

Ecuador  
Calificación Global

## Banco COFIEC S.A.

### Calificación

2013	2014	1T15
BBB-	C	C

**Perspectiva:**  
“En observación”

**Definición de la Calificación:**  
“Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.”

### Resumen Financiero

(USD miles)	1T14	1T15
Activos	24.559	19.919
Patrimonio	5.947	5.322
Resultados	304	-378
ROA (%)	5.07%	-5.80%
ROE (%)	21.06%	-27.40%

**Analista:**  
Sebastián Baus  
(5932) 292 2426 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Patricio Baus  
(5932) 226 9767  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación, con base a la información a marzo-2015 y documentación disponible de COFIEC, **decidió mantener la calificación global de “C” y la perspectiva “En observación”**, debido a que en el trimestre analizado no ha concluido el pago de los pasivos y contingentes inherentes al negocio bancario, y por ende no puede convertirse en compañía de servicios auxiliares, según resolvió la Junta General de Accionistas. El aporte de capital por USD 10MM se devuelve al accionista, contrae el tamaño de activos en USD 12MM, y la cartera vendida retorna parcialmente. El Plan de conversión estimó cancelar pasivos y contingentes en corto plazo, y realizar activos en condiciones y plazos optimistas, cuya ejecución se impacta de las incertidumbres del mercado.

**Presiones en el desempeño financiero.** COFIEC tiene alto riesgo crediticio y legal, originado en las colocaciones efectuadas en años anteriores, que incumplieron políticas internas y normas prudenciales. Esto presiona con provisiones y gastos de seguimiento, afectando la rentabilidad y solvencia. COFIEC opera debajo del punto de equilibrio, sus ingresos operativos no permiten cubrir los gastos operacionales. Las utilidades dependen de los ingresos extraordinarios, no recurrentes en el tiempo, cuya cuantía no compensa las pérdidas acumuladas. La compraventa de cartera a plazos no genera un flujo equivalente de disponibilidades, ni asegura rentabilidad futura.

**Mala calidad de cartera y alta concentración en activos y pasivos.** El proceso de conversión dispara la morosidad hasta 44%, lo que supera ampliamente la media del sistema. La cartera tiene alta concentración, 77% del saldo está en demanda judicial, y varios deudores no justifican la fuente primaria de repago, ni garantías factibles de ejecución judicial. Los mayores acreedores son del sector público, las captaciones constan como cuentas por pagar, no tienen garantía del COSEDE y se ubican en la tercera prelación. Las fluctuaciones de una liquidez estructural sensible a la alta concentración, débil estructura, y frágil desempeño financiero, revelan la importante exposición de COFIEC a riesgo integral, y su falta de viabilidad en escenarios de estrés y desaceleración económica.

**Problemas de Gobierno Corporativo.** El litigio que COFIEC mantuvo por la propiedad del capital, afectó el buen Gobierno Corporativo. La rotación de directivos ha sido una constante, que no permitió consolidar una estrategia de negocio de largo plazo. Las denuncias sobre créditos riesgosos e incumplimientos de políticas, generaron riesgo de reputación, que contrajeron las bases de depositantes y clientes. La conversión como compañía de servicios auxiliares sigue pendiente, al no viabilizar el pago de todos los pasivos. La permanencia en el mercado dependerá de un nivel adecuado de ingresos, y de la procedencia de tener la jurisdicción coactiva para ejecutar la cobranza judicial.

**Indicadores de solvencia débiles.** El patrimonio técnico constituido fluctúa en línea con la venta a plazos de su cartera, levantamiento de la garantía, y devolución parcial de la cartera comprada. El indicador de capital libre sigue negativo, indicando que todo el patrimonio y parte del pasivo se encuentra invertido en activos improductivos. Sobre la cuenta por cobrar correspondiente a la venta de su cartera productiva, no se ha remitido a BWR el convenio, ni la información que determine la disponibilidad de flujos, ingresos y plazos, que permitan su conversión como empresa de servicios auxiliares.

**Perspectiva “En observación”:** La conversión a empresa de servicios auxiliares del sistema financiero, requiere de fondeo inmediato para atender todos los pasivos, lo que en las circunstancias actuales genera interrogantes. La perspectiva “en observación” significa que la calificación podría ser modificada hacia arriba o hacia abajo, dependiendo de la capacidad de pagar todos los pasivos en tiempo y forma, de acuerdo



a las proyecciones, o soporte estatal. Además la perspectiva contempla la expectativa de resolución del órgano de control sobre el mecanismo de liquidación del negocio bancario.

**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

- La Junta General de Accionistas de COFIEC, en sesión de diciembre 29 de 2014, resuelve cambiar el giro del negocio de Banco a Compañía de Servicios Auxiliares del sistema financiero. Esta deja insubsistente el aumento del capital autorizado a USD 18MM, y resuelve que se devuelva a la Corporación Financiera Nacional su aporte de USD 10MM.
- Mediante Resolución No.SB-INSFPR-2014-1200 de diciembre 30 de 2014, la SB imparte directrices para la conversión de COFIEC, y le mantiene sometido al Programa de Supervisión Intensiva, conforme al artículo 284 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- En febrero 12 de 2015, el Presidente Ejecutivo (E) remite a la SB el Plan de Conversión de COFIEC a compañía de servicios auxiliares. A mayo-2015 sigue pendiente la realización de activos, pago de pasivos, y justificar la disponibilidad del flujo en efectivo para viabilizar su conversión a otra figura jurídica.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadora 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 tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en 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, de la industria, y del comercio en general. 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 oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del

crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos. La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%.



Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias. El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. 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 positiva anual de la balanza comercial. Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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 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.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras. En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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 una institución financiera constituida en noviembre-1965, opera con jurisdicción privada hasta diciembre-2004, luego tiene administración y participación accionaria estatal mayoritaria hasta la fecha. Por resolución de la Junta General de Accionistas en diciembre-2014, no continuará en el negocio bancario y se dedicará a la cobranza judicial y extrajudicial de la cartera propia y de terceros, haciendo uso de la jurisdicción coactiva, inherente a una empresa del Estado.

COFIEC se rige por el Código Orgánico Monetario y Financiero desde septiembre-2014, tanto por su estructura jurídica bancaria, como a partir de la fecha en que opere como compañía de servicios auxiliares. Para el efecto requiere autorización de la Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y debe cambiar su nominación, acorde al nuevo objeto social.

