

Ecuador  
Calificación Global

## Banco COFIEC S.A.

### Calificación

2T 2013	4T 2013	2T 2014
C	BBB-	BBB-

Perspectiva: Estable

**Definición de la Calificación:** “Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”. El signo (-) indica la posición relativa dentro de la categoría.

### Resumen Financiero

(USD miles)	Jun-13	Jun-14
Activos	26.435	33.132
Patrimonio	6.940	5.590
Resultados	244	-52
ROA (%)	1,80%	-0,37%
ROE (%)	7,15%	-1,87%

**Analista:**

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426

[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Soporte del Estado.** La calificación de COFIEC se fundamenta en el soporte del Estado, tanto por la participación accionaria mayoritaria de la CFN desde noviembre-2013, y su nuevo aporte de capital en abril-2014; como por la permanencia del fondeo de la UGEDEP, y retiro programado a partir de octubre-2014. El soporte estatal le ubica a COFIEC en la calificación mínima que BWR otorga a instituciones financieras del sector público; caso contrario, esta revelaría una calificación de mayor riesgo.

**Presiones en el desempeño financiero.** COFIEC opera por debajo del punto de equilibrio, porque sus ingresos operativos no permiten cubrir los gastos operacionales. La calidad de activos no apoya al aumento de ingresos propios del giro del negocio, y sus resultados dependen de ingresos extraordinarios, no recurrentes en el tiempo. La capacidad financiera es limitada para constituir provisiones, acorde al riesgo de crédito asumido, y crear nuevos productos o servicios. La situación financiera revela el impacto del gasto de provisiones en la rentabilidad y solvencia, y el Plan de Regularización tiene un capítulo de ajustes al patrimonio, que la gerencia señala ha superado.

**Concentración en activos y pasivos.** La cartera está concentrada en pocos deudores, tres de los cuales se consideran incobrables, por no justificar la fuente primaria de repago, ni garantías factibles de ejecución judicial. Los activos líquidos se concentran en IFIS del Estado. También tiene alta concentración en captaciones, donde el principal depositante abarca 82.7% de los depósitos monetarios. Por su naturaleza pública, este se compromete al retiro programado de sus depósitos, lo que esperan esté en línea con la capacidad de sustituir fondeo por parte de COFIEC. La administración reconoce que el soporte de la CFN es trascendental, frente a pérdidas imprevistas, y fluctuaciones de una liquidez estructural sensible a la alta concentración y volatilidad.

**Gobierno corporativo, riesgo legal y de reputación.** El litigio judicial que COFIEC mantuvo por la propiedad de las acciones, ha afectado al buen Gobierno Corporativo. La rotación de directivos y ejecutivos, no permiten consolidar una estrategia de negocio de largo plazo. Las denuncias sobre créditos riesgosos, concedidos sin cumplir disposiciones legales y normas prudenciales, generan riesgo de reputación, lo que deriva en la contracción de la base de depositantes y clientes. La observancia del Plan de Regularización enfocará la gestión hacia metas de rehabilitación. BWR considera que la capacidad financiera del mayor accionista, permitirá el soporte financiero que COFIEC requiera en eventos de estrés, mitigará las limitaciones descritas, y el riesgo de incumplir obligaciones con terceros.

**Suficiencia patrimonial.** La solvencia medida con el índice de patrimonio técnico constituido reportado por COFIEC, es excedentaria respecto del requerimiento mínimo legal. Mientras que el capital libre se contrae, y revela la presión de los activos improductivos y gasto de provisiones, así como la necesidad de una eficiente colocación del aporte de la CFN. Este es significativo, está temporal y parcialmente en fondos disponibles, sin ponderar por riesgo para fines de calcular patrimonio técnico requerido.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación tiene una perspectiva estable, en línea con la capacidad financiera del accionista, y con su voluntad irrestricta de darle el soporte que COFIEC requiera, para que mantenga la solvencia y liquidez exigible al riesgo que asuma en sus negocios. Bajo las circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento, no se espera cambios en la calificación a corto plazo.

**Calificación local.** La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



## Hechos Relevantes de Banco COFIEC

- En noviembre-2013 suscriben el contrato de cesión, la UGEDEP como accionista mayoritario de COFIEC (93.1%), y la CFN como beneficiario de 1.490'186.197 en acciones de COFIEC.
- La UGEDEP acepta mantener sus depósitos por USD 12.8MM en COFIEC, y retirarlos con base a un cronograma, que inicia en octubre-2014 y termina en junio-2016.
- En diciembre-2013, la SBS aprueba el Programa de Regularización presentado por COFIEC para el período 2014-2016. La CFN, como accionista mayoritario, se comprometerá a un aporte de capital de USD 10MM. En junio-2014, la nueva administración actualiza el Programa de Regularización, pero todavía no está aprobado.
- En febrero-2014, la Junta Extraordinaria de Accionistas de COFIEC aprueba el aumento de capital autorizado a USD 18MM. En marzo-2014 se publica el aviso para que los accionistas ejerzan el derecho de suscripción preferente del aumento de capital pagado por USD 10MM, en un plazo que culmina en abril-2014.
- En abril-2014, la CFN efectiviza el aporte de capital por USD 10MM, mediante depósito a la cuenta corriente de COFIEC en el Banco del Pacífico. Este aporte se registra en el pasivo (cuenta 2802). A junio-2014 no concluyen los actos para formalizar el aumento de capital.
- En septiembre-2014, se aprueba el Código Orgánico Monetario y Financiero, que deroga entre otras la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera, y algunas disposiciones de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera.

## Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadoradora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

## Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura concentrada de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el

crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para 2014 por parte del Banco Central es el 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

## Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas

según una visión técnica o política. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será vía punitiva o vía incentivos.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección "Reportes Especiales".

### Perfil de la Institución

COFIEC es un banco constituido con jurisdicción privada, clasificado en el grupo de banca comercial, con administración y participación accionaria del Estado. La gestión de intermediación se orienta al sector de PYMES y constructores. Inicia su operación como Compañía Financiera Ecuatoriana de Desarrollo (noviembre-1965), y se transforma a banco en marzo-1995, bajo control de la SBS. La matriz se ubica en Quito, y se apoya en la red de Servipagos (66 oficinas a nivel nacional) y el servicio de banca en línea Cash Management.

Está regulada por la Ley General de Instituciones Financieras y normativa de la SBS vigentes a junio-2014, que le facultan a captar recursos del público. La CFN tiene influencia significativa en su capital, administración y políticas. La capacidad financiera de la CFN permite que la presencia de COFIEC en el sistema se fortalezca. El soporte del Estado se evidencia con un aporte de capital y línea de crédito de CFN, así como depósitos de la UGEDEP.

