



FIDEICOMISO AMBIENTAL PARA LA CONSERVACIÓN DEL BOSQUE CAFETALERO (FICAFE). FIDUCIARIO - (BMI)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 5 de julio de 2010

Clasificación Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables	Clasificación Actual*		Clasificación Anterior		Definición de Categoría
	Categoría	Perspectiva	Categoría	Perspectiva	
CORTO PLAZO Scotiabank El Salvador Banco Citibank HSBC Banco Agrícola	N-1.sv N-1.sv N-1.sv N-1.sv	Negativa Estable Negativa Estable	N-1.sv N-1.sv N-1.sv N-1.sv	Negativa Estable Negativa Estable	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CORTO PLAZO Banco Hipotecario	N-3.sv	Estable	N-3.sv	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CORTO PLAZO BFA Banco G&T	N-4.sv N-4.sv	Estable Estable	N-4.sv N-4.sv	Estable Estable	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores poseen una capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, que no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2, N-3
LARGO PLAZO Scotiabank El Salvador HSBC	AA+.sv AA+.sv	Negativa Negativa	AA+.sv AA+.sv	Negativa Negativa	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
LARGO PLAZO Banco Agrícola	AA.sv	Estable	AA.sv	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
LARGO PLAZO Banco Citibank	AA-.sv	Estable	AA.sv	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
LARGO PLAZO Banco Hipotecario	BBB-.sv	Estable	BBB-.sv	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
LARGO PLAZO Banco G&T	B-.sv	Estable	B-.sv	Negativa	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
LARGO PLAZO BFA	BB-.sv	Estable	BB-.sv	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

----- MM de US\$ al 31.03.10 -----		
Activos: 172.3	Pasivos: 172.3	Ingresos: 1.8

Fecha de Comité: CFPA calificación inicial (12.09.02). Banco Agrícola y Citibank ↑ de A a A+ (14.12.04), ↑AA- (27.09.05). Banco Agrícola ↑AA (28.12.06). Banco Citibank ↑AA+ (26.06.07) ↓ AA (06.01.09), ↓ AA- (18.12.09). Scotiabank El Salvador ↑ de A a A+ (14.12.04), ↑AA (22.07.05), ↑AA+ (22.09.06). HSBC ↑ de A- a A (14.12.04), ↑A+ (27.09.05), ↑AA+ (28.12.06). Banco Hipotecario ↓ de BB+ a BB (14.12.04), ↑BB+ (22.09.06). ↑BBB- (26.12.07). Banco G&T ↓ de B+ a C (04.07.05), ↑B- (03.04.07). BFA ↑B- a BB- (22.09.06).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, no auditados al 31 de marzo de 2010 de los Bancos Fideicomitentes, así como los estados financieros auditados del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2010.

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Fundamento:

Con base al análisis de las características de la emisión, así como de la evaluación de los Bancos participantes, el Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó mantener las clasificaciones para el corto y largo plazo de los certificados fiduciarios de participación amortizables (CFPA) emitidos por los bancos fideicomitentes. Las categorías de riesgo asignadas distinguen el riesgo de cada certificado en base a la serie, plazo y al banco fideicomitente, el mismo que a la vez es garante del cumplimiento de pago de los créditos cedidos al patrimonio fideicometido.

Las calificaciones otorgadas se fundamentan en la participación de cada Banco en FICAFE, la composición de la cartera cedida, porcentaje de cuota avalada y recuperada así como del desempeño, solvencia y riesgos particulares de cada entidad garante al cierre del primer trimestre de 2010.

El Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE) fue constituido el 27 de julio de 2001, nombrándose al Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) como fiduciario de FICAFE, el cual posee amplias facultades para la administración y gestión de los activos del fideicomiso, habiendo suscrito contratos de administración y gestión de cobro de cartera de créditos con cada banco fideicomitente, por lo cual FICAFE paga a cada banco un 1% anualizado sobre los saldos administrados. Para la emisión de los CFPA, el BMI actúa únicamente como Fiduciario sin otorgar aval o garantía alguna sobre el Fideicomiso o sobre la cartera que lo constituye.

