

Ecuador
Calificación Global

Banco COFIEC S.A.

Calificación

2011	2012	2013
B	C	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”.

Resumen Financiero

(USD miles)	Dic-12	Dic-13
Activos	27,590	23,461
Patrimonio	6,693	5,633
Resultados	-2,569	-1,007
ROA (%)	-7.1%	-3.9%
ROE (%)	-32.2%	-16.3%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426

sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(5932) 226 9767

xnavas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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 y adicionalmente como banco de propiedad pública, cuenta con el Soporte del Estado.

El Comité de Calificación decidió aumentar la calificación de “C” hasta “BBB-” debido al Soporte del Estado a través del accionista mayoritario. COFIEC ha mantenido por alrededor de 14 años un conflicto legal sobre la propiedad de sus acciones y varios problemas con fracasos administrativos que llevaron a la institución a una situación delicada que puso en duda su subsistencia en el sistema. Al solucionar el problema accionario, posterior traspaso de propiedad a la Corporación Financiera Nacional (CFN) que incluye un aumento de capital fresco por USD 10 millones, ya realizado (abril 14 2014), el Banco pasa a ser un banco de propiedad Estatal y por lo tanto beneficiarse de este SOPORTE, el cual sustenta la Calificación otorgada en este periodo.

A partir de diciembre 2013 la SBS, aprueba un programa de regularización a dos años, al que el Banco se someterá para efectuar una rehabilitación de su débil Estructura Financiera.

Débil estructura financiera: por varios periodos consecutivos ha sido evidente un deterioro financiero y administrativo de la Institución, con achicamiento del balance debido a una débil generación de negocios que no sostiene los gastos operacionales, dando como resultado pérdidas operativas continuas.

La proyección de la Administración actual, en cumplimiento del plan de regularización, a través de la oferta y dinamización de nuevos productos, alianzas estratégicas, y venta de activos improductivos espera revertir esta situación y cerrar el año 2014 con resultados positivos.

Calidad de cartera: la cartera mantiene altos niveles de morosidad y concentraciones de crédito con débiles coberturas por debajo del promedio del sistema. La diversificación en relación a deudores, ubicación geográfica y actividad económica no es óptima. La calidad de cartera exhibe mejoras en el último trimestre del 2013, debido a esfuerzos de la Administración, que tendrán que intensificarse para llegar a niveles aceptables.

Alta concentración de Pasivos: La concentración del fondeo en pocos depositantes, es riesgo alto para la institución, sin embargo se ha conseguido un convenio de pagos con el principal depositante que aliviaría la actual dependencia, hasta conseguir a futuro, diversificar las captaciones.

Niveles de solvencia patrimonial ajustados al riesgo: Los niveles de solvencia patrimonial del Banco son adecuados en relación a su balance. Los indicadores de solvencia son superiores al promedio del sistema bancos pero esto se debe a un decrecimiento de activos y más no al crecimiento del patrimonio de Banco COFIEC. El patrimonio de la Institución se ha afectado por la consecución de resultados negativos. Considerando la capitalización próxima por parte del accionista mayoritario y considerando futuras mejoras en la rentabilidad del Banco, anticipamos cambios favorables en los indicadores patrimoniales de la Institución.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. Banco COFIEC S.A. no mantiene emisiones en el mercado de valores ecuatoriano.



Hechos Relevantes de Banco COFIEC S.A.

- El 25 de septiembre, con resolución No. DIR-164-2013, el Directorio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) autorizó al Gerente General para que reciba de la UGEDEP, a título gratuito, a favor de la CFN el paquete accionario de Banco COFIEC S.A.
- El 26 de septiembre de 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) califica la “responsabilidad, idoneidad y solvencia” de la Corporación Financiera Nacional (CFN) con la indicación de que puede proceder a la inscripción de las acciones en el correspondiente libro de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC S.A.
- El 7 de noviembre de 2013 se suscribe el contrato en el cual la UGEDEP, en función de accionista mayoritario de Banco COFIEC, realiza la cesión y transferencia de todas las acciones mantenidas en Banco COFIEC S.A. (1.490.186.197 acciones) a título gratuito a favor de la Corporación Financiera Nacional CFN. En el mismo contrato, se resuelve que la UGEDEP mantendrá en la Institución los depósitos actuales (USD 12.88 MM), los mismos que serán retirados bajo el siguiente cronograma de retiro: USD 1.5 MM en octubre de 2014, USD 2 MM en febrero de 2015, USD 2.2 MM en junio de 2015, USD 2.2 en octubre de 2015, USD 2.2 en febrero de 2016 y USD 2.69 MM en junio de 2016. La firma de este contrato es fundamental para un retiro de fondos controlado bajo los lineamientos de Banco COFIEC.
- El 26 de noviembre de 2013 el Econ. Pablo Aguilar asume la Presidencia Ejecutiva de Banco COFIEC S.A. Pocos días después, la SBS lo califica y autoriza la posesión del mismo.
- El 24 de diciembre de 2013 la SBS aprueba el Programa de Regularización presentado por Banco COFIEC por el período de dos años a partir de la fecha de vigencia de la misma resolución. Como parte del Programa de Regularización al que el Banco se ha sometido, la CFN (nuevo accionista mayoritario) tiene el compromiso de efectuar una capitalización por USD 10 MM.
- Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, se conoce que el día 21 de febrero de 2014 la Junta de Accionistas de Banco COFIEC S.A.

aprobó el aumento de capital autorizado en USD 10 M, de tal manera que el capital autorizado de Banco COFIEC S.A. ascenderá a USD 18 MM. Se espera que el aumento de capital por parte de la CFN se realice hasta el 14 de abril de 2014, fecha en la que culmina el plazo que tienen los accionistas para ejercer el derecho de preferencia para el aumento de capital en conformidad al artículo 181 de la Ley de Compañías.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo 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 el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil 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, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.



Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos que no estarían enfocadas en limitar la rentabilidad del sistema, sino enfocadas al manejo de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

Banco COFIEC S.A. es un banco comercial de tamaño pequeño (USD 23.41 MM activos) dentro del sistema bancario ecuatoriano. Atiende operaciones de crédito y captación, a empresas fundamentalmente de tamaño mediano y pequeño.

Se constituye en noviembre de 1965 como Compañía Ecuatoriana de Desarrollo S.A. En 1995 se transforma en Banco y se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Luego del feriado bancario de 1999, el Banco termina en manos del Estado a través de la AGD.