La CFN tiene influencia significativa en el capital, administración, políticas y operaciones de COFIEC. BWR consideró que la capacidad financiera de su accionista podía afianzar la evolución de COFIEC en el sistema. Pero la falta de viabilidad por el riesgo de reputación, y la escasa opción de captación, fundamentaron la resolución de la Junta General

de Accionistas de retirar el aumento de capital y optar por la conversión a otro tipo de negocio.

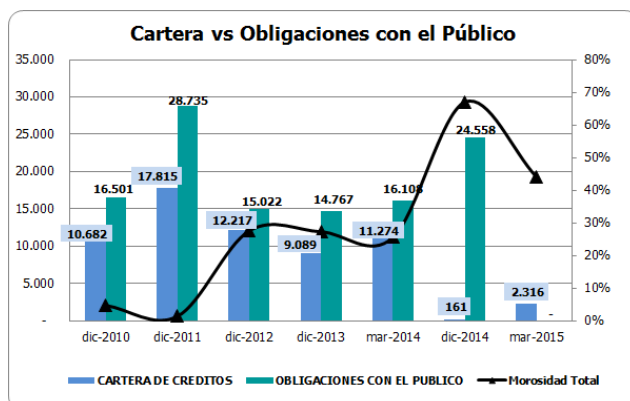
### Posicionamiento e imagen

El sistema se integra de 23 bancos privados, donde COFIEC es el más pequeño por tenencia de activos y pasivos, y ocupa el 22<sup>do.</sup> lugar en resultados. En marzo-2015 COFIEC ya no efectúa captaciones, ni participa en las cámaras de compensación. Los depósitos existentes se reclasifican de obligaciones con el público a cuentas por pagar varias. La cartera negociada a otro banco de propiedad estatal sigue como cuenta por cobrar, recibe la devolución de más del 55% de los créditos vendidos, y se levanta la exigencia de pignorar una inversión.

El esfuerzo administrativo de cambiar la imagen institucional y mejorar la percepción de riesgo con el soporte del Estado quedó insubsistente, cuando la Junta General de Accionistas resolvió que no era viable la permanencia de COFIEC como banco privado, y que se convierta a compañía de servicios auxiliares del sistema financiero, dedicada a la cobranza de cartera.

### Modelo de negocios:

COFIEC operó como banco comercial, y por los cambios de administración frecuentes, tuvo diversas estrategias de negocio. La cartera decrece 96.2% de marzo-2014 a marzo-2015, debido a la venta realizada en noviembre-2014. COFIEC transfiere más cartera al patrimonio autónomo del Fideicomiso Fondo de Liquidez desde septiembre-2014 (saldo de USD 2.092M a marzo-2015). En mayo-2015 sus aportes retoman y la cartera fideicomitada es de USD 536M.



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

El gráfico no revela captaciones del público a marzo-2015, pero están contabilizadas como cuentas por pagar por USD 13.5MM aproximadamente. La contracción del negocio obedece a la estrategia de conversión a compañía de servicio auxiliar del sistema financiero, cuyo mercado objetivo será la cobranza de cartera propia y de terceros, con jurisdicción coactiva. La morosidad fluctúa en línea con la venta y posterior devolución de la cartera negociada a otro banco de propiedad estatal.

### Estructura Accionarial y Soporte

El Ministerio de Finanzas cede las acciones en COFIEC a la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso AGD-CFN-NO MÁS IMPUNIDAD-UGEDEP. El Programa de Regularización (diciembre-2013) contempló cambiar el paquete accionario; por lo que los accionistas ceden, a título gratuito y a perpetuidad, las acciones de la UGEDEP a la Corporación Financiera Nacional (CFN).

ACCIONISTAS	Participación septiembre-2014
Corporación Financiera Nacional	93,10%
Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,27%
Accionistas minoritarios (577 personas naturales)	1,90%
Accionistas minoritarios (92 personas jurídicas)	1,73%
<b>TOTAL CAPITAL PAGADO (US dólares)</b>	<b>6.402.530</b>

Fuente: Libro de Acciones y Accionistas Banco COFIEC (2015/Mar/31)

El capital pagado mantiene un saldo de USD 6.4MM desde el año 2000; mientras que los USD 10MM aportados por la CFN de abril a noviembre-2014, se reclasifican como depósitos a plazo, y se devuelven en marzo-2015. El compromiso irrevocable de capitalizar y fortalecer la solvencia de COFIEC, queda insubsistente, por la resolución de la Junta General de Accionistas de diciembre 29 de 2014, de no aumentar el capital autorizado, ni el pagado.

### Evaluación de la Administración

La administración y alta dirección tiene mucha rotación e interferencia en su gestión, lo que dificultó la consolidación de estrategias de negocio a largo plazo. COFIEC no ha tenido una política de sucesión formal de directivos, ni de la plana gerencial. El Presidente Ejecutivo y gerentes de área han rotado sucesivamente los últimos años. La inestabilidad del personal influye negativamente en la ejecución de un plan de negocio e inversión.

Los objetivos que regulan la gestión de la banca del sector público no le son aplicables a COFIEC, dada su jurisdicción privada. Por la inestabilidad administrativa, COFIEC no pudo llevar a cabo un plan organizado operativo de rehabilitación y reposicionamiento en el mercado bancario.

El Directorio dicta las políticas y procedimientos, alineado a los planes y objetivos gubernamentales. Dada la naturaleza de los aportes de accionistas estatales y depósitos de entidades públicas, tiene supervisión de la SB y vigilancia de la Contraloría General del Estado. COFIEC también cuenta con controles independientes a cargo del Auditor Interno, Auditor Externo, además del soporte técnico que permiten los Comités especializados.

### Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo y sesiona con delegados de la CFN y accionistas minoritarios. El cambio de accionistas generó rotación en las posiciones gerenciales, a cargo de ejecutar las acciones para mitigar riesgo

en áreas sensibles. Los ejecutivos enfocan sus esfuerzos acorde a las directrices de esta instancia, y consideran el Programa de Supervisión Intensiva.

