

Ecuador
Calificación Global

Banco COFIEC S.A.

Calificación

3T 2013	4T 2013	1T 2014
C	BBB-	BBB-

Perspectiva: Estable

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

Resumen Financiero

(USD miles)	Mar-13	Mar-14
Activos	26,416	24,559
Patrimonio	6,424	5,947
Resultados	-264	304
ROA (%)	-3.9%	5.1%
ROE (%)	-16.1%	21.0%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426

sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(5932) 226 9767

xnavas@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Soporte del Estado a través del accionista mayoritario. Una vez que la Corporación Financiera Nacional (CFN) pasa a ser el principal accionista de COFIEC, la calificación del banco se beneficia de este soporte. Si bien la estructura financiera y la calidad de activos del banco son débiles, además de afrontar importantes problemas de reputación, la Calificadora considera que la capacidad y disposición de su mayor accionista de otorgar soporte a COFIEC, reducen el riesgo de incumplimiento a terceros. El soporte de su accionista permite a COFIEC mantener la calificación mínima otorgada a instituciones con soporte Estatal. Sin el soporte, la calificación de Banco COFIEC sería menor acorde a su estructura e indicadores financieros, como lo fue en periodos anteriores.

Débil estructura financiera. 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. La limitada capacidad del banco para crear negocios nuevos debido a un deterioro financiero y administrativo constante ha dado como resultado pérdidas operativas continuas y una reducción importante del balance. La utilidad neta se ha apoyado en ingresos no operacionales.

Durante este trimestre se obtiene una utilidad positiva cumpliendo con el plan de regularización. Los factores que permiten una utilidad son: un menor gasto de provisiones, ingresos por venta de bienes, recuperación de activos y crecimiento de la cartera productiva.

La cartera mantiene altos niveles de morosidad con importantes concentraciones y débil cobertura con provisiones. Si bien se observan mejoras en los indicadores de calidad de activos en el último periodo, éstos todavía reflejan debilidades frente al promedio del sistema. No existe una estrategia clara y definida de los segmentos de cartera a los que la institución se enfocará a futuro.

Alta concentración de Pasivos. La concentración del fondeo en pocos depositantes se mantiene y constituye un riesgo alto; sin embargo existe un convenio de pagos con el principal depositante que alivia la actual dependencia.

Débil estructura de gobierno corporativo. La inestabilidad administrativa en los niveles gerenciales no ha permitido mantener una visión de largo plazo consistente; falta continuidad y aplicación de estrategias y políticas.

Niveles de solvencia patrimonial ajustados al riesgo. El patrimonio del Banco se ha afectado por los continuos resultados negativos. No obstante, los niveles de solvencia patrimonial del Banco son superiores al promedio del sistema bancos, apropiado en relación a los riesgos del balance. La perspectiva con respecto a solvencia patrimonial es positiva dado el aporte para capitalización realizada en el mes de abril del 2014 por USD 10 MM y los resultados positivos logrados este trimestre.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría deteriorarse si la capacidad y/o voluntad del accionista en proporcionar soporte se reduce. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.



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

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. SA.
- 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.
- 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.
- Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, el 14 de abril del 2014 la Corporación Financiera Nacional pacta un contrato de suscripción de acciones con Banco COFIEC en el cual la cláusula segunda establece “...el SUScriptor (CFN) se compromete para con el Banco COFIEC S.A. a pagar de forma inmediata un aporte de diez millones de dólares de Estados Unidos de América...”. La transferencia de los USD 10 MM se realiza a una cuenta corriente propiedad de Banco COFIEC el día 28 de abril del 2014. Los ingresos se encuentran registrados en el balance del banco como aportes para futuras capitalizaciones hasta que se realicen todos los actos necesarios para la formalización de dicho aumento de capital.

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 (25 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 24.56 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 desde el 2007 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, el mismo que se encuentra en proceso de actualización.

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 marzo de 2014, participa en la banca privada con el 0.08% del activo, con el 0.07% de la cartera y con el 0.19% del patrimonio. Dentro de los 25 bancos privados, a marzo de 2014 se ubica en lugar 23 con respecto a activos, y en décimo séptimo 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. 1T 14
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. Su naturaleza pública y el protagonismo como brazo ejecutor de las políticas productivas del Gobierno, le convierten en una institución sistémicamente importante.

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, quienes presentan un nuevo Plan de Regularización. El mismo que fue aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros el día 24 de diciembre de 2013 para el período 2014-2016.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, se conoce que en abril del 2014 se cambia la gerencia nuevamente.

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 y establezca en períodos subsiguientes. Los nuevos accionistas (con experiencia y presencia en el mercado financiero local) brindan soporte, directrices, oportunidades de negocios, control y respaldo a la administración de Banco COFIEC.

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.

El Plan de Regularización se elaboró en consideración de las fortalezas que aporta el nuevo accionista mayoritario, ya sea asesoramiento técnico, tecnológico y/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 del 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 buscando 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, 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.