En el mes de noviembre del año 2013 se formaliza la cesión del 93.1% de las acciones de Banco COFIEC por parte de la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP) a favor de la Corporación Financiera Nacional (CFN). De tal manera que la CFN se convierte en el accionista principal del Banco, otorgándole soporte e índole de carácter público.

Banco COFIEC S.A. tiene casa matriz en Quito, y mantiene una alianza con la red Servipagos que cuenta con 66 oficinas distribuidas en todo el país. A partir de abril del 2012 cuenta con servicio de banca en línea, Cash Management.

A dic-2013 la Entidad cuenta con 35 empleados.

Posicionamiento e imagen

Banco COFIEC S.A. opera desde 1965 en el sistema financiero ecuatoriano. Previo al feriado bancario de 1999, Banco COFIEC contaba con una buena imagen dada su solidez y trayectoria. Al ser negociado por otra institución financiera, la que entra en liquidación, cambia negativamente la estructura financiera del Banco, hasta pasar a control estatal donde se profundizan los problemas internos afectando la eficiencia, crecimiento y reputación del Banco.

En el segundo semestre de 2012 la imagen de Banco COFIEC S.A. se ve afectada por manejos poco transparentes al registrar como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros internos de aprobación. Esto origina la remoción del Directorio, Presidente Ejecutivo y otros funcionarios del Banco.

En noviembre de 2013, al pasar a ser parte de la CFN, se inicia la instrumentación con el nuevo Programa de Regularización del Banco para el período 2014-2016, aprobado por la SBS en diciembre del 2013.

A diciembre de 2013, participa en la banca privada con el 0.08% del activo, con el 0.07% de la cartera



y con el 0.28% del patrimonio. Dentro de los 24 bancos privados (sin incluir Banco Territorial ni Unibanco), a diciembre de 2013 se ubica en lugar 21 con respecto a activos, y en penúltimo lugar con respecto a resultados del año 2013.

Estructura Accionarial y Soporte

Como mencionamos anteriormente, en el acápite de Hechos Relevantes de este análisis, el 93.1% de las acciones pasan a ser parte de la Corporación Financiera Nacional CFN. El resto de la participación accionarial se mantiene en manos del IESS y otros.

ACCIONISTAS	Part. 4T 13
Corporación Financiera Nacional (CFN)	93.10%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Otros menores	3.63%
Capital pagado (USD Miles)	6.403

Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

La Corporación Financiera Nacional es una institución pública, autónoma, con personería jurídica y duración indefinida, cuyos objetivos consisten en estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del País.

La idoneidad y solvencia de la Institución ha sido calificada por la SBS, organismo que autorizó la inscripción de las acciones en el correspondiente Libro de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC.

La cesión del paquete accionarial se lo realizó a título gratuito, ambas partes son entidades del sector público. No obstante, como se establece en el Plan de Regularización, existe la condición ineludible por parte del nuevo accionista (CFN) de efectuar un importante aumento de capital.

Evaluación de la Administración

Hasta la fecha de esta evaluación se han presentado varios cambios en la Administración del Banco que ha limitado la consolidación de una estrategia de negocio y un consecuente plan de trabajo. La alta rotación de funcionarios ha influido negativamente sobre la efectividad y operación del Banco.

El 26 de noviembre se posesiona al nuevo Presidente Ejecutivo y otros gerentes que fortalecen el volátil equipo de trabajo, estos reportan en sus hojas de vida, preparación y experiencia para las actividades a desarrollar.

La nueva Administración ha presenta un nuevo Plan de Regularización durante este trimestre; el mismo que fuera aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros el día 24 de diciembre de 2013 para el período 2014-2016. El cumplimiento del mismo permitirá evaluar el desempeño de la nueva Administración.

Gobierno Corporativo

La inestabilidad administrativa en los niveles gerenciales, ha sido una constante en el Banco, con las previsibles consecuencias, de un deterioro de imagen, falta de continuidad y aplicación de estrategias y políticas.

Los conflictos que el accionista mayoritario, la UGEDEP, mantenía con terceros sobre el paquete accionario del Banco limitaba la eficacia y consolidación del Directorio. Sin embargo, en septiembre de 2013 la disputa se resuelve a favor de la UGEDEP y pocos meses después se realiza la cesión de acciones a favor de la CFN.

El Directorio se posesiona el 14 de agosto de 2013; el mismo está conformado por un presidente y seis vocales.

En concordancia con las sugerencias realizadas por la SBS y buenas prácticas de gobierno corporativo, el Banco ha incorporado Comités, a nivel de Presidencia Ejecutiva, para apoyar en el proceso de administración, entre los cuales constan: Comité de Pasivos y Activos (ALCO) y Comité Ejecutivo.

En vista de estos acontecimientos se espera que el gobierno corporativo de Banco COFIEC se consolide en periodos subsiguientes. Los nuevos accionistas (con experiencia y presencia en el mercado financiero local) brindan soporte, directrices, oportunidades de negocios, control y respaldo a la actual administración de Banco COFIEC.

Igualmente, se buscará dar mayor continuidad a los proyectos. Se prevé mayor involucramiento del Directorio a través de una participación más activa en los Comités (cumplimiento, crédito y auditoría).

El Comité de Administración Integral de Riesgos, siguiendo los lineamientos establecidos por la resolución JB-2004-631, está compuesto por los siguientes miembros: Vocal del Directorio, Presidente Ejecutivo y Gerente de Riesgos. Además, el Comité cuenta con la participación de especialistas de cada uno de los riesgos, incluyendo crédito, finanzas y el Auditor Interno. Cualquier cambio o sustitución en la nómina debe ser aprobado por el Directorio. El Comité se encarga de proponer, diseñar y vigilar la



implantación de políticas, metodologías, procesos y procedimientos de la administración integral de riesgos. Sesionará al menos una vez por trimestre.

Junto a la aprobación del Plan de Regularización, la SBS ha dispuesto que el Directorio de Banco COFIEC deba convocar a las sesiones a un funcionario responsable por la SBS de velar por las metas previstas en el Plan de Regularización. Igualmente, se establece que el Directorio, conjuntamente con el Auditor Interno, presente trimestralmente a la SBS un informe que contenga el resultado del seguimiento y evaluación del Programa de Regularización.

Apertura de nuevas oficinas y/o incrementos de remuneraciones y beneficios a funcionarios y Directores deberá ser previamente aprobado por la SBS mientras dure el Programa de Regularización.