Los activos de FICAFE están constituidos principalmente por carteras de créditos cuyo destino tiene relación con financiamientos a cafetaleros y por la exportación de café. Los créditos transferidos a FICAFE mantienen un contrato con los deudores finales, con un plazo de 20 años para el pago de los créditos reestructurados, que se hará a través de cuotas que incluyen el principal e intereses, cuyo pago se efectuará cada 23 de septiembre entre los años 2002 y 2025 (según reciente modificación por parte del Comité Técnico de FICAFE). Los créditos fideicometidos no cuentan con garantías reales a favor de FICAFE, ya que éstas han sido sustituidas por la garantía (aval) de los bancos fideicomitentes para realizar los pagos de principal e intereses programados para los créditos que originaron, en caso estos pagos no lo efectuaran los deudores de café. Para otorgar este aval cada Banco requirió garantías reales a los clientes involucrados las cuales en su mayoría son hipotecas abiertas a favor de las entidades financieras.

La estructura de las series de la emisión se ha establecido diferenciando el riesgo de cada banco responsable de su pago y por plazo. Los fondos obtenidos de la emisión fueron utilizados por FICAFE para el pago a los bancos fideicomitentes de los créditos fideicometidos. Durante el ejercicio 2003, el Gobierno de El Salvador otorgó un período de gracia de dos años sobre la deuda de FICAFE a todos los productores y beneficiadores que optasen por dicha medida, lo cual se dio como medida de apoyo al sector. Además, se estableció la libertad de que los deudores pudieran efectuar prepagos de ser factible. Uno de los aspectos importantes a considerar es que como avalistas de las cuotas anuales al Fideicomiso, los bancos fideicomitentes tienen que honrar el diferencial no recuperado de los deudores relacionados al FICAFE.

Como parte del Programa de Rescate y Reactivación de la Caficultura Nacional, recientemente el Gobierno de El Salvador ha puesto a disposición del sector cafetalero el Plan Integral para la Caficultura que entre otros aspectos abarca el otorgamiento de una prórroga de 3 años de período de gracia para el pago de capital al FICAFE (cuotas 2010, 2011 y 2012), lo cual permitiría liberar recursos que podrán ser invertidos en actividades de mantenimiento de las fincas y hacer frente a sus obligaciones relacionadas a la caficultura.

Según Acta No. 3 de reunión del Comité Técnico de FICAFE del 20 de mayo de 2010, el Fiduciario informa que se remitió a todos los miembros del Comité Técnico el “Reglamento FICAFE para optar a período de gracia de capital y ampliación de vencimiento de los préstamos FICAFE al 23 de septiembre de 2025” A la fecha del presente informe, aún no se ha tomado el acuerdo en Junta de Tenedores para la ampliación del plazo de vencimiento de la emisión de los Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables (CFPA) y de los Certificados de Inversión. Sin embargo ya se cuenta con una propuesta a la Junta de Tenedores para la modificación de las escrituras de emisión para que el vencimiento de los años 2010, 2011 y 2012 de cada uno de los tramos de las emisiones, se traslade tres años después de la fecha establecida, teniendo como fecha máxima de vencimiento el 23 de septiembre de 2025.

Algunos aspectos relevantes del Reglamento son los siguientes:

Objetivo: Liberar recursos a los deudores FICAFE los cuales podrán ser invertidos en actividades de mantenimiento de las fincas y hacer frente a sus obligaciones relacionadas con la caficultura.

Tipo de Gracia: Gracia solamente de capital con pago de intereses anuales cada 23 de septiembre

Período de Gracia: Tres años correspondientes a las cuotas del 2010, 2011 y 2012

Plazo para optar al período de gracia: Los deudores tendrán hasta el 31 de agosto de 2010 para poder firmar las modificaciones a sus contratos de crédito con las Instituciones Administradoras de la cartera FICAFE.