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 ; 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 por parte de la CFN (USD 10 MM), estará acompañado de un paulatino y planificado retiro de los depósitos por parte de la UGEDEP.

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 ascenderá a 5% en el 2015 y 2016. A marzo 2014 se tiene un incremento anual de 4.2%, que indica que la proyección del Banco será difícil de cumplir. 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 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. Además se han analizado estados financieros no auditados con corte al 31 de marzo de 2014.

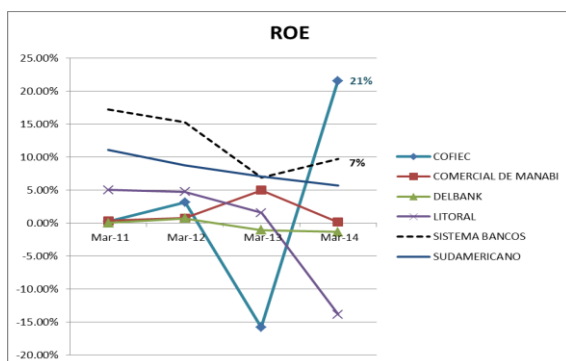


Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la 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 este trimestre se revierte la tendencia negativa que afectaba la gestión y rentabilidad de Banco COFIEC alcanzando así un resultado positivo, principalmente con ingresos provenientes de la reversión de provisiones. No obstante, la estructura financiera del banco se mantiene débil con márgenes operacionales negativos. Los resultados del periodo se benefician de un menor gasto de provisiones, venta de bienes y una mayor generación de intereses de cartera.

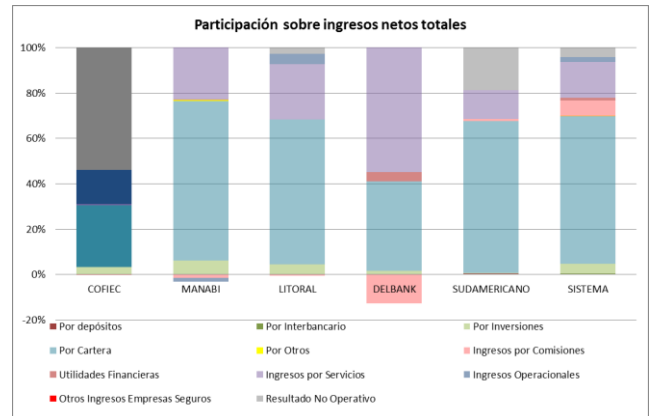
A mar-2014 la utilidad del banco es USD 304 M. En función a resultados netos del primer trimestre del 2014, Banco COFIEC se ubica en el décimo séptimo lugar dentro del sistema bancos privados. El ROE y ROA presentan mejoras significativas, a mar-2014 estos son 21.03% y 5.07% respectivamente. Los altos retornos se encuentran influenciados por la cantidad pequeña de activos y patrimonio del banco.



*Selección de bancos privados comparables a B. COFIEC por tamaño de activos.

Fuente: SBS

Elaboración: BWR



Fuente: Banco COFIEC S.A.

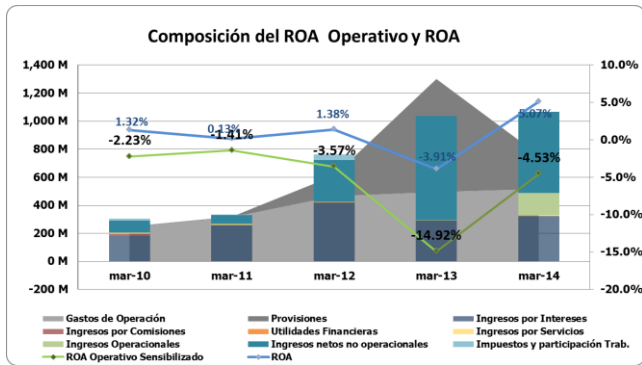
Realización: BWR

A mar-2014 los **ingresos totales** de Banco COFIEC son de USD 1.107 M, 5% menor a aquellos ingresos logrados el año anterior (USD 1.165 M). La operación de Banco COFIEC se sustenta en **ingresos no operacionales**, los cuales representan el 52.9% de los ingresos totales del banco. Estos provienen principalmente de la reversión de provisiones (67% del total de ingresos no operacionales). Segundo en importancia son los ingresos que se generan a través del negocio de intermediación financiera que representan el 32.1% y finalmente aquellos ingresos recibidos por la utilidad en venta de bienes realizables que representan el 14.9%. La estructura financiera no es óptima ya que, a diferencia del sistema y sus pares, existe gran dependencia de los ingresos extraordinarios y por lo tanto no se los puede considerar recurrentes.

A mar-2014 los **egresos totales** son USD 803 M, disminuyendo anualmente en USD 627 M (-Δ 78.1%). El importante decrecimiento se debe a una menor constitución de provisiones y, en menor grado, a una estructura de fondeo menos costosa.