Objetivos estratégicos

Las bases y principios considerados para la elaboración del Plan de Regularización fueron los siguientes: evaluación de los problemas de gestión y control con un enfoque de lo general a lo particular, análisis de los procesos operativos, adecuado seguimiento a las nuevas actividades de negocio que desarrollará el Banco, plan estratégico para mejoras en el proceso de Tecnología, proyecciones financieras para el 2014-2016 y optimización de los recursos de la Entidad. La redacción del mismo se lo hizo bajo los lineamientos del nuevo accionista.

Por lo tanto, el Plan de Regularización se elaboró en consideración de las fortalezas que aporta el nuevo accionista mayoritario, ya sea asesoramiento técnico, tecnológico o capitalización.

La Entidad busca realizar un cambio de imagen institucional con el objetivo de mejorar la percepción del nivel de riesgo. Por lo tanto se espera emprender una campaña de cambio de imagen a partir de enero de 2014.

Se han reconocido ciertas falencias dentro de la estructura operacional, administración de riesgos y dificultades en captaciones. Puntos que buscan mejorarse paulatinamente a través de la implementación del mismo.

Los objetivos principales del Plan son tres: fortalecimiento de la posición financiera de la Entidad, implementar un sistema de gestión de riesgos y la creación y robustecimiento de las líneas de negocio del Banco. Se buscará fortalecer la posición financiera del Banco a través de la capitalización de USD 10 MM por parte del

accionista principal (Corporación Financiera Nacional). La implementación de un sistema de gestión de riesgos está en marcha para así solidificar la estructura operativa y disminuir la exposición de riesgo. Finalmente, en líneas de negocios se busca desarrollar nuevos productos, en especial en el sector productivo y comercial; igualmente, aumentar la gama de productos y servicios para la captación de nuevos clientes y ampliación de segmentos de cartera e iniciar negocio de factoring.

Implementación-Ejecución

Como primer paso para la consecución de estas metas, el Banco se planteó regularizar las observaciones efectuadas por la SBS durante el último trimestre del 2013. Durante estos meses se ha buscado transparentar los estados financieros a través de una mayor constitución de provisiones, reconocimiento de pérdidas por valoraciones de otros activos, recuperación de cartera vencida y a través de la incorporación de nuevo personal técnico.

Para el 2014 el enfoque estratégico pasará de regularizar a fortalecer las observaciones efectuadas por la SBS. Para este año se planifica iniciar con las operaciones de créditos enfocadas en pymes, empresas y constructores; iniciar operaciones de factoring y comercio exterior; implementar un servicio de tarjetas de débito y uso de cajeros automáticos a través de una alianza con Banco del Pacífico; realizar una primera venta de la pinacoteca; y continuar con el proceso de mejoramiento de los procesos de evaluación.

El nuevo Plan de Regularización incluye proyecciones financieras específicas a corto, mediano y largo plazo. El aporte de capital a corto plazo por parte de la CFN (USD 10 MM), estará acompañado de un paulatino y planificado retiro de los depósitos por parte de la UGEDEP. Con los recursos provenientes de las recuperaciones de cartera y capitalización se prevé colocar USD 1 MM en noviembre, otro millón en diciembre de 2013 y USD 4 MM en enero de 2014. Se espera colocar USD 34.9 MM en el 2014 y USD 40.1 MM en el 2015. De acuerdo a la información del Banco, en nov-2013 tan sólo se coloca USD 359 M; en cambio, en dic-2013 se excede las proyecciones y se coloca USD 2.218 M. Como dato subsecuente, en enero-2014 sólo se coloca USD 820 M de los cuatro millones planificados.

Se prevé un crecimiento moderado de los gastos operacionales. Los gastos se darán en función a la

expectativa de crecimiento del negocio. Para el año 2014 se ha calculado un incremento de los gastos operativos del 3%; tasa que en ascenderá a 5% en el 2015 y 2016. En términos monetarios, el gasto operativo a diciembre de 2013 se estima en USD 1.71 MM y a diciembre de 2014 este será de USD 1.79 MM.

Por otro lado, los fondos disponibles e inversiones del Banco disminuirán durante el próximo año para mejorar la rentabilidad a través del crecimiento de cartera.

A diciembre de 2014 los ingresos crecerán a USD 2.15 MM. Para diciembre de 2014 se proyecta cerrar el año con resultados positivos (USD 310 M).

En cuanto a indicadores de cartera, se prevé en el corto plazo una mejora en la calidad de la misma dada la disminución de la morosidad debido a mejoras en los procesos de colocación y recuperación.

La SBS ha designado una Comisión Especial de Vigilancia a Banco COFIEC quien es responsable de velar por el cumplimiento de las metas previstas en el Programa de Regularización y presentar los respectivos informes al ente regulador.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Banco COFIEC S.A. y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Banco COFIEC S.A. para el periodo 2011, 2012, y 2013 auditados por los auditores independientes Núñez Serrano & Asociados. Los estados financieros auditados no presentan salvedades. 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

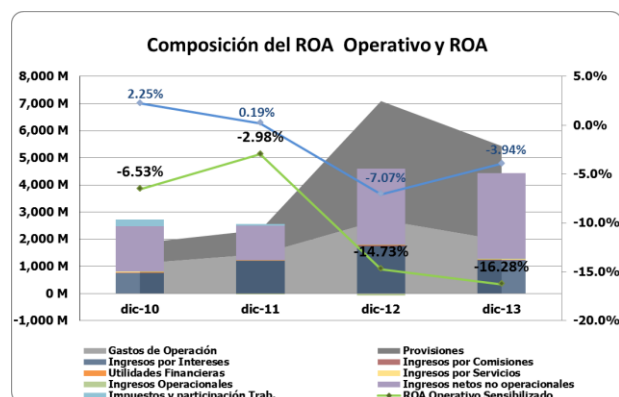
En los últimos años ha sido evidente la dificultad de Banco COFIEC para generar márgenes y resultados positivos a través de su negocio de intermediación financiera. El resultado final de ejercicio se ha apoyado en ingresos por reversión de provisiones, gracias a la gestión de

recuperaciones por parte de la administración actual. La baja generación de negocios recurrentes así como la alta morosidad de la cartera perdura e inciden negativamente en la rentabilidad del Banco. Pérdidas generadas en los últimos períodos han erosionado el patrimonio de la Institución.

Sin embargo, tal y como se establece en el Plan de Regularización, Banco COFIEC prevé revertir esta tendencia negativa en el año 2014; la Entidad espera generar utilidades positivas por USD 310 M, alcanzando un ROE de 2.5% y un ROA de 1%. Como dato subsecuente a la fecha de análisis, a marzo 2014 el Banco ya registra una utilidad positiva.