Equilibrium es de la opinión que dicha prórroga si bien permitiría a los deudores del fideicomiso cierta flexibilidad para su reestructuración financiera y mantenimiento de fincas, es una señal que podría favorecer una cultura de no pago en los clientes, más allá de la existencia del aval que los Bancos fideicomitentes tienen como parte de la estructura de FICAFE.

Por otra parte, el riesgo particular de cada banco participante en el Fideicomiso se describe a continuación:

Banco Agrícola S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

La evolución anual de los activos ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez y la tendencia hacia la baja en el crédito y otros.

En la calidad de los activos se valora una mejor posición del Banco respecto de los promedios del mercado en términos de mora, cobertura de reservas, activos inmovilizados, participación de créditos reestructurados y vencidos, así como la estructura de cartera por categorías de riesgo. El índice de mora ha evolucionado de manera desfavorable al ubicarse en 2.9%, acorde al incremento registrado en la porción de préstamos vencidos versus la contracción en la cartera bruta. Sin embargo, el ratio de mora promedio para el sistema financiero se ubica en 3.8%, siendo la desmejora en los créditos hipotecarios y de consumo los que han marcado la tendencia de la mora global del sector.

Por su parte, las reservas de saneamiento por US\$110 millones aproximadamente otorgan un nivel de cobertura sobre créditos vencidos del 150.3%, que resulta superior al registrado doce meses atrás, así como al promedio de la plaza que resulta de 110.5%. En dicho nivel de cobertura se valora la mayor proporción en que se han constituido reservas respecto del incremento en los créditos vencidos. Cabe señalar que el portafolio de préstamos del Banco presenta una moderada concentración en grupos económicos o deudores individuales, dado que los 20 principales deudores representan el 17.1% de la cartera total, mientras que el principal deudor representa el 10.4% del patrimonio del Banco.

El nuevo panorama de liquidez ha llevado al Banco a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo. Razón por la cual las obligaciones con entidades del exterior registran una disminución del 39.8% frente al incremento del 2.2% en las captaciones del público.

Banco Agrícola mantiene entre sus principales fortalezas el adecuado nivel de solvencia, valorándose que los activos inmovilizados netos de reservas no tienen efecto sobre los fondos de capital. Por su parte, el índice de fondo patrimonial a activos ponderados crece a 17.3% (15.3% a marzo de 2009), generando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. La tendencia decreciente en la cartera de préstamos ha sensibilizado los ingresos generados por intereses y comisiones que conllevan a una reducción interanual de los ingresos operativos del 2.6%. Sin embargo, el margen financiero del banco mejora a 73.0% (62.8% a marzo de 2009) producto de una recomposición en la estructura de costos vía cancelación de deuda financiera. Por su parte, la utilidad financiera bruta del Banco crece en US\$7.1 millones.

En virtud a los mejores resultados financieros del Banco, el índice de eficiencia mejora a 32.1% (33.6% a marzo de 2009), acorde también a menores gastos operativos. Dicho ratio de eficiencia se mantiene como la mejor práctica dentro del sistema financiero. Banco Agrícola continúa mostrando un mejor desempeño operativo-financiero respecto del promedio de la banca, sin embargo se debe mantener especial énfasis en la calidad del crédito considerando el efecto adicional que traería consigo un mayor gasto en provisiones. El seguimiento a iniciativas para el control

de la mora coadyuvará en una mejor calidad de activos para el Banco.

Banco Citibank de El Salvador S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable.

La evolución a la baja de los saldos de cartera de préstamos, bienes recibidos en pago e inversiones financieras versus la mayor posición de liquidez, son factores que determinan la evolución de los activos. Es de hacer notar que a partir del ejercicio de 2008 los estados financieros del Banco Citibank incorporan las cifras de Banco Uno, producto de la fusión del segmento de negocio de tarjeta de crédito de uno de los principales participantes de dicha línea de negocio.