El gasto en provisiones de mar-2013 a mar-2014 disminuye considerablemente de USD 806 a USD 243 M (-Δ 69.8%).

Adicionalmente, en el último año la estructura de fondeo de la institución se ha visto alterada. Los depósitos a la vista han ganado participación a expensas de los depósitos a plazo. Esto se da principalmente en el segundo semestre de 2013 porque el accionista mayoritario, en ese entonces (UGEDEP), realiza un movimiento de los saldos mantenidos como depósitos a plazo a una cuenta a la vista. Adicionalmente, disminuyen las obligaciones contraídas por el banco en 55.5% (USD 1.469 M). En consecuencia los **intereses causados** decrecen en 66.9% (USD 57 M).



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

La disminución de intereses pagados favorece al **margen interés neto** del banco, el cual aumenta de 77.46% en mar-2013 a 92.07% en mar-2014, ubicándose por encima del promedio del sistema (73.71%).

Los **gastos de operación** (USD 516 M) crecen 4.2% anual influenciado por mayores gastos en personal; los cuales ganan participación representando el 53.8% de los gastos totales de operación (mar-2013: 41.2%). Durante este mismo período el número de empleados crece de 28 a 35 con el fin de fortalecer el equipo del banco y contratar el personal en áreas claves.

Banco COFIEC evidencia una evolución favorable en cuanto a sus relaciones de **eficiencia operativa**. No obstante, se mantiene como una de las instituciones menos eficientes dentro del sistema. Los ingresos operativos netos no alcanzan a cubrir los gastos operacionales con o sin provisiones. Los gastos operacionales con provisiones son 1.56 veces los ingresos operativos de la institución. El promedio del sistema es de 0.86 veces. La operación del Banco se mantiene ineficiente por la limitada capacidad para generar ingresos a través de la intermediación financiera.

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.

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

Además, se procedió a fortalecer y estructurar la

gerencia de riesgos. 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. El Gerente de Riesgos se incorporó en diciembre de 2013. Se actualizará el manual de funciones de la Unidad de Riesgos.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, se conoce que en el mes de abril de 2014 se desvincula el Gerente de Riesgos del banco y en su lugar se promueve al Oficial de Riesgos.

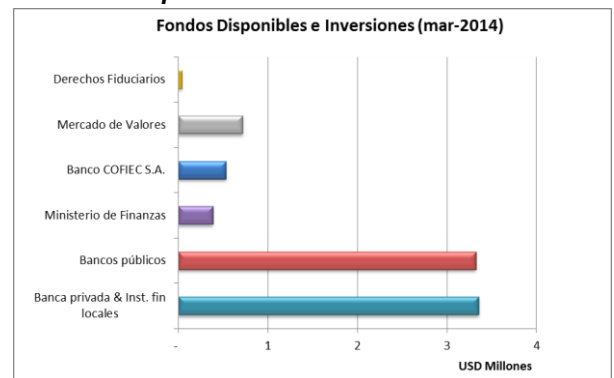
Riesgo de Crédito

La exposición de Banco COFIEC frente al riesgo de crédito es alta. El principal activo de la institución es la cartera bruta que representa el 62% del activo. A pesar que el enfoque primario del negocio y consecuentemente ha sido el crédito comercial, el comportamiento de la cartera en los últimos años ha sido inadecuado y el índice de morosidad se ha mantenido dentro de los más altos del sistema. A marzo de 2014 la morosidad baja, pero aún continúa siendo la más alta del sistema.

La Administración identificó y evaluó las operaciones consideradas riesgosas por su situación financiera con el fin de recuperar los créditos vencidos. Algunas operaciones han sido reestructuradas 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 continuará reduciéndose paulatinamente en el mediano plazo.

Fondos Disponibles e Inversiones



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

El saldo total de fondos disponibles e inversiones mantenidas por Banco COFIEC a mar-2014 es de USD 8.3 MM (33% del activo), se evidencia un leve decrecimiento trimestral (-Δ 8.5%). Tanto los fondos disponibles como las inversiones, son de bajo riesgo de contraparte, sustentado en la buena calificación y alta reputación de los depositarios



(calificación mínima local de AA) y emisores (calificación mínima de A-)¹.

Los fondos disponibles son de USD 4.76 MM, representando cerca del 20% del activo bruto. Estos decrecen 29.6% (USD 2 MM) en el último trimestre. El 59% de los fondos disponibles se encuentra como depósitos para encaje, el 30% en bancos e instituciones financieras locales y el 9% en caja.

Por otro lado, las inversiones netas son de USD 3.38 MM, aumentan en 39.1% (USD 994 M) durante trimestre. Las inversiones en el sector privado representan el 77.7%, y el restante corresponde a inversiones en papeles del sector público. Las inversiones en el sector privado se encuentran colocadas a un plazo máximo de 180 días.