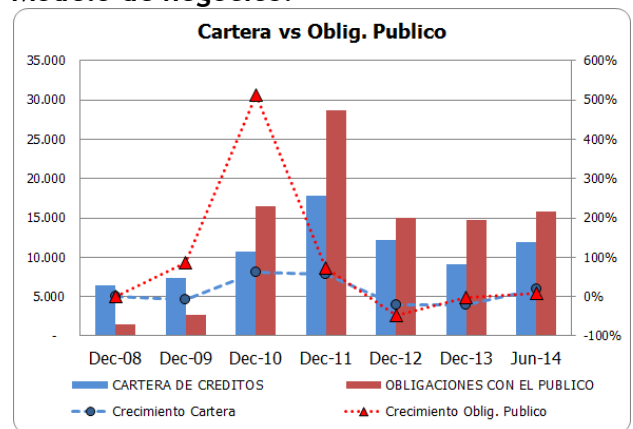
### Posicionamiento e imagen

El sistema se integra de 25 de bancos privados, donde COFIEC es el 22<sup>do.</sup> en tenencia de activos a junio-2014. Es el más pequeño de los 13 bancos comerciales, y el único que tiene pérdidas. El saldo a favor de sus depositantes, equivale a 0.06% de las captaciones del público de la banca privada.

COFIEC se posicionó con buenos indicadores y sólida imagen hasta 1999. La venta de la mayoría del paquete accionario, cuyo comprador se presumió que era un banco en saneamiento, origina problemas de gobierno corporativo, un juicio coactivo de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), y luego la incautación de esas acciones a favor del Estado.

La imagen de COFIEC se ha deteriorado respecto del pasado, aumentando el riesgo reputacional. La nueva administración ha emprendido una campaña de cambio de imagen, fundamentada en mejorar la percepción de riesgo del Banco, y sustentada en el soporte del Estado.

### Modelo de negocios:



Fuente: Estados financieros e informes internos de COFIEC  
Elaboración: BWR

El plan de negocios de 2014 considera como mercado objetivo al sector comercial, donde opera con crédito destinado a capital de trabajo, comercio, servicios, y créditos puente para operaciones aprobadas por la CFN. COFIEC también registra crédito de consumo, microempresa y vivienda, debido a cambios de políticas y directrices internas, por la rotación de la alta gerencia.

La gestión de intermediación de COFIEC se potencia desde 2010, cuando recibe captaciones de entidades públicas y aumenta en 5.12 veces sus depósitos. La cartera de COFIEC tenía bajo fondeo con captaciones (29% en promedio hasta 2009), pero desde 2010 los depósitos del público están más comprometidos (1.33 veces a junio-2014).

La cartera bruta crece 61% el 2010, pero con operaciones de mala calidad, por lo que la cartera en riesgo se hace evidente, con un crecimiento preocupante de 15.3 veces el 2012. La morosidad se eleva de 1.4% en diciembre-2011 a 27.6% en diciembre-2012. A junio-2014, luego de cambiar sus directivos y ejecutivos, y aplicar operativos de cobranza, reduce la morosidad a 20.6%, la que todavía supera ampliamente al promedio de sistema de 3.1%.

El apalancamiento baja de 62.2% en diciembre-2009 a 19.8% en junio-2014. La dependencia de COFIEC en depósitos del sector público, para fines de colocación en crédito, se da desde 2010. Mientras que la contracción de



los depósitos en general a partir de 2012, se origina en las denuncias sobre la concesión de cartera de mala calidad, y los consecuentes riesgos de reputación de la institución. A junio-2014 mejora indicadores de calidad de activos, cobertura, liquidez; sin embargo el capital libre pasa de cubrir 19.6% del activo productivo y fondos disponibles, a 8.5% en ese periodo.

### Estructura Accionarial y Soporte

ACCIONISTAS	Participación junio-2014
Corporación Financiera Nacional	93.10%
Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Accionistas minoritarios (669)	3.63%
<b>TOTAL CAPITAL PAGADO (US dólares)</b>	<b>6.402.528</b>

Fuente: Lista de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC S.A.  
Realización: BWR

A junio-2014, la CFN funge de principal accionista de COFIEC con 93.1% de participación, sobre un patrimonio de USD 5.6MM. Si se considera la resolución de la Junta de Accionistas de COFIEC de aumentar el capital pagado, el aporte de USD 10MM efectuado por la CFN en abril-2014, y que los accionistas minoritarios no ejercen su derecho de suscripción preferente, la participación de la CFN subiría a 97.3%.

El Ministerio de Finanzas cede las acciones en COFIEC a la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso AGD-CFN-NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP), con base al Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, Acuerdo Ministerial 281 y Decreto Ejecutivo 553 (octubre-2010). El Programa de Regularización de COFIEC contempla la cesión a título gratuito de las acciones de la UGEDEP a la Corporación Financiera Nacional (CFN), aprobado en diciembre-2013.

La CFN participó como fiduciaria del Fideicomiso Mercantil AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD, desde su constitución. Por la naturaleza de la CFN como entidad financiera pública, su protagonismo como brazo ejecutor de las políticas de reactivación productiva del país, y el reducido tamaño relativo de COFIEC; BWR considera que la CFN cuenta con la capacidad y decisión de otorgar soporte a COFIEC, en caso de requerirlo.

### Evaluación de la Administración

La gestión administrativa se concentra en los actos necesarios para cambiar de accionistas, directivos y ejecutivos, así como de metas operativas. Durante 2014-2016, esta deberá enfocarse en las disposiciones del Plan de Regularización, aprobado por la SBS en diciembre-2013, y sus posteriores reformas. En adición, rige otro marco regulatorio (Código Orgánico Monetario Financiero) y nuevas regulaciones podrían modificar las estrategias de negocio actuales.

La Comisión Especial de Vigilancia asignada por la SBS a COFIEC, evalúa en forma permanente el

desempeño administrativo, y supervisa si la alta gerencia cumple con disposiciones legales, políticas internas y lineamientos del Plan de Regularización. Los informes internos dirigidos al ente regulador observan cualquier desviación, y derivan en la imposición de medidas correctivas.

La rotación de directivos y administradores, e interferencia en su gestión, limitan consolidar una estrategia de negocio. COFIEC no tiene una política de sucesión formal de directivos y plana gerencial. El Presidente Ejecutivo y gerentes de área rotan en noviembre-2013 y abril-2014. Por la participación de la CFN en el Fideicomiso AGD-CFN-NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP) y la nueva estructura accionaria, existe injerencia de esta en las políticas y procedimientos de COFIEC.

La inestabilidad del personal influye negativamente en la ejecución de un plan de trabajo, y en la mejora de la eficiencia operativa y rentabilidad. La información analizada en el proceso de calificación integral de riesgo, estuvo expuesta a cambios y actualizaciones, por defectos de forma y fondo identificados durante el análisis.