Banco COFIEC cierra el año 2013 con un resultado negativo de USD 1.006 M. De todas maneras, la pérdida registrada a dic-2013 es 60% menor a aquella registrada en dic-2012 (USD 2.572 M), principalmente por una reducción del gasto operacional (provisiones y gasto operativo). A dic-2013 el ROE de Banco COFIEC es -16.32% y el ROA de -3.94%, rentabilidades que comparan negativamente con los indicadores del sistema (9.44% y 0.91% respectivamente).

A la fecha de análisis, la estructura para la generación de ingresos del Banco es débil; esperamos que esta se fortalezca a lo largo del 2014 a partir del desarrollo e implementación del plan estratégico y el respaldo de su nuevo accionista y otras instituciones del Estado.



En el año 2013 los ingresos totales de la Institución fueron de USD 4.726 M, un decrecimiento del 10.9% (USD 577 M) en relación al año 2012. Los ingresos se distribuyen principalmente en ingresos extraordinarios 67.5% (USD 3.19 MM) y en ingresos financieros 31.6% (USD 1.49 MM). A dic-2013, el Banco no genera los ingresos financieros proyectados en el Plan de Regularización (USD 1.97 MM). Esto se debe a que el Banco proyectó contar con los recursos



provenientes de la capitalización para nov-2013; no obstante, la capitalización se concretará recién en abril de 2014.

La mayor fuente de ingresos para el Banco son aquellos ingresos extraordinarios que provienen principalmente de la reversión de provisiones (USD 2.68 MM) y en menor medida de utilidades realizadas por venta de bienes (USD 448 M). En comparación al año anterior, los ingresos extraordinarios ganan participación a expensas de los ingresos financieros los mismos que se contraen en 38% por problemas endógenos del Banco como la disminución de la cartera y niveles de morosidad altos.

Los **intereses causados** también disminuyen en el año 2013, lo hacen en 63% (USD 341 M). Esto se debe a una significativa disminución en intereses causados por las obligaciones que el Banco mantiene con el público; esto en coherencia con el cambio de estructura del pasivo. Los depósitos a la vista incrementan a expensas de depósitos a plazo (USD 2 MM). Además, la disminución de las obligaciones financieras de la Entidad reduce el pago de intereses sobre las mismas. A la fecha de análisis, Banco COFIEC mantiene obligaciones financieras solamente con su accionista mayoritario (CFN).

La disminución anual de intereses pagados favorece al **margen interés neto** de la Entidad, el cual aumenta de 73.3% en dic-2012 a 83.6% en dic-2013, ubicándose por encima del promedio del sistema (75.5%). No obstante, la alta morosidad y el decrecimiento anual de cartera afectan el crecimiento de los ingresos financieros

Anualmente los **gastos operacionales** decrecen en 28% (USD 761 M) mayormente influenciado por recortes en gastos por personal y en gastos por servicios; representan el 34.2% de los egresos totales. Es importante notar que, a pesar de la disminución del gasto de personal, el número de empleados de la Entidad aumenta de 26 funcionarios en dic-2012 a 35 funcionarios a dic-2013. Esto se realiza con el fin de fortalecer el equipo del Banco y contratar el personal en áreas claves.

Banco COFIEC evidencia una evolución desfavorable en cuanto a sus relaciones de **eficiencia operativa**. Los indicadores siguen desmejorando, ubicándose como una de las instituciones menos eficientes del sistema. Los gastos operacionales (sin provisiones) representan el 152.9% de los ingresos operativos netos del Banco. De la misma manera, los gastos

operacionales representan el 21.3% de los activos netos promedios, mientras el promedio del sistema es de 6.4%. La operación del Banco se mantiene ineficiente por la limitada capacidad para generar ingresos a través de la intermediación financiera. No obstante, se espera que en el próximo año Banco comience a generar mayor cantidad de ingresos operativos para así mejorar los niveles de eficiencia.

El gasto incurrido por **provisiones** durante el año 2013 fue de USD 3.48 MM, menor al año 2012 (USD 5.36 MM). Durante el último trimestre del año se provisiona el 39% (USD 1.6 MM) en respuesta a los esfuerzos inmediatos de la nueva Administración por sanear y depurar los negocios del Banco, incluyendo la cartera de créditos y la consecuente provisión de estos activos. No obstante, para el tamaño de la Institución este representa un gasto elevado que consecuentemente deriva en un **margen operacional neto** negativo de USD 4.16 MM.

Los **ingresos no operacionales** de USD 3.19 MM (mayormente por la reversión de provisiones) mitigan parcialmente la pérdida de ejercicio, de todas maneras el resultado final del ejercicio 2013 es negativo.

A mediano-largo plazo, una mejora en la rentabilidad del Banco estará condicionada a que las estrategias impuestas por la nueva Administración permitan que las operaciones activas y pasivas del Banco crezcan nuevamente.

Administración de Riesgo

La gestión de riesgos en Banco COFIEC ha sido débil. Restricciones tales como recursos limitados, procesos y procedimientos desactualizados, pérdida de imagen y falta de estabilidad de directivos; han complicado la administración adecuada de los riesgos del Banco. No obstante, la nueva Administración y Directorio de la Institución son conscientes de la importancia de contar con un proceso adecuado para la administración de riesgos, por lo que apoyan un plan de acción para mejorar la gestión de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, y operativo principalmente.

En respuesta a la evaluación realizada al proceso de administración de riesgos, la nueva Administración comienza a actualizar las políticas, procesos y manuales en función a las mejores prácticas y a requerimientos de la SBS.

Además, se ha procedido a fortalecer y estructurar la gerencia de riesgo. El equipo de riesgo estará



conformado por el gerente de riesgo, un oficial de riesgo de crédito, mercado y liquidez; un oficial de riesgo operativo y un oficial de riesgo de la información. Se actualizará el manual de funciones de la Unidad de Riesgos. En diciembre de 2013, se incorpora al nuevo Gerente de Riesgos.

Riesgo de Crédito

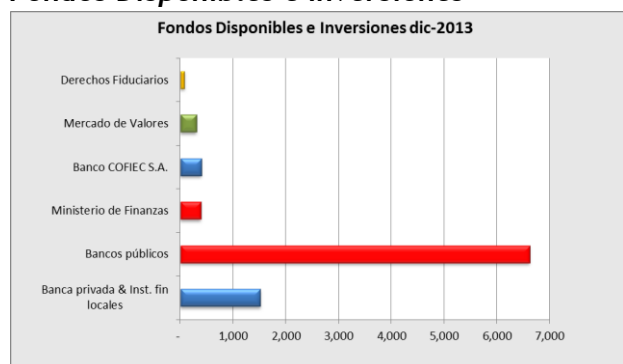
Banco COFIEC mantiene una exposición alta de riesgo crediticio debido a la mala calidad de cartera y concentración de deudores. A diciembre de 2013 la morosidad baja levemente, pero aún continúa siendo la más alta del sistema.

