%	11.17%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.79%	7.90%	8.72%	8.53%	8.47%	8.52%	12.08%	11.30%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.26%	-1277.98%	-933.62%	-455.18%	-486.41%	0.00%	0.00%	69.06%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.51%	269.71%	155.28%	173.55%	208.97%	102.75%	76.10%	94.44%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.56%	112.32%	105.35%	113.25%	118.58%	102.75%	76.10%	82.05%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.17%	18.48%	12.20%	12.19%	14.94%	7.00%	7.27%	8.18%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	3,783,608	1,453	1,532	1,576	758	1,210	724	1,363
Activos Líquidos (BWR)	4,218,789	4,753	4,475	3,625	3,500	3,909	4,174	4,073
25 Mayores Depositantes****	N/D	1,623	1,487	-	692	787	1,005	1,304
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.78%	176.32%	176.02%	226.69%	277.32%	249.41%	256.49%	208.77%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.68%	100.87%	123.30%	138.97%	149.11%	161.14%	171.81%	165.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	28.99%	24.99%	23.44%	35.26%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	-12.23%	0.00%	-4.17%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.78%	176.32%	176.02%	226.69%	277.32%	249.41%	256.49%	208.77%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.99%	53.89%	60.27%	98.55%	60.03%	77.17%	44.48%	69.87%
25 May. Deposit****/Oblig con el Público	N/D	67.74%	72.00%	0.00%	64.08%	63.89%	70.23%	71.80%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	34.15%	33.23%	0.00%	19.77%	20.13%	24.08%	32.02%

\* 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 brutas

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