El Jefe de Auditoría es nominado por la Junta General de Accionistas en diciembre-2014, sin que su antecesor haya emitido opinión sobre los balances del ejercicio económico de 2014. En forma paralela al nombramiento de Auditor Interno, esa instancia resuelve cambiar el giro del negocio como empresa de servicios auxiliares, por lo que no se cubre tal omisión, al argumentar que en la nueva figura jurídica no estarían obligados. La gestión del funcionario se ha enfocado al control de la disolución del negocio bancario.

**Objetivos estratégicos**

Con base a la Disposición Transitoria Novena del Código Orgánico Monetario y Financiero, COFIEC solicita a la SB la conversión del negocio bancario a compañía de servicios auxiliares del sistema financiero. La SB dispone que COFIEC cancele todos los pasivos: financieros, no financieros, laborales y patronales, para viabilizar dicha conversión.

Los accionistas deciden que no necesita fortalecer el patrimonio siendo una compañía de servicios auxiliares, dedicada a la cobranza de cartera, al margen del compromiso irrevocable de una futura capitalización. COFIEC se somete a un Programa de Supervisión Intensiva hasta viabilizar su conversión, y debe pagar los principales pasivos, tal como: depósitos en cuentas corrientes y de ahorros de entidades estatales y de otras empresas y personas naturales de menor cuantía, y obligaciones laborales, financieras y contingentes.

Los anexos al plan de conversión determinan el origen de los flujos para viabilizar su conversión a compañía de servicios auxiliares, e informan sobre la disponibilidad de activos e ingresos estimados para cancelar los pasivos existentes. Estos señalan que los ingresos provendrían de la venta de bienes, cartera y activos improductivos, y por recuperación del Fondo de Liquidez. BWR desconoce el plazo impuesto por la autoridad para concluir el pago de las obligaciones registradas a favor de depositantes y otros acreedores, así como el flujo exigible para afrontar desembolsos imprevistos y contingentes.

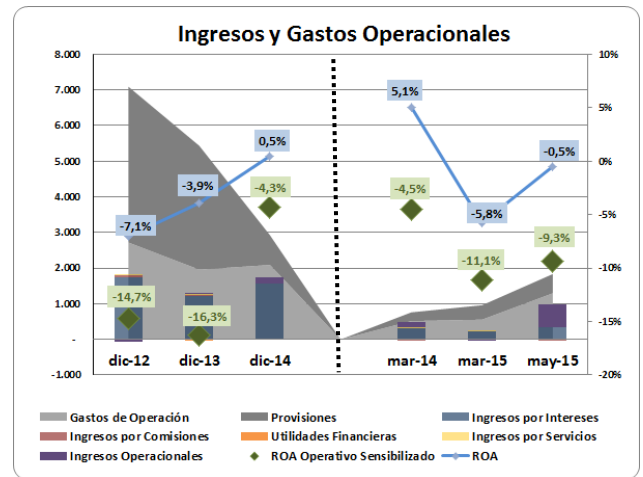
**Presentación de Cuentas**

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 a marzo 31 de 2015 no auditados. Los estados financieros auditados a diciembre-2014 tienen opinión limpia, pero enfatizan: el arrastre de pérdidas acumuladas por deficiente concesión crediticia, retiro de USD 10MM de aportes para

futura capitalización, obligación de elaborar un plan de conversión a compañía de servicios auxiliares, y que su continuación como negocio en marcha depende de eventos futuros, viabilidad de la conversión y estrategia de la operación.

La información presentada está preparada sobre la base de empresa en marcha, considerando 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 en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

**Rentabilidad y Gestión Operativa**



Fuente: Estados financieros comparativos de COFIEC  
Elaboración: BWR

El desempeño financiero es débil, no logra el punto de equilibrio, porque los ingresos operativos netos no cubren los gastos de operación y provisiones. El margen operativo neto es negativo, y se mantiene en esa posición a marzo-2015, sin cambiar en abril y mayo-2015, aunque incluye utilidades obtenidas en la venta de bienes realizables y recuperados. Los altos gastos de operación y provisiones persisten, a pesar que ha suspendido la gestión de intermediación financiera y desvincula personal.

Los resultados como banco han sido volátiles, y sensibles a eventos externos en forma histórica. COFIEC no coloca ni participa en la cámara de compensación en marzo-2015, y reduce el margen financiero bruto en 27.7% anual. A esa fecha tiene pérdidas, aunque recibe ingresos extraordinarios de USD 363M, principalmente por la reversión de provisiones. La estructura de ingresos totales revela dependencia en aquellos de origen no operativo (55.8%), que no son del giro normal del negocio, ratificando su vulnerabilidad financiera.

A marzo-2015, los ingresos totales se contraen USD 456M anuales, mientras los egresos totales crecen USD 210M anuales, por mayor carga de los gastos



operacionales, principalmente provisiones que abarca 76.4% del crecimiento total. El gasto de operación representa 58% del gasto operacional, y su saldo crece 7.9% anual, principalmente por los gastos de mantenimiento y reparaciones, mientras el gasto de personal decrece USD 126M anuales.

El indicador de eficiencia operativa a marzo-2015 revela que los gastos operacionales equivalen a 4.07 veces los ingresos operativos netos, dejando de ser comparativo con la banca privada, que requiere una relación de 0.86 veces. El margen de interés neto decrece 9.5 puntos porcentuales anuales, al suspender la intermediación financiera, vender cartera productiva y reducir el portafolio de inversiones a su vencimiento, consecuente al proceso de conversión.

El margen operacional antes de provisiones es negativo, sin que pueda asumir el rápido deterioro del activo. En el 1T15 el gasto de provisiones para cartera se cuadruplica respecto del gasto del 1T14, lo que sumado a un margen bruto financiero que cubre apenas 42% del gasto de operación, justifican un margen operacional neto negativo de USD 725M, sin mejorar su desempeño histórico. En consecuencia, COFIEC no tiene capacidad para constituir provisiones para pérdidas imprevistas.

### Administración de Riesgo

Las decisiones adoptadas por la administración y accionistas sobre: la venta de cartera, pago de depósitos, retiro del aporte de capital, y pago a todos los acreedores para proceder a su conversión como compañía auxiliar de servicios financieros, surgen del análisis de viabilidad del negocio. La alta exposición de COFIEC, que deriva en la no continuidad de su negocio bancario, riesgo legal y de reputación, se origina en problemas severos de administración integral de riesgo.