### Gobierno Corporativo

La máxima instancia de gobierno es la Junta General de Accionistas, integrada por el delegado de la CFN y representantes de los accionistas minoritarios. El Directorio es el máximo cuerpo administrativo, integrado de 5 vocales principales y sus respectivos suplentes. Los directivos deben interactuar en diferentes Comités, conjuntamente con los ejecutivos a cargo de las áreas sensibles a riesgo. También se crea el Comité de Pasivos y Activos (ALCO) y Comité Ejecutivo, para respaldar la gestión de la Presidencia Ejecutiva.

El Plan de Regularización prevé que un delegado de la SBS asista a las sesiones de Directorio de COFIEC, como aporte a la gestión de supervisión de la Comisión Especial de Vigilancia. El Directorio y el Auditor Interno también deben presentar a la SBS, un informe con el seguimiento del Plan de Regularización, con una frecuencia trimestral.

El litigio judicial que COFIEC mantiene por la propiedad del paquete accionario, ha venido afectando al buen Gobierno Corporativo histórico. Sin embargo en septiembre-2013, se emite una sentencia a favor de la UGEDEP, lo que sienta las bases para la cesión de acciones a favor de la CFN.

### Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos giran en torno a consolidar los procesos de evaluación, seguimiento y recuperación de cartera en riesgo. Añade acciones para vender bienes improductivos y pinacoteca, dar crédito al sector productivo, desarrollar canales electrónicos propios y optimizar la red bancaria del Banco Pacífico.



Para alcanzar las metas fortalecerán las áreas de control y tecnología. La planificación reconoce la sujeción a los lineamientos del nuevo accionista, así como el soporte futuro en el campo operativo, tecnológico y su fortalecimiento patrimonial. La participación accionaria de CFN y proximidad a la infraestructura del Banco del Pacífico, también de propiedad de CFN, contribuirán a la expectativa de cambio de su imagen institucional.

El haber concretado el compromiso de aporte de capital y la permanencia de la principal captación, ayuda al fortalecimiento de la situación financiera. También prevé que podrá consolidar la meta de desarrollo del sistema de gestión de riesgo, y el dinamismo en sus líneas de negocio. El sistema de gestión de riesgos busca disminuir la exposición actual de riesgo. El dinamismo en crédito se cristalizará con nuevos productos y servicios, lo que estima diversificará los depósitos.

COFIEC espera ser austero en gastos de operación, en función al crecimiento moderado de su negocio. Planifica disminuir activos líquidos, para colocarlos en activos productivos, y mejorar la rentabilidad. No tendrá expansión en oficinas, ni aumento de remuneraciones o beneficios a funcionarios, acorde al Plan de Regularización.

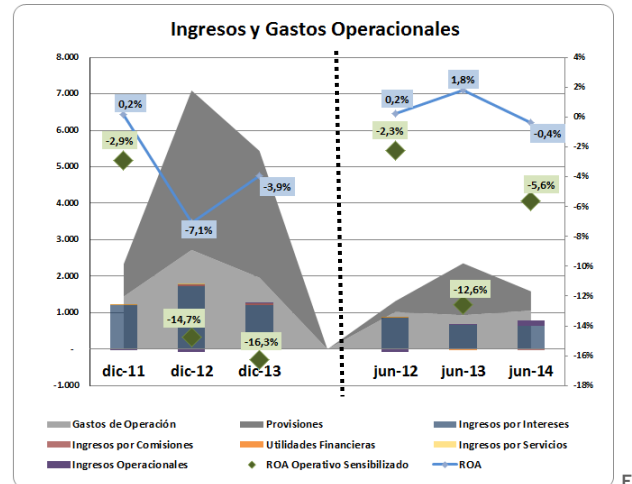
### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de COFIEC y responsabilidad de sus administradores. Para este análisis se utilizaron los estados financieros no auditados con corte a junio 30 de 2014. Los estados financieros comparativos de COFIEC por el periodo de 2011 a 2013, han sido auditados por Núñez Serrano & Asociados, y contienen dictámenes sin salvedades sobre su razonable presentación.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### Rentabilidad y Gestión Operativa

El desempeño financiero es débil, porque COFIEC no opera en el punto de equilibrio. Los ingresos operativos netos no cubren los gastos de operación ni provisiones, por lo que mantiene un margen operativo neto negativo en forma histórica (-5.6% a junio-2014). Los resultados de operación son volátiles y muy sensibles a eventos externos, por lo que no serían sustentables en el tiempo.



Fuente: Estados financieros comparativos de COFIEC

Elaboración: BWR

La estructura de ingresos revela mayor aporte de ingresos extraordinarios 47%, que no son del giro normal del negocio; frente a ingresos financieros, originados en la gestión de intermediación 42%. Tiene poca contribución de ingresos por servicios, y otros ingresos operacionales corresponden a la utilidad en la venta de bienes realizables 11%. A junio-2014 se contraen los ingresos totales 42.8% anual, al disminuir los ingresos extraordinarios, por bajar la cobranza de activos vencidos o castigados, y su consecuente reversión de provisiones.

La contracción de ingresos compensan con menos gastos, que decrecen 35.3% anual a junio-2014. Las provisiones, que significan 32% del egreso total, decrecen 63% anual, sin embargo su contracción no se vincula a la mejora en la calidad del activo. El análisis financiero del Plan de Regularización aprobado reveló un déficit de provisiones de USD 4.3MM; pero la actual administración considera que la gestión desplegada para recuperar cartera, ha modificado positivamente la situación, y considera que a junio-2014 tiene total cobertura del riesgo.

Los gastos de operación, con tendencia a ser fijos por el costo del personal, representan 64% de los egresos totales y crecen 13.7% anual. COFIEC mantiene pérdidas operativas consecutivas de 2010 a junio-2014. Al registrar pérdidas de operación, COFIEC no está obligado a provisionar impuestos y participación a empleados de 2012 a 2014.

Las fluctuaciones de su rentabilidad contable, la ubican bajo el promedio de los bancos pares, en los últimos años. Las mejoras y caídas del ROA son constantes, y las estrategias del negocio no se concretan, debido a la rotación de directivos y el mayor riesgo de reputación, originados en juicios por denuncias, que son de dominio público.

El margen de interés neto crece 11.6 puntos porcentuales anuales, porque disminuyen intereses causados (USD 101M) anuales, valor que compensan con la caída de intereses ganados (USD 127M). Esto



se debe a que los pasivos con costo disminuyen, por transferencia a cuentas corrientes de los depósitos de la UGEDEP, pago parcial de los redescuentos, y aporte sin costo de la CFN.