La Administración ha identificado y evaluado las operaciones consideradas riesgosas por su situación financiera con el fin de recuperar los créditos vencidos.

Algunas operaciones han sido restructuradas y sustituidas con deudores con mejor capacidad de pago y mejores garantías en comparación con los deudores originales.

Estas estrategias hacen entrever que la morosidad se reducirá paulatinamente en el mediano plazo.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

A dic-2013 se registran **fondos disponibles** por USD 6.77 MM, representando cerca del 24% del activo bruto. El 88% de los fondos disponibles se encuentra como depósitos para encaje, el 7% en bancos e instituciones financieras locales y el 5% en caja.

Las **inversiones** decrecen en el trimestre de USD 3.71 MM en sep-2013 a USD 2.54 MM en dic-2013. Las inversiones se encuentran colocadas en emisores con calificación desde AAA- a A+ (sin considerar Banco Territorial) en escala local, y a un plazo máximo de 365 días para los papeles de emisores privados. Las inversiones en el sector privado representan el 69%, y el restante corresponde a inversiones en papeles del sector público. El Banco mantiene una inversión por USD

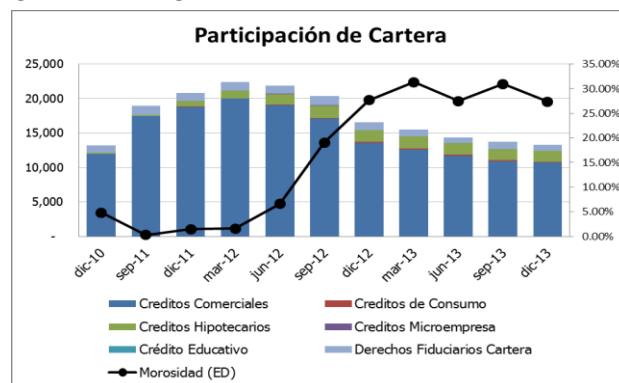
300 M en Banco Territorial, entidad que ha sido liquidada, y por lo tanto se han iniciado las acciones legales pertinentes para la recuperación de los fondos y se ha constituido la provisión correspondiente. Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, Banco COFIEC ha recuperado parte de la inversión en el transcurso del 2014 realizando la reversión respectiva.

Ninguna de las inversiones supera el 10% del PTC (USD 378 M), límite máximo por emisor establecido por el Banco. La totalidad de las inversiones se contabilizan a valor de mercado como disponibles para la venta.

Los instrumentos en los que invierte el Banco son de tasa fija (promedio de 3.2%). No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

Banco COFIEC S.A. aún no cuenta con una metodología establecida para la valoración de portafolio de inversiones bajo los requerimientos establecidos en la resolución JB-2010-1799. No obstante, esto se encuentra contemplado en el Plan de Regularización.

Calidad de Cartera



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

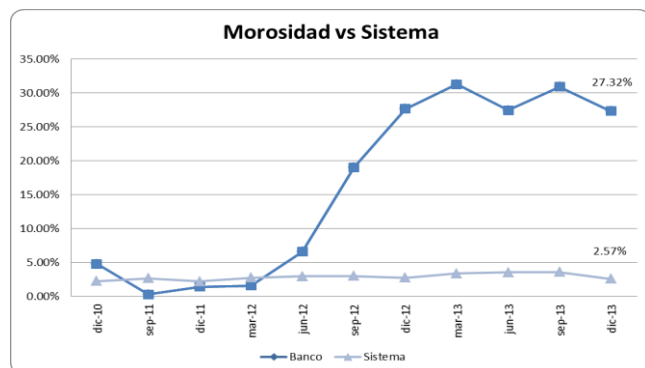
La **cartera bruta** de Banco COFIEC S.A. representa el 56.6% del total del activo con un saldo a dic-2013 de USD 13.28 MM (incluyendo derechos fiduciarios de cartera por USD 850 M). La cartera registra un decrecimiento anual del 20% (USD 3.29 MM); no obstante, en el último trimestre el decrecimiento se desacelera a 3%. Limitaciones operacionales y la imagen de Banco COFIEC S.A., continúan limitando el crecimiento de la cartera.

En relación al año pasado, la **estructura de cartera** del Banco no evidencia mayores cambios. La cartera comercial predomina con una participación del 80.7%. Esta cartera genera el 55% de los intereses ganados de todas las carteras de créditos. De acuerdo a las estrategias establecidas en el Plan de Regularización, no deberían existir



cambios significativos a futuro en la estructura de la cartera.

A pesar que la cartera CDE disminuye su participación durante el último trimestre, esta se mantiene alta representando el 26.75% de la cartera (promedio del sistema: 4.09%), evidenciando el riesgo crediticio de la Institución, el cual se refleja en los altos niveles de morosidad.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

En el último trimestre la **morosidad** disminuye de 30.92% a 27.32% (dic-2012: 27.65%), pero se mantiene como la morosidad más alta del sistema. Los altos niveles de cartera en riesgo se derivan de algunos créditos mal otorgados fuera de los lineamientos establecidos por la Entidad en administraciones pasadas.

La cartera en riesgo se concentra en la cartera comercial que registra un nivel de morosidad de 30.9%, una disminución del 7% en relación al trimestre pasado. La cartera en riesgo de los segmentos de microcrédito y vivienda aumenta durante el año y trimestre pero dada su baja participación en la cartera total no afecta los indicadores.

La **cartera vencida** representa el 16.1% del total de la cartera bruta, mientras el promedio del sistema es de 1.2%. El 45.8% (USD 979 M) de la cartera vencida se encuentra vencida por más de 360 días, disminuyendo las posibilidades de cobro.

El nivel de **concentración** de cartera es alto. El limitado número de operaciones crediticias que maneja el Banco impide la atomización de la cartera. Las 25 mayores exposiciones de la cartera representan el 74.4% del monto total de la cartera bruta y contingentes, en dic-2012 la concentración era menor (70%).