La calidad de los activos se determina por los elevados niveles de mora alcanzados, la continua transición de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la mayor participación de los créditos vencidos, la disminución del índice de inmovilización y la mejora en el nivel de cobertura sobre la cartera reestructurada y vencida. A marzo de 2010, la evolución entre los saldos de la cartera bruta que disminuye 13.3% en el lapso de un año y la cartera vencida que crece 14.5% en el mismo periodo, tienen un efecto directo en el mayor índice de morosidad que pasa de 4.3% a 5.7% en los últimos doce meses. Dichos ratios son superiores a los mostrados por el sistema que ha pasado de 3.1% a 3.8% en el mismo periodo. En tal contexto, iniciativas que favorezcan la reducción de los créditos deteriorados deben continuar siendo impulsadas por la administración de la entidad.

El monto de reservas constituidas a marzo de 2010 favorecen un nivel de cobertura sobre vencidos de 105.7% (108.1% a marzo de 2009), presentando una tendencia decreciente en virtud de que los créditos que pasan a calidad de vencidos en el término de un año, superan el monto de US\$9.6 millones adicionales constituidas en reservas de saneamiento. De esta forma, la relación de cobertura se compara por debajo del promedio del sector, cuyo ratio se ubica en 110.5%.

La gestión del fondeo responde al nuevo panorama de mayor disponibilidad de liquidez, que en conjunto con el moderado dinamismo que mostró el crédito permiten la cancelación de los pasivos de intermediación que representan un mayor costo financiero para el Banco, razón por la cual las obligaciones con bancos del exterior se reducen en US\$133.7 millones (51.4%) respecto del año previo.

La menor contribución de los ingresos de intermediación, los mayores cargos en gastos operativos y reservas, son factores que determinan un incremento de la pérdida operativa a marzo de 2010 hasta por US\$5.8 millones (US\$4.2 millones a marzo 2009), la cual sólo es revertida ante el reconocimiento de ingresos extraordinarios por la cantidad de US\$6.5 millones. La contracción en los ingresos tiene su fundamento en la menor base de activos productivos en relación al promedio sostenido en el año previo. Los mayores ingresos no operativos se explican principalmente por recuperaciones de préstamos, liberación de reservas y recuperación de otros gastos. El comportamiento de los costos operativos está en función a los menores intereses pagados por el servicio de la deuda acorde a la cancelación de pasivos, aspectos principales que determinan una reducción anual de 19.5% (US\$3.4 millones). Por su parte, el índice de eficiencia desmejora presionado por los mayores gastos

administrativos incurridos. Lo anterior deriva en que la relación a marzo de 2010 de 63.4%, se compare negativamente respecto al registro del año previo (50.87%) y por encima del promedio del mercado (53.8%).

Entre los principales retos del Banco para el presente ejercicio esta el reducir el índice de mora, revertir la tendencia decreciente en activos productivos y mejorar en forma sostenida su desempeño financiero en términos de generación de ingresos y rentabilidad, dado que la perspectiva y calificación podrían verse afectadas en el corto plazo ante la prolongación de resultados operativos adversos, muy sensibles a la necesidad de constituir nuevas reservas.

HSBC Salvadoreño S.A.

Perspectiva de la Calificación: Negativa

La evolución interanual de los activos ha estado determinada por la tendencia decreciente en el saldo de cartera, el moderado incremento de la base de inversiones y la disminución en los fondos disponibles, reflejando una reducción neta de US\$183.9 millones.

En términos de calidad de activos se destaca el incremento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, y un mayor nivel de compromiso patrimonial. Si bien los créditos vencidos registran un decrecimiento interanual de US\$1.1 millones, el nivel de mora pasa a 5.5% desde 4.8% (3.8% del sector bancario) en virtud a la tendencia decreciente en cartera.