El margen financiero bruto decrece 3.8% anual, por la baja colocación en crédito, a pesar del fondeo obtenido, vencimiento y cobro de inversiones en el sector privado y cartera. Este margen cubre apenas 59% del gasto de operación, pero la utilidad por la venta de bienes adjudicados aporta al margen operacional antes de provisiones, por lo que a junio-2014 asciende al mismo nivel de junio-2013.

**Rentabilidad Operativa:** El margen operacional neto (MON) sigue negativo, en forma histórica. A junio-2014 mejora USD 901M anuales, porque se reduce la carga de provisiones USD 898M anuales. El mayor volumen de ingresos operacionales netos no compensa la presión de gastos de operación, siendo insuficientes para atender la constitución de las provisiones requeridas a esa fecha.

COFIEC reduce su capacidad financiera para constituir provisiones, por pérdidas identificadas e imprevistas. Esto lo mitiga parcialmente la presencia de ingresos extraordinarios, por la recuperación de activos e intereses vencidos o castigados, cuya cuantía decrece USD 1.229M anuales. Estos son volátiles y no se consideran del giro normal del negocio. La administración depende de ingresos no operativos, lo que aumenta la vulnerabilidad de la estructura financiera.

**Eficiencia Operativa:** Los indicadores de COFIEC revelan baja competitividad en el sistema. Los gastos operacionales con provisiones son 2.01 veces los ingresos operativos netos; mientras que los bancos pares necesitan 0.85 veces en promedio para obtener ese tipo de ingresos. A junio-2014, registra menos gastos operacionales que en junio-2013, producto de la reducción de provisiones.

### Administración de Riesgo

Los principales riesgos a controlar son de crédito y operativo. El aplicativo para la medición de riesgo de crédito se va a actualizar, considerando la evolución del negocio. La estructura organizacional no permite adecuada segregación de funciones, hay incompatibilidades entre las áreas tomadoras y colocadoras de riesgos. Los manuales de políticas y procedimientos no determinan responsabilidades de los directivos, unidad de riesgos, y comité integral de riesgo.

La calidad de la cartera se deteriora por problemas de originación, legalización de prendas e hipotecas, alta concentración, y lenta investigación y solución judicial. El desarrollo de plataformas informáticas, bases de datos, y herramientas para administración integral de riesgos, es lento y limitado al fondeo

que se asigne para el efecto.

Por el alto riesgo de la línea comercial, trabaja en el análisis de flujos de operación de las empresas y PYMES, principalmente de la construcción, que representan 32% del saldo de la cartera a junio-2014, y 45% de los 25 mayores créditos vencidos. El monitoreo del comportamiento de clientes diversificados, requiere del score de cobranzas, para las líneas con mayor número de operaciones.

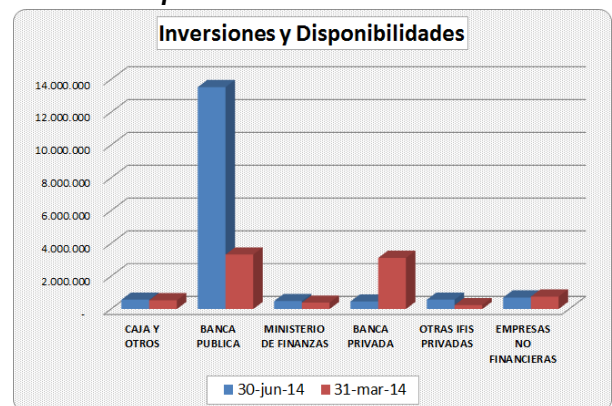
El riesgo operativo es alto, porque además de un limitado desarrollo tecnológico, hay rotación de personal especializado. COFIEC consciente de la importancia de los controles, fortalecen y estructuran la Gerencia de Riesgos. El funcionario a cargo de la Gerencia de Riesgos rota en diciembre-2013 y abril-2014.

### Riesgo de Crédito

El 99.5% de los activos evaluados con mayor riesgo CDE provienen de cartera, y con menor incidencia de bienes adjudicados. Los activos con riesgo CDE disminuyen de 27% en junio-2013 a 18.6% en junio-2014; en línea con la calificación de cartera CDE, donde bajan de 31.6% a 18.6%, en ese periodo. La disminución del valor calificado en USD 1.372M anuales, cuando aumentan activos y contingentes en USD 6.577M, se explica con el aporte de la CFN, que mantienen parcialmente en fondos disponibles.

El esfuerzo de controlar riesgo de crédito a través de refinanciamiento, reestructura y sustitución de deudores, mejora el índice de morosidad, aunque sigue siendo el más alto de la banca privada comercial, en todas las líneas de crédito que opera hasta junio-2014. La estructura financiera se apoya en el crecimiento de activos productivos, originado con el aporte de la CFN, y la estabilidad de los depósitos de la UGEDEP.

### Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Estados financieros y reportes internos de COFIEC S.A.  
Realizado: BWR

Los fondos disponibles e inversiones temporales y permanentes están en moneda local, se colocan en el país, y representan 49% del activo a junio-2014. Estos activos tienen bajo riesgo de contraparte, por su característica de disponibilidad inmediata,



buena reputación de los depositarios y emisores, y calificación de riesgo mínima de A-, excepto los certificados de depósito de un banco privado en liquidación forzosa (BBB-), que están en cobranza judicial y tienen 100% de provisiones.

Los fondos disponibles se triplican el 2T14, por el aporte de USD 10MM, acreditado en abril-2014 por la CFN. Este incremento es coyuntural y transitorio, hasta su colocación en activos productivos. Los activos líquidos suben el 2T14 de USD 8.169M a USD 14.826M, y duplican la cobertura de pasivos a corto plazo. El 20.6% del disponible es encaje bancario, se deposita en el BCE sin remuneración, e integra el activo improductivo.

Las inversiones temporales se contraen USD 1.291M el 2T14, por el vencimiento y cobro de títulos del sector privado. Las inversiones del sector público pasan a representar 48.5% del portafolio, y corresponden a certificados de depósito de la CFN (55%) y certificados del Ministerio de Finanzas (45%). Las inversiones temporales vencen a corto plazo, excepto las obligaciones de una empresa privada (USD 96M), que vencen en 5 años y medio.

En cumplimiento del Plan de Regularización han desarrollado una metodología para la valoración del portafolio de inversiones, que está pendiente de aprobación. El 60% del portafolio se registra como disponible para la venta. Este consta a valor nominal, excepto por el depósito en garantía de PROADSER y los certificados del Ministerio de Finanzas, inferiores en USD 53M al valor nominal. El portafolio se instrumenta a tasa fija, con rendimiento promedio de 2.4% anual.