Los niveles de exposición de la cartera en relación al patrimonio del Banco también son altos debido a

la reducción que ha registrado el patrimonio técnico constituido al momento de la otorgación de los mismos. Existen trece operaciones que superan el 10% del PTC del Banco; el crédito con mayor exposición representa el 23.8% del PTC.

En relación a actividad económica, el 32.5% de la cartera se destina al sector de la construcción; el 24.6% a la agricultura, ganadería y actividades conexas; y el 19.7% al comercio y reparación de vehículos de motor y motocicletas. Con respecto a la concentración geográfica, el 49.2% de la cartera se concentra en la provincia de Pichincha, seguida por Manabí con el 25.7% y Guayas con el 13.5%. Con el fin de reducir la concentración de cartera, Banco COFIEC se encuentra concediendo créditos hasta USD 300 M, política que se encuentra en revisión.

En dic-2013 se genera un cargo a **provisiones** por USD 3.48 MM. En el último trimestre las provisiones constituidas para cartera aumentaron significativamente (USD 1.191 M) debido a que la Administración del Banco decidió provisionar el 100% de cuatro operaciones vencidas con calificación E.

La **cobertura de cartera** con provisiones mejora considerablemente en comparación al 2012. El índice de cobertura de provisiones y contingentes sobre cartera en riesgo, aumenta de 74.7% en dic-2012 a 97.8% en dic-2013. Igualmente, durante el mismo período, las provisiones y contingentes sobre cartera CDE aumenta de 65.1% a 99.9%. No obstante las coberturas se mantienen muy por debajo de las coberturas promedio del sistema.

Contingentes y Titularizaciones

A dic-2013, la Institución mantiene registrados saldos por compromisos o responsabilidades propias de su giro de negocios, mismos que corresponden a Fianzas y garantías por USD 1.330 M.

Riesgo de Mercado

Banco COFIEC S.A. mantiene en funcionamiento módulos que permiten la evaluación, identificación, medición y control de los riesgos de mercado y liquidez. El Banco cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. De acuerdo a los reportes de la entidad, la **sensibilidad del margen financiero** disminuye levemente en el trimestre con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.39% a sep-

2013 (USD 30 M). La **sensibilidad del valor patrimonial** aumenta dos puntos porcentuales durante el último trimestre con una exposición de 3.01% (USD 114 M).

Banco COFIEC no presenta riesgos de tipo de cambio puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, Banco COFIEC mantiene niveles suficientes de liquidez con respecto a la normativa. Los indicadores de liquidez presentan mejoras con respecto al trimestre anterior, ya que fondos disponibles aumentan en USD 345 M y los activos líquidos aumentan en USD 392 M. Sin embargo, aún es evidente la alta concentración de depositantes. La Institución no cuenta con líneas de crédito abiertas.

La principal fuente de fondeo de Banco COFIEC son las obligaciones con el público (USD 14.77 MM) que representan el 82.8% del pasivo; de las cuales los depósitos a la vista representan el 80.7% del pasivo y los depósitos a plazo el 2.1%, demostrando una mayor y concentrada dependencia del pasivo más volátil del Banco. Otros rubros con participaciones importantes dentro del pasivo son cuentas por pagar (8.1%) y obligaciones financieras (7%) que disminuyen considerablemente durante el 2012 (-56%: USD 1.6 MM).

Por otro lado, la concentración de depósitos aumenta en relación al patrimonio.

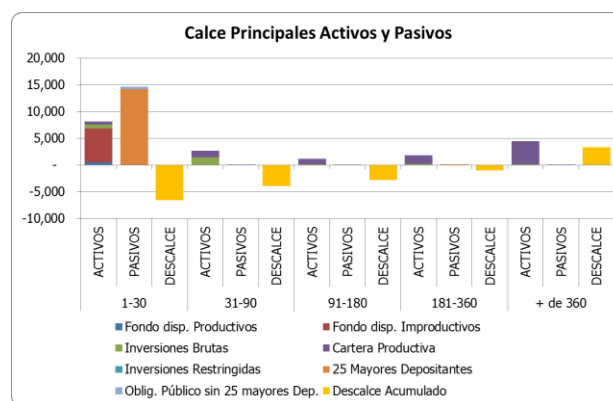
El 87% del total de las **obligaciones con el público** corresponde a dos depósitos del anterior accionista principal por USD 12.88 MM. El riesgo de concentración en parte se mitiga debido a que se ha establecido un cronograma de pagos entre el Banco y la UGEDEP. Durante el 2014 se pagará USD 1.5 MM.

Las **obligaciones financieras**, su segunda fuente de fondeo en importancia, se componían de dos líneas de crédito con la CFN y el BEV. En el tercer trimestre de 2012 esas dos líneas fueron revocadas, por lo que se evidencia un decrecimiento de este fondeo en el tiempo. Al momento las obligaciones con la CFN se han reducido a USD 1.246 M y ya no se mantiene obligaciones con el BEV.

A dic-2013, los indicadores de liquidez de primera (60.36%) y segunda (59.86%) línea no superan al **indicador de liquidez mínima** (200.41%) debido a reclasificaciones contables. A dic-2013 el índice requerido de liquidez es 200,41% indicando un margen negativo de 140,55%. Este incremento se

explica por las transacciones contables que se realizaron el 3 de dic-2013 sobre la reclasificación de las Cuentas de la Unidad de Gestión y Derecho Público; de cuentas corrientes a cuentas por pagar de acuerdo al cronograma establecido en el convenio “Contrato de Sección de Acciones” entre el cedente UGEDEP y la cesionaria Corporación Financiera Nacional. El 19 de dic-2013 se realiza el reverso de la transacción contable afectando la **volatilidad** por los movimientos realizados.

El análisis de **brechas de liquidez** en escenario contractual no determina posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada en el trimestre se da entre el séptimo y doceavo mes de diciembre y es de USD 8.6 MM; no representa una posición de liquidez en riesgo ya que está cubierta por los activos líquidos netos (USD 9 MM) de la Institución.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La gestión de activos y pasivos refleja descálces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto a la realización esperada de activos. Sin embargo, a raíz del cronograma de pagos establecido con la UGEDEP (depositante mayoritario) se mitiga el riesgo de posibles descálces. Esta situación dependerá de la capacidad que tenga el Banco de compensar con nuevos depósitos los retiros de la UGEDEP.

Los **25 mayores depositantes** representan 96.01% de las obligaciones con el público, se mantiene estable en relación al trimestre anterior. Su saldo equivale a 1.58 veces el activo líquido, reflejando un factor de riesgo de concentración en la principal fuente de fondeo del banco. La concentración de depositantes es producto del pequeño número de clientes de la Institución y grandes cuantías que mantienen el depositante principal en relación al resto de los depósitos.