Por otra parte, HSBC presenta un nivel de cobertura sobre cartera vencida del 80.8%, menor al promedio del mercado (110.6%). Frente al volumen actual de reservas, el grado de exposición del patrimonio es mayor respecto del promedio del sector (7.2% del Banco versus 0.4%). En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E incrementan su participación respecto de diciembre 2009 de 11.6% a 12.5%.

La mayor percepción de riesgo por parte del Banco sobre algunos destinos económicos así como un entorno económico desfavorable son variables que han limitado la dinámica de colocación de nuevos créditos en los últimos trimestres. En ese contexto, la cartera registra una reducción anual del 14.9% equivalente a US\$208.3 millones.

Por otra parte, la menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en los títulos de emisión propia y la reducción de la base de depósitos determinan la evolución de las fuentes de fondeo en el interanual. Al respecto, el nuevo panorama de liquidez ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo. HSBC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 17.6% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%.

HSBC cierra el primer trimestre del año con una utilidad de US\$2.9 millones, menor en un 20.5% a la obtenida en similar período de 2009. La disminución de los ingresos y el incremento en los gastos de operación son aspectos determinantes en la evolución descrita. Los ingresos de operación registran una reducción del 20.2% equivalente a US\$9.6 millones proveniente del menor aporte de intereses y comisiones de préstamos e intereses de depósitos e inversiones. En adición, si bien los costos de intermediación decrecen en US\$5.4 millones, la caída en los ingresos determina una reducción de US\$4.3 millones en la utilidad financiera respecto de la obtenida en marzo 2009.

La desmejora en la calidad de los activos podría continuar sensibilizando el desempeño financiero del Banco en términos de constitución de reservas de saneamiento, convirtiéndose en uno de los principales factores de riesgo valorados. De ahí que el principal reto de HSBC es mantener un nivel prudencial de reservas que le permita afrontar de mejor manera un mayor deterioro en cartera, buscando disminuir en ese esfuerzo el índice de mora. La recuperación en la dinámica de expansión del crédito coadyuvará en la mejora del flujo operativo de ingresos y consecuentemente en un mejor desempeño para el Banco.

Scotiabank El Salvador S.A.

Perspectiva de la Calificación: Negativa

El desempeño interanual de los activos a marzo 2010 ha estado determinado por la tendencia decreciente en el saldo de cartera, la acumulación de saldos en la cuenta de bienes recibidos en pago y la disminución en los fondos disponibles. Entre los aspectos de la calidad de activos, se sigue valorando la profundización del deterioro de la cartera crediticia, la estrechez de la cobertura de reservas y la venta de cartera deteriorada. Además, se considera que el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, han marcado el ritmo de la evolución de la calidad crediticia.

Un entorno económico desfavorable y la estrategia más restrictiva en la colocación de las nuevas exposiciones crediticias, repercuten en una reducción interanual en préstamos brutos del 0.4%, lo cual tiene repercusiones directas en la reducción de los ingresos de operación respecto del año precedente.

Si bien los créditos vencidos registran un incremento interanual de US\$10 millones aproximadamente, se debe considerar que durante el último trimestre del año 2009, el Banco realizó venta de cartera con retraso mayor a 90 días por US\$33.6 millones a una empresa relacionada (créditos del segmento hipotecario). Algunas variables como el desempleo y un menor flujo de remesas del extranjero han tenido su efecto, y podría continuar impactando, en la calidad del crédito.

Al cierre del primer trimestre de 2010, el nivel de cobertura con reservas sobre la cartera vencida es de 95.7% (similar al mismo periodo del año precedente de 96.0%), frente a un promedio del mercado del 110.5%. La cobertura descrita se maneja dentro de las estimaciones del Banco para los próximos trimestres, que proyecta mantenerla de por lo menos el 95% sobre saldo con mora mayor a 90 días.

La posición de liquidez del Banco, muestra que los activos líquidos (incluyendo disponibilidades y operaciones bursátiles), representan a marzo 2010 un 15.3% de los activos y 21.8% del total de los depósitos, ambos valores se sitúan por debajo de las cifras obtenidas en igual periodo del año precedente, así como del promedio de la plaza (23.3% y 32.9% sobre activos y depósitos respectivamente).