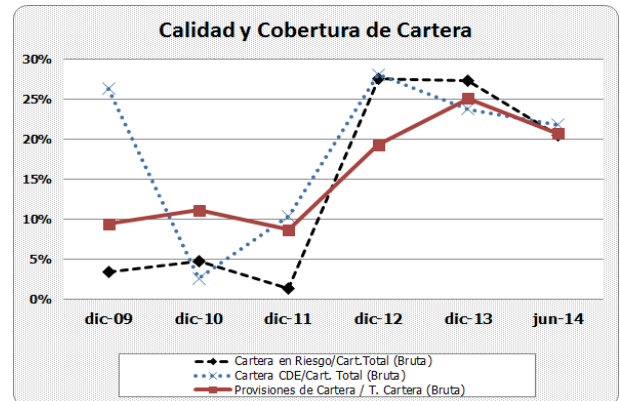
Las inversiones permanentes por USD 64M no son materiales dentro de los activos de COFIEC. El VPP revela un deterioro de USD 8M en el primer semestre de 2014.

### Calidad de Cartera

La cartera bruta y derechos fiduciarios en cartera por vencer (USD 16.421M) representan 43% del activo bruto a junio-2014 (49% a junio-2013). Es el principal activo generador de ingresos del sistema; pero en COFIEC, la cartera se desacelera -31.4% el 2012 y -19.8% el 2013. A junio-2014 crece 10.7% anual, por el fondeo provisto con el aporte de capital; y en menor cuantía, por su recuperación, y realización de inversiones y bienes adjudicados.

La estructura histórica de cartera revela mayor colocación en crédito comercial 86.6%, seguida de hipotecario 8.7% y consumo 1%; al margen de un 3.3% en derechos fiduciarios por el Fideicomiso Fondo de Liquidez. El nicho del negocio enfoca al crédito comercial, donde toma relevancia el segmento de la construcción. La cartera comercial contribuye con 83.5% de intereses ganados, pero origina 83.3% de provisiones acumuladas para

riesgos de incobrabilidad.



Fuente: Estados financieros e informes de calificación de cartera de COFIEC S.A.  
Realizado: BWR

La calificación de cartera y contingentes evalúa USD 17.107M a junio-2014, de los cuales USD 3.183M ubican en las peores categorías CDE. Este valor equivale al saldo contabilizado como cartera en riesgo (vencida y con suspensión de intereses). La cartera y contingentes CDE se contrae 35% anual, pero los riesgos evaluados en la categoría E pérdida, crecen de USD 874M en junio-2013 a 2.556M en junio-2014, evidenciando un rápido deterioro.

El índice de cobertura de provisiones de cartera en riesgo de 101% a junio-2014, aparenta que COFIEC logra provisionar todo el riesgo de crédito que ha identificado, aunque debajo del promedio del sistema (223%). Esa relación de cobertura se hubiera reducido, si no lograban superar el déficit de provisiones (USD 4.328M) señalado en el Plan de Regularización, por lo que se está a la espera de cifras auditadas.

La cartera castigada por USD 6.219M y en demanda judicial por USD 5.911M, no modifican su saldo durante el último año. Esto refleja elevado riesgo de crédito, al castigar operaciones equivalentes al 39% del saldo de la cartera bruta a junio-2014; y revelar que no se controla la recuperación y gestión judicial. La cartera vencida tiene 70.4% de las operaciones con una morosidad mayor a 360 días, mientras a junio-2013 esta equivalía al 32.3%.

Los problemas que ocasionan el rápido deterioro de cartera, se originan en: injerencia en la colocación crediticia, control tecnológico en etapa de desarrollo, y débil control interno. La rotación de la alta gerencia retrasa el seguimiento de los créditos que van a madurar. La inestabilidad del personal afecta cumplir los compromisos adquiridos, y optimizar los controles integrales de riesgo.

La morosidad total se eleva significativamente a partir de 2012 (1.4% a 27.6%). Con posterioridad repliegan esfuerzos a través de cobranza efectiva y contractual, tal como refinanciamiento de crédito (10.4% a junio-2014). La morosidad se impacta del indicador de 20.4% de la cartera comercial, que es



la de mayor participación y peor tendencia.

La morosidad del crédito de consumo 33.7% y microcrédito 100% es alta, pero no afecta en forma importante al total, porque el saldo adeudado representa 1.5% de la cartera en riesgo. La cartera de vivienda no tiene morosidad hasta 2011, luego sube a 29.6% a junio-2014 y se estima que aumente por la tendencia histórica y origen de la misma.

La concentración de cartera es alta, debido a que los 25 mayores deudores representan 62.6% de la cartera y contingentes. Este indicador se mantiene históricamente sobre 60%, pero baja 5.8 puntos porcentuales anuales a junio-2014. De 25 mayores deudores, 3 tienen créditos vencidos (USD 2.072M), calificados de pérdida, con 100% de provisiones.

COFIEC no reporta excesos sobre los límites legales de crédito a junio-2014, al incluir en el cálculo del patrimonio técnico el aporte de capital pendiente de legalizar (USD 10MM), no deducir déficit de provisiones a junio-2014, y no reportar crédito a grupos económicos. En mayo-2014, el Directorio señala que revelen la concentración de crédito por grupos económicos, con excesos sobre 20% del PTC.

El avalúo de las garantías instrumentadas no revela la cobertura real del valor adeudado, porque algunas prendas e hipotecas adolecen de vicios para su ejecución judicial. En COFIEC están revisando los expedientes de crédito para: legalizar la documentación, depurar cifras, transparentar las coberturas y calificación, y aplicar los correctivos dispuestos por el órgano de control y auditores.

**Contingentes y Titularizaciones**

COFIEC registra contingentes por concepto de fianzas y garantías (USD 1.135M) y compromisos futuros a favor de otras IFIS (USD 200M), propias del giro del negocio. Los contingentes tienen provisiones de USD 14M a junio-2014, cuyo saldo se reduce en USD 198M anuales.

COFIEC no registra provisiones para desembolsos imprevistos por sentencias judiciales en su contra. No opera en el mercado de valores, ni con derivados que comprometan sus flujos de operación futuros, o generen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

**Riesgo de Mercado**

El monitoreo de riesgos de mercado de COFIEC cumple con el reporte periódico. La sensibilidad total al cambio de 1% en la tasa de interés en el escenario de 12 meses, se encuentra calzada. Esta considera cartera e inversiones como activos sensibles a variación de tasa; depósitos a plazo y obligaciones como pasivos sensibles, pero excluye USD 14.974M de depósitos monetarios que generan intereses y serían sensibles a fluctuaciones de tasa. La administración justifica la exclusión señalando que la mayor acreencia no exige el pago de

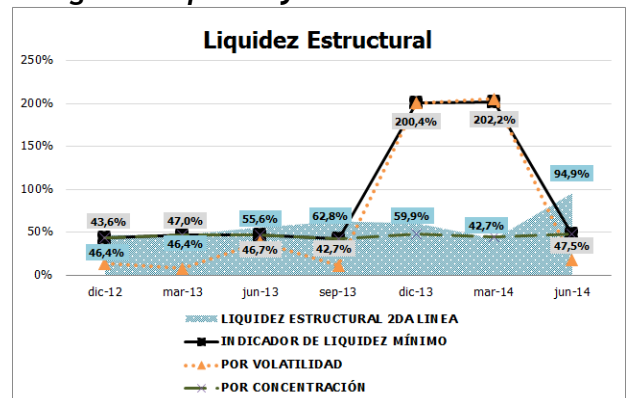
intereses, ni el manejo de una cuenta corriente, y que bien podría reclasificarse como cuenta a pagar.