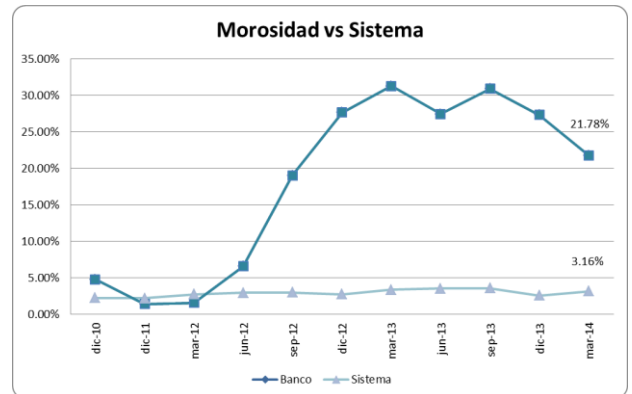
Ninguna de las inversiones supera el 10% del PTC (USD 407 M), límite máximo por emisor establecido por el Directorio. La totalidad de las inversiones se contabilizan a valor de mercado como disponibles para la venta.

Los instrumentos en los que invierte el Banco son de tasa fija (promedio ponderado de 2.6%). 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.

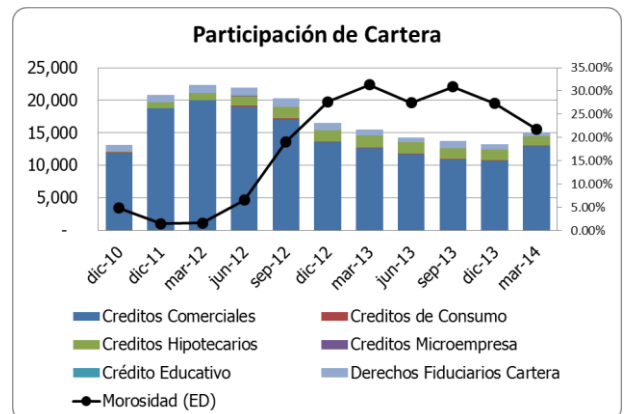
Calidad de Cartera

La inestabilidad administrativa del banco ha limitado el desarrollo de una buena y consistente estructura para el otorgamiento de créditos. Adicionalmente, la calidad de cartera del banco se ha visto profundamente debilitada en períodos anteriores por procesos no técnicos de otorgamiento de créditos. No obstante, la evolución de la morosidad ha sido favorable durante los últimos seguimientos; especialmente, al considerar que en marzo del año pasado, la cartera del Banco alcanzó el índice de morosidad más alto de su historia (31.28%). No obstante, esta se mantiene alta en relación al sistema y pares.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

Al 31 de marzo de 2014, la **cartera bruta** de Banco COFIEC S.A. representa el 61.5% del total del activo con un saldo de USD 15.11 MM (incluyendo derechos fiduciarios de cartera por USD 640 M). La cartera registra un decrecimiento anual del 2.3% (USD 357 M); no obstante, en el último trimestre la cartera crece en 13.8% (USD 1.84 MM). En caso que el crecimiento de cartera se mantenga, será una señal positiva para la reputación del banco, ya que en períodos anteriores limitaciones operacionales y también la imagen de Banco COFIEC S.A. limitaron el crecimiento de la cartera.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La **estructura de cartera** de la institución se mantiene en relación al año y trimestre anterior. La cartera más importante es la comercial con una participación de 85.3%, seguida por la cartera hipotecaria² 9.4% y consumo 1%. La cartera comercial genera el 68% de los intereses ganados de todas las carteras. La colocación de cartera durante el trimestre en análisis se enfoca en el segmento comercial, creciendo trimestralmente en 20.4%. De acuerdo a las estrategias establecidas en

¹ Sin considerar aquella inversión por USD 300 M en Banco Territorial, entidad que ha sido liquidada, y por lo se iniciaron acciones legales pertinentes. Banco COFIEC ha recuperado parte de la inversión en el transcurso del 2014 realizando la reversión respectiva.

² La cartera hipotecaria corresponde a cartera de vivienda de interés social que el banco mantienen colocada en las ciudades de Manta y Guayaquil, por un monto de USD 1.42 MM, misma que se está gestionando desde la oficina matriz en Quito.



el Plan de Regularización, no deberían existir cambios significativos a futuro en la estructura de la cartera.

En el último trimestre la **cartera en riesgo** disminuye en USD 336 M (Δ 9.3%). Esto se produjo por la cancelación de tres operaciones que se encontraban vencidas. La **morosidad** disminuye de 27.32% en dic-2013 a 21.78% en mar-2014.