Al momento el Banco no cuenta con líneas de crédito abiertas que mitiguen el riesgo de liquidez.

Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

En respuesta al informe de Riesgo Operativo emitido con oficio No. INSFPR-D2-2013-1668 el 30 de agosto de 2013, en el cual la SBS realiza ciertas observaciones y recomendaciones con respecto al manejo de este riesgo, la administración de Banco COFIEC, mediante oficio de 10 de sep-2013, remite a la SBS un plan de acción. Las acciones implementadas deben ser enviadas a la SBS para seguimiento.

Un resumen de las actividades fundamentales a ser desarrolladas en función de cada uno de los factores de riesgo se detalla en el Plan de Regularización emitido a la SBS.

A dic-2013 el área de riesgos del Banco realiza una evaluación de cumplimiento de la matriz de observaciones de riesgo, así como el grado de implementación de riesgos operativos, se obtiene los siguientes resultados: procesos (60.6%), personas (62%), tecnología de información (41.8%) y administración del riesgo operativo (40%) y continuidad del negocio (41%). No existen cambios representativos en relación al trimestre pasado. Cabe mencionar que con la aceptación del nuevo Programa de Regularización se modifica el cronograma dentro de la matriz de riesgos.

Con el cambio estructural de accionistas, se espera recibir asesoría en temas tecnológicos y de sistemas. Se analiza la posibilidad de adjuntarse al mismo core bancario del Banco del Pacífico, pero manteniendo independencia propia. El nuevo core bancario permitirá cumplir con los principios de seguridad y buenas prácticas contables, para así remplazar procesos contables del Banco que se los realiza manualmente representando un riesgo alto para la Entidad. Igualmente, se planifica suscribir convenios con el mismo Banco para la utilización de sus cajeros automáticos.

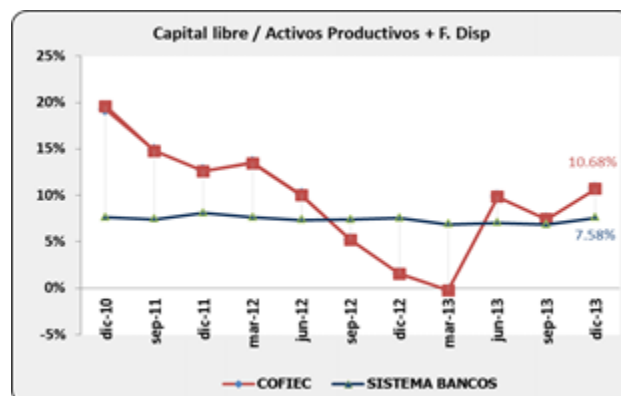
En el informe de labores del 2013 el oficial de cumplimiento reporta que se han cumplido de forma adecuada con todas las actividades previstas para el año 2013 con respecto a la capacitación y gestión de los siguientes áreas: Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y otros Delitos; aplicando las disposiciones emitidas por los organismos de control.

Suficiencia de Capital

Esperamos que la suficiencia capital de la Entidad se fortalezca con el aporte estimado de USD 10 MM por parte del accionista mayoritario (CFN); el contrato de cesión de acciones establece la condición ineludible por parte de la CFN de efectuar un importante aumento de capital.

A dic-2013 Banco COFIEC registró una relación de solvencia del 24.01% levemente menor al 25.64% registrado el trimestre pasado pero superior a la del sistema (11.90%). El indicador de solvencia se mantiene por encima del mínimo establecido por la normativa (9%); sin embargo la tendencia positiva de los últimos trimestres es producto del decrecimiento de activos y más no al crecimiento del patrimonio de la Entidad.

El patrimonio técnico constituido es de USD 3.79 MM disminuye anualmente en 23.6% (USD 1.172 M) y trimestralmente en 18% (838 M) por las pérdidas originadas durante el año. Una tasa de decrecimiento similar se evidencia para los activos productivos del Banco que decrecen en 23.5% (USD 4.2 MM) desde dic-2012.



Fuente: Banco Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

La relación de capital libre a activos productivos y fondos disponibles en el último trimestre mejora de 7.43% en sep-2013 a 10.68% en dic-2013, debido a la reducción de activos productivos antes mencionada. Además, el indicador se beneficia por mayores recuperaciones (USD 912 M) en créditos comerciales reestructurados que no devengaban interés el trimestre anterior.

El patrimonio de Banco COFIEC se ha visto afectado por las continuas pérdidas operacionales que ha generado el negocio del Banco, las mismas que han sido mitigadas parcialmente por la reversión de provisiones. De acuerdo a la planificación y proyecciones administrativas, se espera revertir esta tendencia durante el 2014 y



cerrar el año con un resultado positivo.

Existe la perspectiva a corto plazo, que con la capitalización planificada por parte de la CFN, los

indicadores de suficiencia de capital de la Institución mejorarán significativamente.