La fluctuación de 1% en tasas de interés, con base al valor actual de la estructura financiera ponderada, provoca que la sensibilidad promedio del valor patrimonial sea 3.3% a junio-2014, con tendencia creciente desde 2012. Un entorno de tasas de interés reguladas estable desde octubre-2011, y una inflación controlable, mitigan los riesgos de mercado.

El GAP de duración del margen financiero determina una exposición patrimonial de 0.3% a junio-2014 (USD 16.8M), cuya tendencia es estable y dentro de límites tolerables. La duración de los activos productivos y pasivos onerosos, mayor volumen de activos sensibles respecto de pasivos sensibles, velocidad de reprecio del activo, y captación a tasas fijas, también mitigan la exposición a riesgos de mercado.

COFIEC no reporta posiciones abiertas en monedas extranjeras distintas al US dólar, ni compromisos con entidades del exterior, por lo que el riesgo por la fluctuación de tipo de cambio se estima sería marginal.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**



Fuente: Estados financieros y reportes de liquidez estructural de COFIEC S.A.  
Realizado: BWR

La evolución de la liquidez estructural revela que no ha sido holgada, y de diciembre-2013 a abril-2014 no cubrió la liquidez mínima exigible, lo que daba lugar a restringir crédito, u otras sanciones previstas en la normativa vigente. Esto se origina por la volatilidad, debido a fluctuaciones de un depósito importante, sin que la liquidez estructural de 2da. línea de soporte. La concentración era la que fijaba la liquidez mínima exigible, excepto en ese periodo, y su nivel se mantiene en el tiempo.

La recepción del aporte de la CFN de USD 10MM en abril-2014, y el compromiso de la UGEDEP de mantener USD 12.9MM hasta octubre-2014 y retirar 35% a largo plazo, permiten mejorar los índices desde mayo-2014. La liquidez estructural de 2da. línea cubre la volatilidad calculada con 2.5 desviaciones estándar, y el requerimiento por concentración, superando el nivel de liquidez



mínima exigible a junio-2014.

El reporte de liquidez contractual a junio-2014, revela brechas acumuladas negativas consecutivas en todas las bandas de tiempo, inferiores al activo líquido neto (ALN), por lo que no tiene posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios dinámico y esperado tampoco reporta posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa contractual compromete 58.2% del ALN, en la banda "a más de 12 meses". El ALN cubre 94.3% de los pasivos a corto plazo, índice que mejora 41 pp anuales, porque el saldo crece 81.5% en el último año, debido al aporte de la CFN.

Los balances no revelan descalce de plazos, en línea con la ausencia de liquidez en riesgo a junio-2014. Mas la estructura de fondeo es sensible, porque las principales fuentes de COFIEC son: depósitos a la vista 56.5%, aporte de la CFN 36.3%, obligaciones financieras 1.2%, depósitos a plazo 1%, y otras 4.8%. El 83% del activo se financia con pasivos, pero 93.7% de los pasivos vencen en 30 días; mientras que 50.4% de la cartera madura en más de 360 días, el 21% se encuentra morosa, y 39% se ha castigado.

El pasivo crece USD 8MM anuales, aunque en forma transitoria, porque el aporte de la CFN (USD 10MM) se transferirá a cuentas patrimoniales, cuando se legalice el incremento de capital, lo que COFIEC estima será a corto plazo. El riesgo de reputación por las denuncias sobre la concesión de crédito que se presume incobrable, provoca la contracción en captaciones; sin embargo la administración espera recuperar imagen a futuro, con soporte de la CFN.

El riesgo de liquidez es sensible al alto nivel de concentración en pasivos, donde 93.9% de las captaciones es de los 25 mayores depositantes. A junio-2014, la concentración en depósitos presiona la liquidez más que la volatilidad, porque el principal depositante (USD 12.9MM o 82.7% de los depósitos monetarios), suscribe un compromiso para retirarlos en forma paulatina desde octubre-2014, con base a un cronograma de pagos. Por la naturaleza pública de este depositante (UGEDEP), se espera que la exposición por los retiros programados, esté en línea con la capacidad de COFIEC para sustituir su fondeo en el tiempo. De no ser así, COFIEC tendría que reconocer un riesgo contingente adicional.

La base de depositantes es pequeña, no está diversificada, y vence a corto plazo en su mayoría. Algunos acreedores tienen créditos pendientes, por lo que la permanencia es incierta. El soporte de la CFN es trascendental frente a retiros inesperados de depósitos, y porque COFIEC proyecta colocar USD 8.8MM en crédito durante 2014, lo que disminuirá el ALN, tras la meta de obtener rentabilidad.

El plan de flujos 2014-2016 considera como fuentes de liquidez: la recuperación de cartera e intereses ganados, renovación e ingreso de depósitos, cobro de inversiones y sus rendimientos, venta de bienes adjudicados y arriendos. Como fuentes alternativas incluyen, al Fondo de Liquidez y la línea de crédito multilateral de la CFN. La línea con el BEV es incierta, porque pasa a liquidación por mandato legal.

#### **Presencia Bursátil**

COFIEC no incursiona en el mercado de valores, como un mecanismo de fondeo, adecuación de plazos, costos u otra estrategia.

#### **Riesgo Operativo**

El avance de la gestión de riesgo operativo se evalúa con base al cronograma incorporado en el Plan de Regularización, aprobado por la SBS en diciembre-2013. El informe del auditor interno observa que la mayoría de los procesos se ejecutan manualmente y que no están parametrizados. COFIEC efectúa un inventario y agrupación por tipo de proceso, y su progreso estima en 64%.

Este añade que los controles de incorporar, evaluar y desvincular talento humano avanzan 54%, y que está pendiente de definir el personal necesario y sus perfiles. El factor tecnológico afronta limitaciones tales como hardware obsoleto desde 2000, sistemas operativos desactualizados, aplicaciones en ambiente multiusuario, y otros. Las estrategias de contar con una nueva plataforma tecnológica y disponer del nuevo core bancario ajustado a los negocios, avanzan en 50%.