El 87.2% de la cartera en riesgo del banco se origina en la cartera comercial y el 11.1% en la cartera hipotecaria. La morosidad de la cartera comercial es 22.25% (Δ -28% trimestral) y la de cartera hipotecaria es 25.70% (Δ 46% trimestral). La cartera que registra un mayor índice de morosidad es la cartera de consumo (30.89%) y microcrédito (100%); sin embargo, por su baja participación (ninguna supera el 1%) estas no representan fuentes de riesgo importantes. La cartera comercial constituye la fuente principal de riesgo crediticio de Banco COFIEC.

La **cartera vencida** representa el 13.9% del total de la cartera bruta (dic-2013: 16.1%), mientras el promedio del sistema es de 1.3%. El 59.4% (USD 1.251 M) de la cartera vencida se encuentra vencida por más de 360 días, disminuyendo las posibilidades de cobro.

Banco COFIEC mantiene **provisiones** de cartera por USD 3.2 MM, estas son mayores a las provisiones mantenidas un año atrás (mar-2013: USD 2.97 MM).

Las **coberturas de cartera** con provisiones mejoran considerablemente en relación a mar-2013. El índice de cobertura de provisiones y contingentes sobre cartera en riesgo, aumenta de 65.8% en mar-2013 a 97.6% en mar-2014. Igualmente, durante el mismo período, las provisiones y contingentes sobre cartera CDE aumenta de 67.7% a 100.3%. De todas maneras, las coberturas del banco se mantienen muy por debajo de las coberturas promedio del sistema.

Las **concentraciones** de cartera disminuyen en el trimestre, aun comparando desfavorablemente con el sistema. Las 25 mayores exposiciones de cartera representan el 65.33% del monto de la cartera total (dic-2013: 74.42%) y 1.91 veces el patrimonio (dic-2013: 2.07 veces). Varios créditos concedidos en períodos anteriores exceden el 5% del PTC del Banco, nueve créditos exceden el 10% del PTC y dos créditos exceden el 20% del PTC.

En relación a actividad económica, el 32.6% de la cartera se destina al sector de la construcción, el 22.9% al comercio y reparación de vehículos de motor y motocicletas, y el 18.7% a la fabricación de productos textiles, madera, papel, plástico caucho y metálicos. Con respecto a la concentración geográfica, el 40.7% de la cartera se concentra en la provincia de Pichincha, seguida por

Guayas con el 32.1% y Manabí con el 17.8%. Con el fin de reducir la concentración de cartera, Banco COFIEC concede créditos hasta USD 300 M.

Contingentes y Titularizaciones

A mar-2014, la institución mantiene registrados saldos por compromisos o responsabilidades propias de su giro de negocios, mismos que corresponden a Fianzas y garantías por USD 1.080 M.

Riesgo de Mercado

Banco COFIEC mantiene una exposición de riesgo de mercado bajo. La entidad no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados. El banco mantiene exposición al riesgo de mercado únicamente debido al movimiento de tasa de interés dentro del mercado local. Con respecto a los indicadores de brechas de sensibilidad, impacto del margen financiero así como del valor patrimonial, se mantienen bajos pero son levemente superiores a los registrados el trimestre pasado. El riesgo de mercado asumido por el banco se encuentra dentro de los límites establecidos por el ente regulador.

Este análisis se basa en la información proporcionada por Banco COFIEC en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. La **sensibilidad del margen financiero** representa una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.40% (USD 30.5 M) a mar-2014. La **sensibilidad del valor patrimonial** representa una exposición de 3.66% (USD 149 M). La sensibilidad del valor patrimonial y margen financiero aumenta con respecto a dic-2013 en 0.01% y 0.65% respectivamente.

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 Fondo

El desarrollo de la liquidez de Banco COFIEC en el trimestre de análisis es negativo. Los indicadores de liquidez comparan desfavorablemente con el sistema. Tanto los fondos disponibles como los activos líquidos decrecen durante el trimestre (30% y 26% respectivamente). Adicionalmente, existe una alta concentración del fondeo en pocos depositantes lo cual representa un riesgo alto de posibles descalces, el cual se mitiga a raíz del cronograma de pagos establecido con la UGEDEP (depositante mayoritario). Esta situación dependerá de la capacidad que tenga el Banco de compensar con nuevos depósitos los retiros de la UGEDEP.

La principal fuente de fondeo del banco son las obligaciones con el público (USD 16.1 MM) que



representa el 86.5% del pasivo (USD 18.6 MM). La mayor parte (98%) de las obligaciones con el público constituye depósitos a la vista (USD 15.8 MM); por lo tanto, el fondeo es de bajo costo pero también desfavorece el descalce de plazos existente. Las fuentes de fondeo no se encuentran bien diversificadas, el fondeo de la institución es dependiente del pasivo más volátil. Otras fuentes de fondeo de menor importancia son cuentas por pagar (6.8%) y obligaciones financieras (6.3%).

Las **concentraciones** de los 25 mayores depositantes se mantienen altas y crecen en términos nominales. A mar-2014 los 25 mayores depositantes (USD 15.032 M) representan el 93.3% de las obligaciones con el público (dic-2013: 96.01%) y 2.27 veces los activos líquidos (dic-2013: 1.59 veces). Existe un importante incremento en la concentración con respecto a activos líquidos, ya que estos disminuyen significativamente en el trimestre (Δ -25.6%).