En el negocio como compañía de servicios auxiliares del sistema financiero, los controles de riesgo integral se simplificarán, porque no asumirá nuevas colocaciones de crédito ni administrará tasas ni divisas. La cobranza de cartera con jurisdicción coactiva se originará en la prestación de servicios, y no en la concesión, ni adquisición de cartera de terceros. La estructura organizativa y controles a aplicar en cada factor de riesgo operativo, se adecuarán al servicio auxiliar de cobranza.

### Riesgo de Crédito

La resolución de la Junta General de Accionistas de convertir COFIEC a compañía de servicios auxiliares, deriva en la disolución voluntaria del negocio bancario. El orden de prelación para pagar los pasivos y contingentes, estipula el artículo 315 del Código Orgánico Monetario y Financiero, el cual no se puede modificar de manera alguna, bajo pena de peculado, en los términos del artículo 278 del

### Código Orgánico Integral Penal.

PRELACION DE PASIVOS Y CONTINGENTES A MARZO-2015

ACTIVOS LIQUIDOS 6.269  
ACTIVO TOTAL 19.919  
ACTIVO GARANTÍA GENERAL 14.315

Prelación	Descripción	Pasivo + contingentes (USD M)	Pasivo Acum (USD M)	Cobertura Activos Líquidos (veces)	Cobertura Activos Garantía (veces)
1	Obligaciones con el Público (hasta monto asegurado por COSEDE)	405	405	15,49	35,37
2	Obligaciones patronales, remuneraciones, utilidades, fondo de reserva, pensiones jubilares, desahucio	762	1.167	5,37	12,26
3	Obligaciones con el úblico que excede el valor asegurado	13.087	14.255	0,44	1,00
4	Obligaciones financieras	311	14.566	0,43	0,98
5	Impuestos, tasas y contribuciones	19	14.585	0,43	0,98
6	Proveedores, intereses y cuentas por pagar	7	14.591	0,43	0,98
7	Otros pasivos	6	14.597	0,43	0,98
8	Pasivos y contingentes no sujetos a prelación	70	14.667	0,43	0,98
		14.667			

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

En el cuadro que antecede, el activo para garantía general está neto de provisiones, amortizaciones, depreciaciones, y deducidos los gastos diferidos, gastos anticipados, derechos fiduciarios, activos pignorados y castigados. Estos permiten a COFIEC cubrir en 0.98 veces los pasivos y contingentes reconocidos a marzo-2015. La relación mejora respecto de diciembre-2014, por venta con utilidad de bienes adjudicados, y recuperación de activos financieros.

Con base al activo líquido, COFIEC cubriría en 0.43 veces tales obligaciones a marzo-2015. Estas simulaciones son factibles en las condiciones conocidas a la fecha de análisis, bajo la premisa que no existen riesgos contingentes adicionales o pasivos ocultos, que exijan efectuar desembolsos imprevistos; y que tampoco aumente la brecha negativa estimada, porque se haya detectado sobrevaloración de activos, menoscabo por sustitución, u otros eventos y compromisos que afecten la disponibilidad de los flujos previsibles.

Los activos líquidos y aquellos disponibles para garantía de los acreedores, resultan insuficientes para pagar todos los pasivos y contingentes a marzo-2015. La administración considera factible cubrir la brecha existente, mediante la venta de bienes con utilidad, y recuperación periódica de la cartera castigada. BWR considera la dificultad de realizar los activos en forma inmediata, dado un entorno económico de menor liquidez, y la presión de hacerlo a corto plazo, para viabilizar la conversión de COFIEC.

Por otro lado, los activos evaluados con riesgo CDE ascienden a USD 4.995M, y provienen en 69.2% de cartera a marzo-2015. Sin embargo, las cuentas de orden revelan que COFIEC dispone de activos castigados por USD 6.8MM, e intereses en suspenso por USD 1.3MM, que serían fuentes alternativas de fondeo para viabilizar su disolución voluntaria, mediante una gestión judicial eficiente y efectiva.

### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones temporales y



permanentes (USD 7.2MM) están colocados en el país, y en moneda de libre circulación en Ecuador. Estos representan 36% del activo, y una parte se destina al encaje bancario, a conformar reservas mínimas de liquidez doméstica y a contribuir al activo líquido.

El efectivo e inversiones temporales son de disponibilidad inmediata, con riesgo de contraparte moderado. Cabe destacar la colocación mayoritaria de inversiones en entidades del sector público. A marzo-2015, los fondos disponibles (USD 5.973M) se han depositado principalmente en el BCE para encaje bancario 65.6%, y la diferencia en entidades del sistema financiero. El activo líquido se contrae USD 10.950M trimestral, por la devolución del aporte de capital por USD 10.000M de la CFN.

El depósito para encaje de USD 3.919M mantuvo su saldo el primer trimestre de 2015, pero se contrae USD 2.295M entre abril y mayo de 2015, por el pago de parte de las captaciones y reclasificación del remanente de depósitos como si fueran cuentas por pagar varias. COFIEC no nos ha informado sobre la conformación del encaje bancario, ni el cumplimiento de la normativa durante 2015.

Las inversiones temporales (USD 1.125M) clasifican en su totalidad como disponibles para la venta, y 93.8% vence a corto plazo. Su saldo se contrae USD 5.5MM trimestral (incluyendo el aporte al Fondo de Liquidez), por el cobro del certificado del Banco del Pacífico de USD 5MM, debido a que han eliminado la condición de mantener una garantía inherente a la compraventa de cartera. El 87.6% del portafolio se coloca en certificados de depósitos de entidades del sector público y CDRs', y la diferencia en certificados de depósito, papel comercial y obligaciones del sector privado.