La administración de riesgo operativo, que incluya análisis cualitativos y cuantitativos sobre la frecuencia y severidad de los eventos de riesgo, y derive en el cálculo de la exposición a pérdidas por riesgo operativo e impacto patrimonial, progresa al 28%. COFIEC no ha definido procedimientos para administrar incidentes y seguridad de información. Está conformando bases de datos centralizadas, para registrar, ordenar, clasificar y disponer de información sobre los eventos de riesgo operativo.

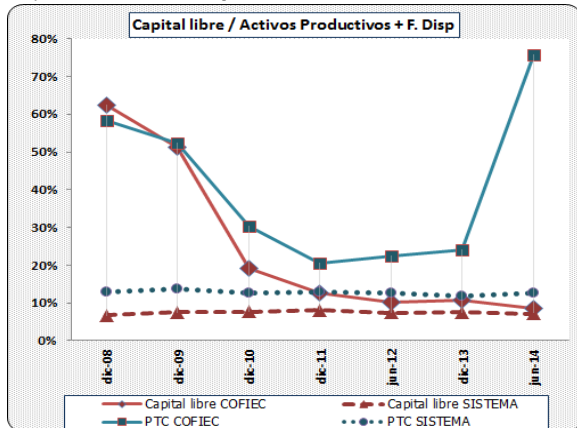
El plan de continuidad de negocio está elaborado, pero pendiente de aprobación. Todavía no realiza pruebas que permitan adecuar la administración de la infraestructura, redes y comunicaciones; ni mitigar el riesgo de interrupción de servicios, por lo que se encuentra al 32%, según auditoría interna.

El seguimiento de procesos judiciales en contra, o a favor de COFIEC, estandarización de contratos y pagarés, desvinculación laboral, selección de proveedores y otros actos jurídicos y societarios, se asignan a la unidad de administración de riesgo legal, que incorpora a abogados externos. Para conocer la exposición a riesgo legal, se deberá compilar información sobre eventos originados en negligencia, impericia, imprudencia o dolo;



inobservancia o incorrecta aplicación de normas financieras, tributarias, laborales, societarias u otros; e incumplimiento de disposiciones de organismos de control o judiciales.

### Suficiencia de Capital



La solvencia medida con el índice de patrimonio técnico (PTC) a junio-2014, se ubica en 75.7%, sobre el promedio del sistema (12.6%). COFIEC reporta históricamente un PTC superior al 9% reglamentario. La razonabilidad del cálculo de PTC revisa el auditor externo en forma anual, así como el auditor interno y los supervisores en forma periódica. Los márgenes excedentarios de PTC son una fortaleza en escenarios de estrés.

El PTC a junio-2014 incorpora el aporte de USD 10MM efectuado por la CFN. El Gerente General de la CFN suscribe en julio-2014, una carta que confirma la voluntad irrevocable que los recursos aportados para capitalizar a COFIEC no sean retirados.

El PTC no deduce deficiencia alguna de provisiones, porque la gerencia confirma que el valor estimado en el Plan de Regularización aprobado por la SBS, no consideró las gestiones de cobranza u otros eventos posteriores a agosto-2013. Sin el aporte y compromiso de la CFN referidos en el párrafo precedente, y considerando la carta de la gerencia respecto a la suficiencia de las provisiones, este ascendería a USD 3.777M, equivalente a 20.8% de los activos ponderados por riesgo a esa fecha.

El capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles de 8.5%, revela menor suficiencia que el índice de PTC de 75.7%, pero está dentro del promedio del sistema. Esto se justifica con el alto valor que mantiene en fondos disponibles, que no ponderan para fines de calcular el PTC.

El patrimonio se afecta del registro de pérdidas acumuladas de USD -4.872M, y del ejercicio de USD -53M. El capital primario representa 87.4% del PTC, y cubre 66.2% del activo ponderado por riesgo. Sin embargo el capital pagado mínimo previsto en el Código Orgánico Monetario y Financiero para la constitución de bancos privados es de USD 11.5MM,

por lo que el capital social de USD 6.4MM a junio-2014, deberá integrar al nuevo aporte de la CFN a corto plazo.

Por la naturaleza de COFIEC, bajo administración y propiedad mayoritaria del Estado desde 2004, reducido tamaño, e integrante de un grupo financiero liderado por la CFN, el soporte del Estado frente a eventuales dificultades se estima seguro.

### BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1.815.847	645	334	165	799	451	10.613
Inversiones Brutas	4.713.218	6.968	13.206	4.763	5.385	2.539	2.238
Cartera Productiva Bruta	17.904.796	12.520	20.491	11.984	10.372	9.651	12.562
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2.599.307	682	845	1.004	1.060	1.070	1.352
Total Activos Productivos	27.033.167	20.815	34.876	17.917	17.616	13.710	26.765
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3.433.560	7.596	5.859	3.094	4.079	6.317	3.469
Cartera en Riesgo	573.931	631	299	4.579	3.923	3.627	3.257
Activo Fijo	514.223	1.889	2.460	1.840	1.806	1.778	1.764
Otros Activos Improductivos	1.245.664	2.758	3.806	4.514	3.259	3.160	2.960
Total Provisiones	(1.471.499)	(1.696)	(2.220)	(4.353)	(4.247)	(5.132)	(5.083)
Total Activos Improductivos	5.767.378	12.874	12.423	14.026	13.066	14.883	11.450
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>31.329.046</b>	<b>31.992</b>	<b>45.080</b>	<b>27.590</b>	<b>26.435</b>	<b>23.461</b>	<b>33.132</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25.426.233	16.501	28.735	15.022	15.330	14.767	15.873
Depósitos a la Vista	17.379.133	11.036	7.297	12.644	13.000	14.391	15.574
Operaciones de Reporto	500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.377.456	5.446	21.427	2.366	2.318	363	286
Depósitos en Garantía	3.723	12	3	4	4	4	4
Depósitos Restringidos	665.422	6	8	8	8	8	8
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	156.440	34	16	63	32	17	24
Aceptaciones en Circulación	21.426	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	951.960	5.166	4.254	2.859	2.367	1.246	328
Valores en Circulación	391.349	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	229.794	-	-	-	-	-	10.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.032.663	1.140	2.597	2.738	1.553	1.587	1.303
Provisiones para Contingentes	90.891	204	204	215	212	211	14
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.300.756</b>	<b>23.045</b>	<b>35.806</b>	<b>20.897</b>	<b>19.495</b>	<b>17.828</b>	<b>27.542</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.028.290</b>	<b>8.947</b>	<b>9.273</b>	<b>6.693</b>	<b>6.940</b>	<b>5.633</b>	<b>5.590</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.329.046	31.992	45.080	27.590	26.435	23.461	33.132
CONTINGENTES	4.849.800	905	1.061	2.934	2.590	2.460	2.470
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1.108.720	1.108	1.929	2.364	798	1.450	671
Intereses Pagados	292.062	369	734	631	147	238	45
<b>Intereses Netos</b>	<b>816.658</b>	<b>739</b>	<b>1.195</b>	<b>1.733</b>	<b>651</b>	<b>1.213</b>	<b>626</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	87.685	28	7	51	(1)	40	(0)
Margen Bruto Financiero (IO)	904.343	766	1.202	1.784	650	1.253	625
Ingresos por Servicios (IO)	189.666	37	29	22	5	10	8
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53.527	11	11	39	14	30	164
Gastos de Operacion (Goperac)	767.484	1.110	1.452	2.720	931	1.959	1.058
Otras Perdidas Operacionales	18.077	-	47	110	12	12	11
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>361.975</b>	<b>(296)</b>	<b>(257)</b>	<b>(985)</b>	<b>(274)</b>	<b>(678)</b>	<b>(271)</b>
Provisiones (Goperac)	193.136	749	891	4.372	1.423	3.477	525
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>168.839</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(5.357)</b>	<b>(1.698)</b>	<b>(4.155)</b>	<b>(796)</b>
Otros Ingresos	74.821	1.664	1.315	2.823	1.982	3.192	754
Otros Gastos y Perdidas	26.245	8	39	38	41	43	10
Impuestos y Participacion de Empleados	69.045	252	54	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>148.370</b>	<b>359</b>	<b>74</b>	<b>(2.572)</b>	<b>244</b>	<b>(1.006)</b>	<b>(52)</b>

## BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.466.727	28.411	40.734	21.011	21.694	20.027	30.234
Cartera Bruta total	18.478.727	13.152	20.790	16.563	14.295	13.278	15.820
Cartera Vencida	249.338	384	38	2.261	2.500	2.138	2.301
Cartera en Riesgo	573.931	631	299	4.579	3.923	3.627	3.257
Cartera C+D+E	821.620	282	1.528	5.255	4.895	3.552	3.183
Provisiones para Cartera	(1.187.394)	(1.470)	(1.821)	(3.205)	(2.798)	(3.339)	(3.284)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	61,8%	73,7%	56,1%	57,4%	47,9%	70,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,6%	97,0%	106,2%	100,9%	100,0%	85,8%	167,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	2,9%	0,2%	13,6%	17,5%	16,1%	14,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,1%	4,8%	1,4%	27,6%	27,4%	27,3%	20,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	13,8%	6,9%	27,6%	34,0%	27,8%	20,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,4%	2,1%	7,3%	31,7%	34,2%	26,8%	20,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	222,7%	265,1%	677,8%	74,7%	76,7%	97,9%	101,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	201,2%	91,9%	142,0%	74,7%	61,9%	96,3%	99,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	155,6%	593,1%	132,6%	65,1%	61,5%	99,9%	103,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	11,2%	8,8%	19,3%	19,6%	25,1%	20,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	609,6%	156,1%	84,9%	82,8%	131,1%	154,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	85,3%	76,2%	70,0%	68,4%	74,4%	62,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	134,0%	179,5%	203,8%	166,5%	207,9%	204,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,8%	2,6%	10,5%	28,1%	31,7%	23,8%	21,9%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,60%	30,42%	20,59%	22,17%	24,86%	24,01%	75,75%
TIER I / APPR	11,80%	22,66%	15,43%	25,38%	15,10%	19,27%	66,17%
PTC / Activos y Contingentes	7,85%	21,49%	16,53%	16,25%	17,61%	14,61%	38,70%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	21,19%	26,72%	32,26%	37,09%	35,33%	46,94%	12,80%
Capital libre (USD M)**	2.145.850	5.569	5.133	329	2.108	2.106	2.556
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,07%	19,60%	12,60%	1,57%	9,85%	10,68%	8,50%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	47,90%	51,34%	43,88%	2,92%	19,00%	19,74%	24,26%
TIER I / Patrimonio Tecnico	93,61%	74,49%	74,95%	114,45%	60,76%	80,27%	87,36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,76%	38,26%	24,06%	18,40%	25,69%	22,07%	19,76%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,57%	22,51%	14,83%	15,60%	11,50%	11,91%	42,53%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	2.426	-	-	1	1	1	-
Ingresos Operativos Netos	1.129.459	814	1.195	1.735	656	1.281	787
Result. antes de impuest. y particip. trab.	217.415	611	128	-2.572	244	-1.006	-52
Margen de Interés Neto	73,66%	66,68%	61,95%	73,32%	81,60%	83,60%	93,25%
ROE	10,00%	4,13%	0,82%	-32,21%	7,15%	-16,32%	-1,87%
ROE Operativo	11,37%	-12,01%	-12,60%	-67,10%	-49,81%	-67,41%	-28,39%
ROA	0,96%	1,54%	0,19%	-7,07%	1,80%	-3,94%	-0,37%
ROA Operativo	1,09%	-4,47%	-2,98%	-14,73%	-12,57%	-16,28%	-5,63%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,52%	90,76%	100,00%	99,95%	99,28%	94,75%	79,46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,18%	4,68%	4,29%	6,55%	7,34%	7,68%	6,18%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,82%	4,85%	4,32%	6,74%	7,32%	7,92%	6,18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	53,36%	-252,95%	-345,90%	-443,75%	-519,22%	-512,75%	-193,91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,05%	228,35%	196,09%	408,83%	358,58%	424,30%	201,17%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	67,95%	136,36%	121,55%	156,80%	141,76%	152,93%	134,42%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,19%	7,95%	6,08%	19,49%	17,43%	21,30%	11,19%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5.249.406	8.241	6.192	3.259	4.878	6.768	14.081
Activos Liquidos (BWR)	7.742.009	14.090	14.409	6.377	8.169	8.923	14.826
25 Mayores Depositantes	N/D	15.581	27.686	14.438	14.805	14.178	14.910
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	14.645	15.009	14.535	15.461
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,41%	106,80%	70,44%	48,65%	53,04%	60,36%	94,34%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,78%	83,54%	61,58%	46,40%	55,60%	59,86%	94,94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	0,00%	43,58%	46,65%	200,41%	47,54%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	106,47%	119,19%	29,87%	199,70%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-35,37%	-41,03%	-11,08%	-52,10%	-96,40%	-58,16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,41%	106,80%	70,44%	48,48%	53,04%	60,36%	94,34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,01%	62,46%	30,27%	24,78%	31,67%	45,78%	89,60%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	94,43%	96,35%	96,12%	96,58%	96,01%	93,94%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	110,58%	192,14%	226,42%	181,24%	158,89%	100,57%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,61%	0,09%	0,48%	0,41%	0,54%	0,30%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0,19%	-1,14%	-1,68%	-2,93%	-2,03%	-3,26%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadoradora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.