La concentración de depositantes es producto del pequeño número de clientes de la Institución y grandes cuantías que mantiene el depositante principal en relación al resto de los depósitos, este representa prácticamente el 70% del pasivo.

Los activos líquidos de la entidad son insuficientes para mitigar el riesgo de concentración de la misma, especialmente considerando que estos activos disminuyen significativamente en el trimestre de análisis

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 enero y es de USD 7.35 MM; no representa una posición de liquidez en riesgo ya que está cubierta por los activos líquidos netos (USD 10 MM) de la institución.

A mar-2014 Banco COFIEC registró un indicador de **liquidez estructural** de primera línea de 41.53%, uno de segunda línea de 42.66% y un indicador de liquidez mínimo de 201.79%. Por lo tanto, la cobertura de liquidez estructural de segunda línea es de tan sólo 0.20 veces. Los altos requerimientos de liquidez se explica por las transacciones contables realizadas el 3 de diciembre de 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 de pagos establecido en el convenio "Contrato de Cesión de Acciones" entre la UGEDEP y la CFN. El 19 de diciembre de 2013 se realiza el reverso de la transacción contable afectando la volatilidad por los movimientos realizados.

Por esta razón, Banco COFIEC registra menores indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea con respecto a los mínimos

requeridos. La normativa establece que las instituciones que registren un promedio semanal del índice de liquidez de primera línea menor a los límites requeridos, no podrán incrementar los saldos de la cartera de préstamos con recursos propios, ni efectuar operaciones que afecten dicha relación; el producto de sus recuperaciones deberá ser destinado para la restitución el índice de liquidez de primera línea. Esta disposición en la normativa implica una restricción a la colocación de cartera, hasta que Banco COFIEC cumpla con los indicadores de liquidez mínimos.

Se espera que los requerimientos de volatilidad descendan en el próximo trimestre, ya que de acuerdo a la normativa para el cálculo de la misma se toma en consideración 90 días de datos históricos.

A la fecha de análisis, Banco COFIEC mantiene obligaciones financieras solamente con su accionista mayoritario (CFN) y el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) con un monto total aprobado de USD 15.19 MM del cual se ha utilizado el 7.8% (USD 1.180 M). La tasa promedio ponderada es de 6.2% y existen garantías hipotecarias y prendarias.

Al momento el Banco no cuenta con líneas de crédito abiertas que mitiguen el riesgo de liquidez, pero sí con el probable soporte de su accionista principal.

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 mar-2014 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 (62.78%), personas (56%), tecnología de información (56.67%) y administración del riesgo operativo (40%). No existen cambios representativos en relación al trimestre pasado. Cabe mencionar que cuando se



aceptó la el nuevo Programa de Regularización en el último trimestre del año 2013 se modificó 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 continúa analizando 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.

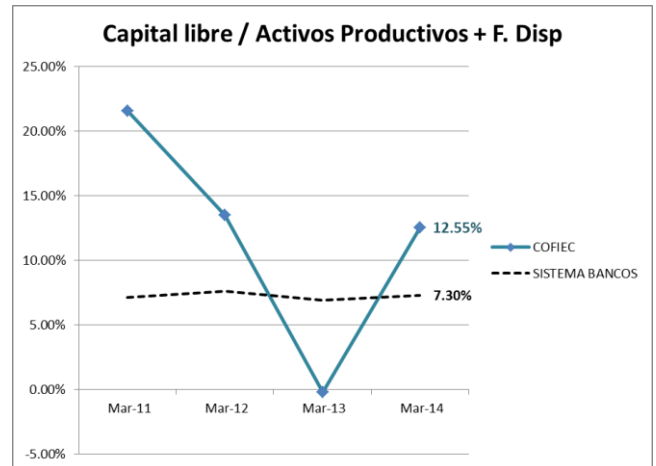
En cuanto al tema legal, Banco COFIEC no ha podido realizar las acciones legales correspondientes a operaciones crediticias que se encuentran vencidas, ya que la presidencia aun no designa a los nuevos abogados externos.

Suficiencia de Capital

El nivel de riesgo por suficiencia patrimonial del banco es bajo, especialmente considerando que en el mes de abril de 2014 su accionista mayoritario (CFN) capitaliza el banco por USD 10 MM, los cuales se mantienen como aportes a futuras capitalizaciones. Por lo tanto, prevemos que los indicadores de suficiencia de capital del banco mejorarán en próximos seguimientos.

A mar-2014 el patrimonio técnico constituido (PTC) es de USD 4.071 M, reflejando un decrecimiento anual del 13% por las pérdidas de ejercicio del año 2013 (- USD 1 MM). No obstante, para el primer trimestre del 2014 el banco registra una utilidad positiva, y así el PTC pasa de USD 3.788 M en dic-2013 a USD 4.071 M.