### Calidad de Cartera

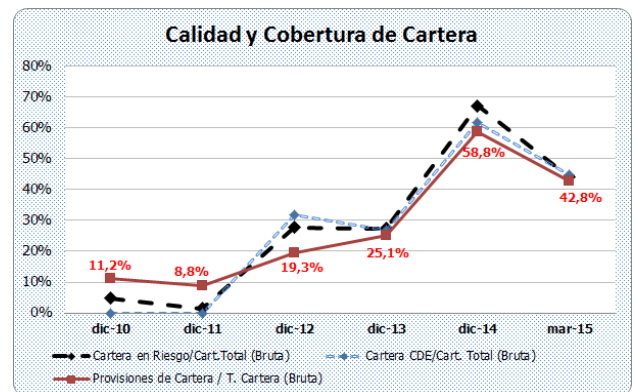
La cartera bruta y derechos fiduciarios en cartera (USD 9.793M), representan 39.3% del activo bruto a marzo-2015. El incremento trimestral de cartera (USD 2.642M) se origina en la recepción de parte de la cartera vendida a otro banco de propiedad estatal. El incremento trimestral de derechos fiduciarios en cartera (USD 580M), se origina por aportes al Fideicomiso para eventuales operaciones del Fondo de Liquidez; lo que no persiste, porque el Fiduciario reintegra a COFIEC USD 1.556M de cartera entre abril y mayo de 2015.

A marzo-2015 la estructura de cartera incorpora 55.1% de créditos comerciales, 27.2% de derechos fiduciarios, 16.9% de hipotecarios, 0.7% de consumo y 0.1% de microcréditos. Los derechos fiduciarios se refieren al Fideicomiso del Fondo de Liquidez administrado por el BCE, donde 49.2% del aporte al patrimonio autónomo se respalda con cartera vigente. La cartera permite 86% de los intereses ganados en el primer trimestre de 2015,

siendo el principal activo generador de renta.

Las cuentas por cobrar varias que incluyen el valor a recuperar por la venta a plazos de la cartera de COFIEC, se reducen en USD 4.538M en marzo-2015. COFIEC no ha remitido a BWR el convenio suscrito de la negociación, para fines de análisis; por lo que se desconoce el valor contractual, términos acordados, compromisos adquiridos, garantías exigibles, u otras condiciones.

De la cartera que dispone a marzo-2015, 44.9% se clasifica en las categorías de mayor riesgo CDE, de la cual 83.5% se califica como pérdida. La cartera y contingentes calificados disminuyen USD 8.570M anuales, mientras aquellos calificados CDE crecen USD 254M anuales. La mejora en la cobertura de provisiones para la cartera bruta de 21.6 pp anuales, resulta de la significativa reducción del saldo de este activo, mientras que la cobertura para la cartera CDE se contrae en 5.1 pp anuales, a pesar que el gasto de provisiones se cuadruplica.



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

La Comisión de Calificación evalúa USD 7.771M a marzo-2015, que equivale a 78.8% de la sumatoria de cartera, cuentas accesorias, derechos fiduciarios en cartera y contingentes. La metodología para evaluar crédito comercial incluye parámetros adicionales al tiempo de morosidad, pero las fluctuaciones de cartera en riesgo y cartera CDE han sido similares en el tiempo.

La cobertura de provisiones se contrae el último trimestre, por el aumento del saldo de cartera, originado en la devolución de una parte de aquella que se vendió en noviembre-2014. El margen al descubierto de provisiones (2012 a 2014), se reduce el primer trimestre de 2015, y la cobertura de provisiones a cartera en riesgo sube a 97.16% y a cartera CDE a 95.3%. Mientras que la cobertura promedio de provisiones de la banca privada se ubica en 197% de la cartera en riesgo y 170% de la cartera CDE, lo que supera ampliamente a COFIEC.

El índice de morosidad total a marzo-2015 supera en 22.2 pp al índice de marzo-2014, revelando que el remanente de cartera que administra no es de buena calidad. Este se deriva de los problemas de



originación en los segmentos en que operó, que presentan morosidades de: 68.5% en comercial, 64.8% en consumo, 33.5% en vivienda, y 100% en microcrédito. La morosidad total supera en 40.6 pp al promedio de la banca privada a esa fecha.

La continuidad del negocio como compañía de servicio auxiliar del sistema financiero, afrontará limitaciones en los flujos de liquidez y obtención de utilidades, por la mala calidad de la cartera propia y castigada. La administración considera que la jurisdicción coactiva agilitará la cobranza de cartera de terceros, y que la recompra de la cartera negociada generará un flujo de efectivo producto de su recuperación, premisas que no se pueden confirmar a la fecha de análisis.

La cartera castigada (USD 6.2MM) y en demanda judicial (USD 5.9MM), mantienen el mismo saldo desde mayo-2013, relevando la poca efectividad de su cobranza, gestión judicial y control en la instrumentación del crédito y sus garantías. Los intereses en suspenso por USD 1.3MM permitirán ingresos adicionales, siempre y cuando la jurisdicción coactiva contribuya a dinamizar su recuperación.

La concentración de cartera es alta históricamente, debido a que los 25 mayores deudores representan 76.5% de la cartera y contingentes a marzo-2015. La concentración en activos sería mayor por la cuenta por cobrar originada en la venta de su cartera. El 68.5% de la deuda de los 25 mayores deudores califica como pérdida y tiene 100% de provisiones. Casi todos reportan coberturas con garantías hipotecarias o prendarias, aunque algunas garantías tendrían limitaciones para ejecución y cobro judicial. COFIEC no reporta excesos sobre límites legales de crédito, ni crédito a grupos económicos a marzo-2015.

### **Contingentes**

COFIEC registra a marzo-2015 contingentes por concepto de fianzas y garantías (USD 70M). Los compromisos de desembolsos futuros por crédito aprobado decrecen USD 200M el último trimestre de 2015, al suspender la colocación crediticia. COFIEC tiene provisiones para riesgo contingente de USD 1M, valor que se estima bajo, considerando los eventos que originan riesgos legales.

### **Riesgo de Mercado**

COFIEC continúa elaborando reportes de monitoreo de riesgo de mercado, y calculando la sensibilidad a fluctuaciones de 1% en las tasas de interés. Los reportes de sensibilidad a tasa a marzo-2015, tanto del margen financiero como del valor patrimonial, no incluyen como pasivo sensible a los depósitos clasificados como cuentas por pagar varias, sólo a las obligaciones financieras.

La evolución del activo y pasivo distorsiona la

comparación entre reportes actuales e históricos de riesgos de mercado. A marzo-2015 no incluyen depósitos reclasificados (USD 13.5MM), hasta febrero-2015 incluyen como pasivo sensible al aporte de capital y luego lo devuelven a CFN (USD 10MM), los depósitos del Fideicomiso Mercantil AGD-CFN no más Impunidad (USD 2.6MM) y UGEDEP (USD 10MM) se mantienen a marzo-2015 y luego cancelan el primero y el segundo mantienen a mayo-2015 (USD 5MM).