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,463,862	645	334	165	551	451
Inversiones Brutas	4,191,749	6,968	13,206	4,763	3,711	2,539
Cartera Productiva Bruta	17,087,913	12,520	20,491	11,984	9,484	9,651
Otros Activos Productivos Brutos	2,230,020	682	845	1,004	1,016	1,070
Total Activos Productivos	25,973,544	20,815	34,876	17,917	14,762	13,710
Fondos Disponibles Improductivos	4,167,776	7,596	5,859	3,094	5,872	6,317
Cartera en Riesgo	450,217	631	299	4,579	4,245	3,627
Activo Fijo	509,052	1,889	2,460	1,840	1,794	1,778
Otros Activos Improductivos	1,002,947	2,758	3,806	4,514	3,421	3,160
Total Provisiones	(1,365,130)	(1,696)	(2,220)	(4,353)	(4,585)	(5,132)
Total Activos Improductivos	6,129,992	12,874	12,423	14,026	15,332	14,883
TOTAL ACTIVOS	30,738,407	31,992	45,080	27,590	25,509	23,461
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	24,908,808	16,501	28,735	15,022	15,049	14,767
Depósitos a la Vista	17,619,023	11,036	7,297	12,644	14,924	14,391
Operaciones de Reporto	19,500	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,631,503	5,446	21,427	2,366	113	363
Depósitos en Garantía	3,108	12	3	4	4	4
Depósitos Restringidos	635,674	6	8	8	8	8
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,277	34	16	63	12	17
Aceptaciones en Circulación	31,644	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	958,386	5,166	4,254	2,859	2,218	1,246
Valores en Circulación	521,299	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	199,583	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	980,668	1,140	2,597	2,738	1,541	1,587
Provisiones para Contingentes	83,628	204	204	215	212	211
TOTAL PASIVO	27,829,292	23,045	35,806	20,897	19,031	17,828
TOTAL PATRIMONIO	2,909,115	8,947	9,273	6,693	6,477	5,633
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,738,407	31,992	45,080	27,590	25,509	23,461
CONTINGENTES	4,651,196	905	1,061	2,934	2,520	2,460
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,101,743	1,108	1,929	2,364	1,107	1,450
Intereses Pagados	515,168	369	734	631	198	238
Intereses Netos	1,586,574	739	1,195	1,733	909	1,213
Otros Ingresos Financieros Netos	157,659	28	7	51	38	40
Margen Bruto Financiero (IO)	1,744,233	766	1,202	1,784	947	1,253
Ingresos por Servicios (IO)	359,558	37	29	22	8	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115,009	11	11	39	16	30
Gastos de Operacion (Goperac)	1,521,728	1,110	1,452	2,720	1,391	1,959
Otras Perdidas Operacionales	53,453	-	47	110	12	12
Margen Operacional antes de Provisiones	643,619	(296)	(257)	(985)	(434)	(678)
Provisiones (Goperac)	351,126	749	891	4,372	2,117	3,477
Margen Operacional Neto	292,493	(1,045)	(1,148)	(5,357)	(2,551)	(4,155)
Otros Ingresos	154,765	1,664	1,315	2,823	2,353	3,192
Otros Gastos y Perdidas	48,506	8	39	38	43	43
Impuestos y Participacion de Empleados	130,712	252	54	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268,041	359	74	(2,572)	(240)	(1,006)

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	30,141,320	28,411	40,734	21,011	20,633	20,027
Cartera Bruta total	17,538,130	13,152	20,790	16,563	13,729	13,278
Cartera Vencida	204,645	384	38	2,261	2,108	2,138
Cartera en Riesgo	450,217	631	299	4,579	4,245	3,627
Cartera C+D+E	716,495	282	1,528	5,255	3,898	3,552
Provisiones para Cartera	(1,084,212)	(1,470)	(1,821)	(3,205)	(2,956)	(3,339)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	61.8%	73.7%	56.1%	49.1%	47.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.5%	97.0%	106.2%	100.9%	85.8%	85.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.9%	0.2%	13.6%	15.4%	16.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.6%	4.8%	1.4%	27.6%	30.9%	27.3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.9%	13.8%	6.9%	27.6%	30.9%	27.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.1%	2.1%	7.3%	31.7%	28.4%	26.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	259.4%	265.1%	677.8%	74.7%	74.6%	97.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	227.5%	91.9%	142.0%	74.7%	74.6%	96.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	163.0%	593.1%	132.6%	65.1%	81.3%	99.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.2%	11.2%	8.8%	19.3%	21.5%	25.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		609.6%	156.1%	84.9%	107.7%	131.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	85.3%	76.2%	70.0%	70.7%	74.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	134.0%	179.5%	203.8%	177.4%	207.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.8%	4.3%	10.5%	28.1%	25.7%	23.8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	123.9%	40.5%				
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18.8%	0.0%	-105.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	11.90%	30.42%	20.59%	22.17%	25.64%	24.01%
TIER I / APPR	10.73%	22.66%	15.43%	25.38%	17.21%	19.27%
PTC / Activos y Contingentes	7.62%	21.49%	16.53%	16.25%	16.51%	14.61%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.34%	26.72%	32.26%	37.09%	38.77%	46.94%
Capital libre (USD M)**	2,275,314	5,569	5,133	329	1,510	2,106
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.58%	19.60%	12.60%	1.57%	7.43%	10.68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.69%	51.34%	43.88%	2.92%	13.76%	19.74%
TIER I / Patrimonio Tecnico	90.19%	74.49%	74.95%	114.45%	67.12%	80.27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.93%	55.93%	24.06%	18.40%	24.40%	22.07%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.30%	32.91%	14.83%	15.60%	11.70%	11.91%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	8,167	-	-	1	1	1
Ingresos Operativos Netos	2,165,347	814	1,195	1,735	958	1,281
Result. antes de impuest. y particip. trab.	398,753	611	128	-2,572	-240	-1,006
Margen de Interés Neto	75.49%	66.68%	61.95%	73.32%	82.11%	83.60%
ROE	9.44%	8.03%	0.82%	-32.21%	-4.87%	-16.32%
ROE Operativo	10.30%	-23.35%	-12.60%	-67.10%	-51.64%	-67.41%
ROA	0.91%	2.25%	0.19%	-7.07%	-1.21%	-3.94%
ROA Operativo	1.00%	-6.53%	-2.98%	-14.73%	-12.81%	-16.28%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.65%	90.76%	100.00%	99.95%	95.02%	94.75%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	7.10%	4.29%	6.55%	7.43%	7.68%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.98%	7.36%	4.32%	6.74%	7.73%	7.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.55%	-252.95%	-345.90%	-443.75%	-488.27%	-512.75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.49%	228.35%	196.09%	408.83%	366.30%	424.30%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.28%	136.36%	121.55%	156.80%	145.27%	152.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	11.62%	6.08%	19.49%	17.62%	21.30%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	6,631,638	8,241	6,192	3,259	6,422	6,768
Activos Liquidos (BWR)	8,481,175	14,090	14,409	6,377	8,530	8,923
25 Mayores Depositantes	-	15,581	27,686	14,438	14,541	14,178
100 Mayores Depositantes	-	-	-	14,645	14,830	14,535
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.85%	106.80%	70.44%	48.65%	56.60%	60.36%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.75%	83.54%	61.58%	46.40%	62.84%	59.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	43.58%	42.74%	200.41%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		#j DIV/O!	#j DIV/O!	106.47%	147.03%	29.87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		-35.37%	-41.03%	-11.08%	-68.31%	-96.40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.85%	106.80%	70.44%	48.48%	56.40%	60.18%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.38%	62.46%	30.27%	24.78%	42.46%	45.65%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	94.43%	96.35%	96.12%	96.63%	96.01%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	110.58%	192.14%	226.42%	170.47%	158.89%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fir/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.61%	0.09%	0.48%	0.68%	0.54%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.19%	-1.14%	-1.68%	-1.37%	-2.03%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. 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 naturaleza 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 realizados por terceros no son de 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 como 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 calificadora 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 documentación 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 inversionista en 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.