A pesar del incremento del PTC, el indicador de solvencia baja en el trimestre de análisis por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo; estos crecen en el último trimestre de USD 15.78 MM a USD 19.00 MM (Δ 20%). El índice de solvencia se mantiene holgadamente por encima del mínimo establecido de 9%.



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

La relación de capital libre a activos productivos y fondos disponibles (12.55%) revierte tendencia negativa e incrementa significativamente en el año por un aumento en el capital libre dada la disminución anual de los activos improductivos mantenidos por la institución (Δ -30%). Adicionalmente, el indicador se beneficia por mayores recuperaciones en créditos comerciales reestructurados que no devengaban interés.

Históricamente, el patrimonio de Banco COFIEC se vio 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.

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,078,281	645	334	165	254	451	1,407
Inversiones Brutas	4,538,309	6,968	13,206	4,763	4,131	2,539	3,533
Cartera Productiva Bruta	17,366,901	12,520	20,491	11,984	10,631	9,651	11,822
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,550,016	682	845	1,004	1,072	1,070	1,303
Total Activos Productivos	26,533,507	20,815	34,876	17,917	16,088	13,710	18,064
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,488,977	7,596	5,859	3,094	3,648	6,317	3,356
Cartera en Riesgo	569,278	631	299	4,579	4,840	3,627	3,292
Activo Fijo	519,019	1,889	2,460	1,840	1,823	1,778	1,779
Otros Activos Improductivos	1,084,591	2,758	3,806	4,514	4,532	3,160	2,977
Total Provisiones	(1,428,025)	(1,696)	(2,220)	(4,353)	(4,514)	(5,132)	(4,909)
Total Activos Improductivos	5,661,865	12,874	12,423	14,026	14,842	14,883	11,404
TOTAL ACTIVOS	30,767,346	31,992	45,080	27,590	26,416	23,461	24,559
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,906,394	16,501	28,735	15,022	14,379	14,767	16,108
Depósitos a la Vista	17,228,745	11,036	7,297	12,644	12,088	14,391	15,838
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,021,055	5,446	21,427	2,366	2,279	363	258
Depósitos en Garantía	3,460	12	3	4	4	4	4
Depósitos Restringidos	653,134	6	8	8	8	8	8
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131,673	34	16	63	114	17	19
Aceptaciones en Circulación	20,237	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	943,372	5,166	4,254	2,859	2,649	1,246	1,180
Valores en Circulación	487,796	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194,926	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,038,247	1,140	2,597	2,738	2,636	1,587	1,290
Provisiones para Contingentes	80,646	204	204	215	214	211	14
TOTAL PASIVO	27,803,292	23,045	35,806	20,897	19,993	17,828	18,612
TOTAL PATRIMONIO	2,964,054	8,947	9,273	6,693	6,424	5,633	5,947
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,767,346	31,992	45,080	27,590	26,416	23,461	24,559
CONTINGENTES	4,748,531	905	1,061	2,934	2,920	2,460	2,360
RESULTADOS							
Intereses Ganados	543,556	1,108	1,929	2,364	375	1,450	353
Intereses Pagados	142,923	369	734	631	85	238	28
Intereses Netos	400,634	739	1,195	1,733	291	1,213	325
Otros Ingresos Financieros Netos	45,891	28	7	51	(1)	40	(2)
Margen Bruto Financiero (IO)	446,524	766	1,202	1,784	290	1,253	324
Ingresos por Servicios (IO)	90,416	37	29	22	2	10	4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,683	11	11	39	2	30	161
Gastos de Operación (Goperac)	377,539	1,110	1,452	2,720	495	1,959	516
Otras Perdidas Operacionales	10,631	-	47	110	0	12	1
Margen Operacional antes de Provisiones	172,453	(296)	(257)	(985)	(202)	(678)	(29)
Provisiones (Goperac)	93,876	749	891	4,372	806	3,477	243
Margen Operacional Neto	78,576	(1,045)	(1,148)	(5,357)	(1,007)	(4,155)	(272)
Otros Ingresos	37,894	1,664	1,315	2,823	784	3,192	586
Otros Gastos y Perdidas	14,534	8	39	38	41	43	10
Impuestos y Participación de Empleados	31,770	252	54	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70,167	359	74	(2,572)	(264)	(1,006)	304