En los activos sensibles afecta la compraventa de cartera del 2014, y la devolución parcial en marzo-2015 (USD 3.6MM), y la clasificación como cuentas por cobrar de un activo sensible a tasa, que no se incorpora en los reportes de cálculo de riesgo de mercado desde su origen. La suspensión de la gestión de intermediación financiera, por la conversión a compañía de servicios auxiliares planificada, resta sentido a la necesidad de monitorear fluctuaciones de tasa.

COFIEC tampoco reporta posiciones abiertas en monedas extranjeras distintas al US dólar, ni compromisos con entidades del exterior, por lo que el riesgo por fluctuación de tipo de cambio se estima marginal.

### **Riesgo de Liquidez y Fondo**

La liquidez estructural no ha sido holgada, marcó incumplimiento del requerimiento mínimo el 2013 y hasta abril-2014. Esta se adecúa transitoriamente con el aporte de capital de USD 10MM desde ese mes hasta su devolución en marzo-2015, cuando deja de cubrir el requerimiento por concentración y volatilidad, se restringe crédito, y se somete a las limitaciones previstas en la normativa. Cabe anotar que algunos acreedores estatales le dieron flexibilidad a COFIEC en el cobro de sus inversiones, al margen del vencimiento contractual y acuerdos formales.

A marzo-2015 el cálculo del requerimiento mínimo de liquidez estructural se distorsiona, porque los depósitos se reclasifican y se mezclan con otras cuentas por pagar varias, sin que se pueda medir correctamente la volatilidad, ni la concentración. Por otro lado, la conversión lleva implícita la liquidación voluntaria del negocio bancario, y presiona al pago de todos los pasivos, al margen de su fecha de vencimiento contractual.

La liquidez también se presiona de la devolución del aporte de la CFN, con base en la Resolución No.SB-INSFPR-2014-1200 de diciembre 30 de 2014. Mientras que en los activos se respeta el tiempo de maduración contractual, lo que acentúa el desfase de plazos. Este se afecta adicionalmente de la venta a plazos de la cartera de créditos.

El reporte de liquidez contractual a marzo-2015 revela posiciones de liquidez en riesgo desde el tercer mes. Las brechas acumuladas se presentan

negativas en forme sucesiva desde el día 16 hasta más de 360 días, a pesar que COFIEC no computa depósitos por USD 13.5MM, cuyos saldos son de pago inmediato, por efecto de la conversión a compañía de servicios auxiliares.

La mayor brecha acumulada negativa compromete 1.4 veces el activo líquido. El activo líquido neto cubre cuatro bandas de tiempo sucesivas, y presenta desfase desde la quinta, en el escenario contractual, cuarta en el esperado, y tercera en el dinámico. El activo líquido neto se contrae 63.6% trimestral, por la exigibilidad de pagar depósitos, aporte de capital y otros pasivos. Este cubre 46.4% de los pasivos a corto plazo más cuentas por pagar varias, lo que es 23.8 pp inferior a diciembre-2014.

El riesgo de liquidez es sensible al alto nivel de concentración en pasivos desde 2010, cuando recepta varios depósitos de entidades públicas, principalmente la UGEDEP. La base de depositantes ha sido pequeña y concentrada, con vencimientos de corto plazo, y sensible al impacto de eventos externos. La permanencia de los depósitos se alinea a la velocidad con la que fluyan los trámites de conversión a compañía de servicios auxiliares.

El plan de contingencia de liquidez del periodo 2014-2016 deja de tener vigencia, por la disposición de pago inmediato de los pasivos, y realización de los activos, así como la suspensión de la gestión de intermediación financiera.

### Riesgo Operativo

Como compañía de servicios auxiliares pondrá énfasis en concluir los controles de riesgo operativo. El desarrollo tecnológico y acciones para superar las debilidades de control interno, se adecuarán al nuevo nicho del negocio. El enfoque a minimizar eventos críticos, y diagnóstico de la infraestructura requerida, se alinearán al nuevo ámbito de operación.

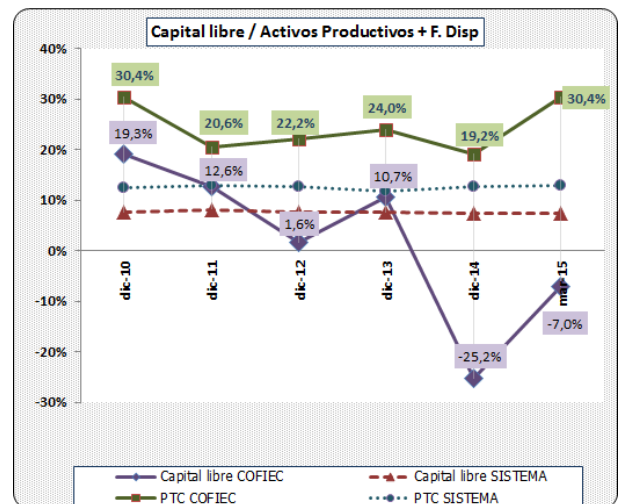
FACTORES DE RIESGO OPERATIVO	Cumplimiento a Marzo 2015
Procesos.	65%
Personas.	63%
Tecnología de la Información.	74%
Administración de Riesgo Operativo.	100%
Legal	85%
Continuidad del Negocio	63%
Servicios de Terceros.	60%
Responsabilidad en la Administración del Riesgo Operativo.	100%
<b>Porcentaje Total</b>	<b>76%</b>

Fuente: Informe de avances de Riesgo Operativo de COFIEC  
Elaboración: COFIEC

El plan de continuidad de negocio se elaboró con un enfoque de operatividad en un sitio alterno, como banco privado, en caso de una contingencia extrema. En calidad de compañía de servicios auxiliares, la suspensión de la atención al público no tendría las mismas consecuencias, ni impacto, por lo que deja de tener vigencia, pero si utilidad.

### Suficiencia de Capital

Los índices que miden la suficiencia de capital libre y patrimonio técnico constituido, difieren con los sucesos vinculados al aporte para capitalización y posterior devolución. El patrimonio técnico (PTC) a marzo-2015 tiene una relación de 30.4% del activo ponderado por riesgo, lo que le ubica sobre el promedio de la banca privada de 12.9% y permite cumplir el requerimiento legal de 9%.



Fuente: Formularios 229, WEB Superintendencia Bancos, Estados financieros COFIEC  
Elaboración: BWR

El capital libre es negativo los dos últimos trimestres, es decir que el patrimonio más la utilidad del periodo y provisiones, y parte de los pasivos se han invertido en activos improductivos. El capital libre negativo de -6.98% del activo productivo más fondos disponibles e inversiones netas; es inferior y lejano al promedio positivo obtenido en la banca privada de 7.5% a marzo-2015. Este indicador negativo ratifica el riesgo de continuidad del negocio bancario de COFIEC.

La contracción de activos ponderados por riesgo de USD 8.4MM trimestrales, se origina en la reducción de inversiones temporales y cuentas por cobrar, vinculada a la compraventa de cartera. En el primer caso se produce el cobro del certificado de depósito de USD 5MM, porque no requieren instrumentar una garantía, y en el segundo caso, la devolución parcial de cartera por parte del comprador.

A pesar de la pérdida del primer trimestre del 2015, el PTC mejora 11.2 pp trimestrales a marzo-2015, y el capital libre mejora 18.2 pp en ese periodo; debido a que redujeron los activos ponderados por riesgo. El capital primario dejó de incorporar el aporte para futura capitalización de USD 10MM desde diciembre-2014, y representa 62.8% del PTC. El capital secundario se impacta de las pérdidas acumuladas de USD 4.9MM, y las del primer trimestre de 2015.

Por la naturaleza de COFIEC, que es de propiedad mayoritaria del Estado, y que sigue bajo su



administración, BWR estima que el soporte estatal viabilizará la forma de honrar las obligaciones con los depositantes, trabajadores, y demás acreedores no garantizados, así como la procedencia de que pueda ejecutar la conversión como compañía de servicios auxiliares. Bajo esta figura jurídica los indicadores de solvencia referidos se modifican sustancialmente, porque ya no tendría activos ponderados por riesgo originados en captaciones del público.

## BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1.857.502	645	334	165	451	1.407	6.933	1.797
Inversiones Brutas	4.529.959	6.968	13.206	4.763	2.539	3.533	6.676	1.125
Cartera Productiva Bruta	19.845.858	12.520	20.491	11.984	9.651	11.822	1.653	4.311
Otros Activos Productivos Brutos	2.813.266	682	845	1.004	1.070	1.303	1.283	2.234
Total Activos Productivos	29.046.584	20.815	34.876	17.917	13.710	18.064	16.545	9.468
Fondos Disponibles Improductivos	3.298.101	7.596	5.859	3.094	6.317	3.356	4.543	4.176
Cartera en Riesgo	708.548	631	299	4.579	3.627	3.292	3.391	3.390
Activo Fijo	526.294	1.889	2.460	1.840	1.778	1.779	1.729	1.712
Otros Activos Improductivos	1.083.092	2.758	3.806	4.514	3.160	2.977	10.806	6.195
Total Provisiones	(1.547.500)	(1.696)	(2.220)	(4.353)	(5.132)	(4.909)	(4.900)	(5.022)
Total Activos Improductivos	5.616.035	12.874	12.423	14.026	14.883	11.404	20.468	15.473
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>33.115.118</b>	<b>31.992</b>	<b>45.080</b>	<b>27.590</b>	<b>23.461</b>	<b>24.559</b>	<b>32.114</b>	<b>19.919</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	26.782.899	16.501	28.735	15.022	14.767	16.108	24.558	-
Depósitos a la Vista	17.738.984	11.036	7.297	12.644	14.391	15.838	14.421	-
Operaciones de Reporto	14.800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.948.816	5.446	21.427	2.366	363	258	10.125	-
Depósitos en Garantía	1.128	12	3	4	4	4	4	-
Depósitos Restringidos	1.079.172	6	8	8	8	8	8	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219.435	34	16	63	17	19	27	-
Aceptaciones en Circulación	48.772	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.371.667	5.166	4.254	2.859	1.246	1.180	317	311
Valores en Circulación	2.482	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217.940	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.544	1.140	2.597	2.738	1.587	1.290	1.520	14.285
Provisiones para Contingentes	99.940	204	204	215	211	14	1	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.935.679</b>	<b>23.045</b>	<b>35.806</b>	<b>20.897</b>	<b>17.828</b>	<b>18.612</b>	<b>26.422</b>	<b>14.597</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.179.439</b>	<b>8.947</b>	<b>9.273</b>	<b>6.693</b>	<b>5.633</b>	<b>5.947</b>	<b>5.707</b>	<b>5.322</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>33.115.118</b>	<b>31.992</b>	<b>45.080</b>	<b>27.590</b>	<b>23.461</b>	<b>24.559</b>	<b>32.129</b>	<b>19.919</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5.824.045</b>	<b>905</b>	<b>1.061</b>	<b>2.934</b>	<b>2.460</b>	<b>2.360</b>	<b>340</b>	<b>140</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	612.749	1.108	1.929	2.364	1.450	353	1.627	286
Intereses Pagados	161.145	369	734	631	238	28	72	50
<b>Intereses Netos</b>	<b>451.605</b>	<b>739</b>	<b>1.195</b>	<b>1.733</b>	<b>1.213</b>	<b>325</b>	<b>1.555</b>	<b>236</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	53.562	28	7	51	40	(2)	2	(2)
Margen Bruto Financiero (IO)	505.167	766	1.202	1.784	1.253	324	1.557	234
Ingresos por Servicios (IO)	110.036	37	29	22	10	4	14	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26.387	11	11	39	30	161	177	-
Gastos de Operación (Goperac)	427.063	1.110	1.452	2.720	1.959	516	2.092	557
Otras Perdidas Operacionales	17.264	-	47	110	12	1	11	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>197.263</b>	<b>(296)</b>	<b>(257)</b>	<b>(985)</b>	<b>(678)</b>	<b>(29)</b>	<b>(355)</b>	<b>(321)</b>
Provisiones (Goperac)	108.075	749	891	4.372	3.477	243	835	404
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>89.188</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(5.357)</b>	<b>(4.155)</b>	<b>(272)</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(725)</b>
Otros Ingresos	43.707	1.664	1.315	2.823	3.192	586	1.373	363
Otros Gastos y Perdidas	16.492	8	39	38	43	10	10	-
Impuestos y Participación de Empleados	37.343	252	54	-	-	-	47	16
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>79.061</b>	<b>359</b>	<b>74</b>	<b>(2.572)</b>	<b>(1.006)</b>	<b>304</b>	<b>126</b>	<b>(378)</b>

### BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	32.344.685	28.411	40.734	21.011	20.027	21.420	21.088	13.644
Cartera Bruta total	20.554.406	13.152	20.790	16.563	13.278	15.113	5.044	7.701
Cartera Vencida	291.460	384	38	2.261	2.138	2.105	2.360	2.263
Cartera en Riesgo	708.548	631	299	4.579	3.627	3.292	3.391	3.390
Cartera C+D+E	818.517	282	1.528	5.255	3.552	3.203	3.126	3.457
Provisiones para Cartera	(1.293.692)	(1.470)	(1.821)	(3.205)	(3.339)	(3.200)	(2.974)	(3.293)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,8%	61,8%	73,7%	56,1%	47,9%	61,3%	44,7%	38,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139,5%	97,0%	106,2%	100,9%	85,8%	105,3%	66,7%	3045,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	2,9%	0,2%	13,6%	16,1%	13,9%	46,6%	29,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	4,8%	1,4%	27,6%	27,3%	21,8%	67,0%	44,0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	13,8%	6,9%	27,6%	27,8%	22,1%	68,1%	47,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,0%	2,1%	7,3%	31,7%	26,8%	21,2%	61,8%	44,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196,7%	265,1%	677,8%	74,7%	97,9%	97,6%	87,7%	97,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	180,2%	91,9%	142,0%	74,7%	96,3%	96,1%	86,3%	89,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	170,3%	593,1%	132,6%	65,1%	99,9%	100,3%	95,2%	95,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	11,2%	8,8%	19,3%	25,1%	21,2%	58,8%	42,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	609,6%	156,1%	84,9%	131,1%	142,5%	101,4%	100,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	85,3%	76,2%	70,0%	74,4%	65,3%	77,9%	76,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	134,0%	179,5%	203,8%	207,9%	191,9%	73,7%	112,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,2%	4,3%	10,5%	28,1%	23,8%	22,6%	34,1%	54,2%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	12,86%	30,42%	20,59%	22,17%	24,01%	21,43%	19,18%	30,39%
TIER I / APPR	11,49%	22,66%	15,43%	25,38%	19,27%	10,71%	10,17%	19,10%
PTC / Activos y Contingentes	7,77%	21,49%	16,53%	16,25%	14,61%	15,12%	11,47%	16,66%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20,50%	26,72%	32,26%	37,09%	46,94%	43,71%	46,44%	51,22%
Capital libre (USD M)**	2.420.814	5.569	5.133	329	2.106	2.669	-5.319	-952
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,50%	19,60%	12,60%	1,57%	10,68%	12,55%	-25,22%	-6,98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51,09%	51,34%	43,88%	2,92%	19,74%	24,90%	-50,14%	-9,20%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,35%	74,49%	74,95%	114,45%	80,27%	50,00%	53,02%	62,85%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,53%	55,93%	24,06%	18,40%	22,07%	24,77%	20,53%	20,45%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,26%	32,91%	14,83%	15,60%	11,91%	8,48%	7,10%	8,07%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	567	-	-	1	1	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	624.326	814	1.195	1.735	1.281	488	1.737	236
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116.404	611	128	-2.572	-1.006	304	174	-362
Margen de Interés Neto	73,70%	66,68%	61,95%	73,32%	83,60%	92,07%	95,56%	82,57%
ROE	10,02%	8,03%	0,82%	-32,21%	-16,32%	21,03%	2,23%	-27,40%
ROE Operativo	11,30%	-23,35%	-12,60%	-67,10%	-67,41%	-18,78%	-20,98%	-52,57%
ROA	0,95%	2,25%	0,19%	-7,07%	-3,94%	5,07%	0,45%	-5,80%
ROA Operativo	1,07%	-6,53%	-2,98%	-14,73%	-16,28%	-4,53%	-4,28%	-11,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,43%	90,76%	100,00%	99,95%	94,75%	66,72%	89,52%	100,14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos/Activos Productivos Promedio (NIM)	6,22%	7,10%	4,29%	6,55%	7,68%	8,19%	10,28%	7,26%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,95%	7,36%	4,32%	6,74%	7,92%	8,15%	10,29%	7,19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,79%	-252,95%	-345,90%	-443,75%	-512,75%	-852,22%	-235,28%	-125,67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	228,35%	196,09%	408,83%	424,30%	155,77%	168,50%	407,46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,40%	136,36%	121,55%	156,80%	152,93%	105,86%	120,43%	236,25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,42%	11,62%	6,08%	19,49%	21,30%	12,65%	10,53%	14,76%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	5.155.603	8.241	6.192	3.259	6.768	4.763	11.476	5.973
Activos Liquidos (BWR)	7.022.251	14.090	14.409	6.377	8.923	6.637	17.219	6.269
25 Mayores Depositantes	-	15.581	27.686	14.438	14.178	15.032	23.870	13.492
100 Mayores Depositantes	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	15.745	24.266	13.492
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,85%	106,80%	70,44%	48,65%	60,36%	41,53%	70,23%	46,44%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27,57%	83,54%	61,58%	46,40%	59,86%	42,66%	70,97%	50,42%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	0,00%	43,58%	200,41%	202,16%	30,00%	7,39%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	30,85%	N/D	N/D	N/D	N/D	21,10%	236,57%	682,24%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	22,65%	-35,37%	-41,03%	-11,08%	-96,40%	-110,71%	-59,66%	-138,44%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,85%	106,80%	70,44%	48,48%	60,36%	41,53%	70,23%	46,44%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,65%	62,46%	30,27%	24,78%	45,78%	29,81%	46,81%	44,25%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	94,43%	96,35%	96,12%	96,01%	93,32%	97,20%	100,00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	110,58%	192,14%	226,42%	158,89%	226,50%	138,63%	215,22%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,61%	0,09%	0,48%	0,54%	0,51%	0,45%	0,35%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0,19%	-1,14%	-1,68%	-2,03%	-2,51%	-0,73%	-1,03%

\*\* 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.