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30,022,484	28,411	40,734	21,011	19,736	20,027	21,420
Cartera Bruta total	17,936,178	13,152	20,790	16,563	15,471	13,278	15,113
Cartera Vencida	238,896	384	38	2,261	2,496	2,138	2,105
Cartera en Riesgo	569,278	631	299	4,579	4,840	3,627	3,292
Cartera C+D+E	743,436	282	1,528	5,255	4,704	3,552	3,203
Provisiones para Cartera	(1,145,859)	(1,470)	(1,821)	(3,205)	(2,971)	(3,339)	(3,200)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	61.8%	73.7%	56.1%	52.0%	47.9%	61.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140.0%	97.0%	106.2%	100.9%	94.6%	85.8%	105.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.9%	0.2%	13.6%	16.1%	16.1%	13.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.2%	4.8%	1.4%	27.6%	31.3%	27.3%	21.8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.5%	13.8%	6.9%	27.6%	34.2%	27.8%	22.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.1%	2.1%	7.3%	31.7%	30.4%	26.8%	21.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215.4%	265.1%	677.8%	74.7%	65.8%	97.9%	97.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	194.5%	91.9%	142.0%	74.7%	60.2%	96.3%	96.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165.0%	593.1%	132.6%	65.1%	67.7%	99.9%	100.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	11.2%	8.8%	19.3%	19.2%	25.1%	21.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		609.6%	156.1%	84.9%	92.1%	131.1%	142.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	85.3%	76.2%	70.0%	69.9%	74.4%	65.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	134.0%	179.5%	203.8%	200.3%	207.9%	191.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	2.6%	10.5%	28.1%	29.4%	23.8%	22.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7.9%	40.5%					
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.1%	0.0%	-105.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.4%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.81%	30.42%	20.59%	22.17%	21.34%	24.01%	21.43%
TIER I / APPR	11.39%	22.66%	15.43%	25.38%	14.37%	19.27%	10.71%
PTC / Activos y Contingentes	7.71%	21.49%	16.53%	16.25%	15.72%	14.61%	15.12%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.32%	26.72%	32.26%	37.09%	39.53%	46.94%	43.71%
Capital libre (USD M)**	2,182,924	5,569	5,133	329	-43	2,106	2,669
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.30%	19.60%	12.60%	1.57%	-0.22%	10.68%	12.55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.12%	51.34%	43.88%	2.92%	-0.39%	19.74%	24.90%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.42%	74.49%	74.95%	114.45%	67.35%	80.27%	50.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.64%	38.26%	24.06%	18.40%	23.79%	22.07%	24.77%
TIER I/ Activo Neto Promedio	8.59%	22.51%	14.83%	15.60%	11.50%	11.91%	8.48%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,823	-	-	1	0	1	0
Ingresos Operativos Netos	549,992	814	1,195	1,735	294	1,281	488
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101,937	611	128	-2,572	-264	-1,006	304
Margen de Interés Neto	73.71%	66.68%	61.95%	73.32%	77.46%	83.60%	92.07%
ROE	9.56%	4.13%	0.82%	-32.21%	-16.12%	-16.32%	21.03%
ROE Operativo	10.70%	-12.01%	-12.60%	-67.10%	-61.44%	-67.41%	-18.78%
ROA	0.91%	1.54%	0.19%	-7.07%	-3.91%	-3.94%	5.07%
ROA Operativo	1.02%	-4.47%	-2.98%	-14.73%	-14.92%	-16.28%	-4.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.18%	90.76%	100.00%	99.95%	99.10%	94.75%	66.72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.13%	4.68%	4.29%	6.55%	6.84%	7.68%	8.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	4.85%	4.32%	6.74%	6.82%	7.92%	8.15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.44%	-252.95%	-345.90%	-443.75%	-399.25%	-512.75%	-852.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.71%	228.35%	196.09%	408.83%	443.16%	424.30%	155.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.64%	136.36%	121.55%	156.80%	168.74%	152.93%	105.86%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.13%	7.95%	6.08%	19.49%	19.27%	21.30%	12.65%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,567,258	8,241	6,192	3,259	3,902	6,768	4,763
Activos Liquidos (BWR)	7,850,696	14,090	14,409	6,377	6,559	8,923	6,637
25 Mayores Depositantes	-	15,581	27,686	14,438	13,578	14,178	15,032
100 Mayores Depositantes	-	-	-	14,645	14,152	14,535	15,745
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.37%	106.80%	70.44%	48.65%	45.03%	60.36%	41.53%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.08%	83.54%	61.58%	46.40%	46.37%	59.86%	42.66%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	43.58%	47.01%	200.41%	202.16%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			#;DIV/0!	106.47%	98.63%	29.87%	21.10%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		-35.37%	-41.03%	-11.08%	-94.63%	-96.40%	-110.71%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.37%	106.80%	70.44%	48.48%	44.88%	60.36%	41.53%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.79%	62.46%	30.27%	24.78%	26.70%	45.78%	29.81%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	94.43%	96.35%	96.12%	94.43%	96.01%	93.32%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	110.58%	192.14%	226.42%	207.01%	158.89%	226.50%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.61%	0.09%	0.48%	0.35%	0.54%	0.51%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.19%	-1.14%	-1.68%	-3.13%	-2.03%	-2.51%

** 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. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información 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 de 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 proporcionados por terceros NO son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. En última instancia, el emisor es 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 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 basa 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 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.