La disminución en los ingresos de operación, la caída de la utilidad y margen financiero, así como el alza en el gasto por reservas de saneamiento son factores determinantes en evaluación de los indicadores de rentabilidad del Banco. Aunque los gastos de administración registraron una reducción anual del orden del 10.4% respecto a igual periodo de 2009 y ayudan a mitigar en alguna medida la caída de la utilidad financiera, el índice de eficiencia (medido por el

gasto administrativo sobre la utilidad financiera del periodo) continúa comparándose desfavorablemente con el promedio del mercado (58% versus 53.6%). Dicha relación aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

Finalmente, la desmejora en la calidad de los activos podría continuar sensibilizando el desempeño financiero del Banco en términos de constitución de reservas de saneamiento, convirtiéndose en uno de los principales factores de riesgo evaluados. En tal sentido, el principal reto de la entidad es controlar de manera más eficiente los riesgos provenientes del otorgamiento de créditos, así como la recuperación de los mismos, buscando disminuir en ese esfuerzo el índice de mora.

Banco Hipotecario S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

Al final de los primeros tres meses de 2010, Banco Hipotecario presenta activos por US\$416.9 millones, que constituye un crecimiento interanual del 6.5% proveniente principalmente de la expansión del crédito. Por su parte, en la calidad de activos se destaca la mejor cobertura de reservas sobre los préstamos vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, la tendencia al alza del índice de mora, el incremento en los bienes recibidos en pago y la limitada cobertura sobre el total de la cartera vencida y reestructurada. Esto último, en virtud del incremento en la cartera reestructurada por US\$11.0 millones en el lapso de un año.

El índice de vencimientos del Banco pasa en el primer trimestre 2010 de 2.3% a 2.6%, que si bien aún compara favorablemente con el promedio del sector bancario de 3.8%, el incremento porcentual de vencidos durante el trimestre resulta más significativo que el sostenido por la plaza en su conjunto. El nivel de cobertura que las reservas de saneamiento otorgan los préstamos vencidos pasa de 116.7% a 124.8%, superior al promedio de la plaza de 110.2%. Este crecimiento responde a una mayor asignación de recursos en reservas de saneamiento, como resultados del deterioro en su portafolio de créditos y una política más prudente de cobertura. Sin embargo, cuando se considera la cartera reestructurada, la relación de cobertura se deteriora a 23.6% versus el 47.0% observada en el mercado.

Banco Hipotecario continúa mostrando una adecuada diversificación de fuentes de fondeo, en donde el financiamiento con depósitos a plazo continúa siendo su principal fuente. De esta forma, alineado a los niveles del cierre del año anterior, las cuentas a plazo representan 56% del total de depósitos, seguido por el fondeo en cuenta de ahorro (25%) y el resto en cuentas corrientes (19%). Complementan el fondeo, las obligaciones con el Banco Multisectorial de Inversiones y líneas con bancos del exterior y multilaterales. En otro aspecto, la concentración individual de depositantes continúa ubicándose como uno de los factores de riesgo valorados en la calificación del Banco, no obstante la paulatina reducción de la participación de los principales 10 en el total del portafolio y la disponibilidad de reservas de liquidez, han ayudado a mitigar el efecto de la concentración descrita.

La relación del fondo patrimonial a activos ponderados de 13.87% (13.53% a diciembre 2009), se presenta favorable ante el requerimiento mínimo de 12%. Es de señalar que

con fecha 23 de febrero de 2010, en Junta General de Accionistas se acordó capitalizar reservas voluntarias por US\$975.7 mil, lo que conllevará al Banco a operar con un capital social de US\$20.5 millones. Además, se estiman aportes de capital adicional por US\$5.0 millones distribuidos entre los meses de junio y noviembre por US\$2.5 millones cada uno, con el fin de dar soporte al crecimiento de activos programados.

Los ingresos del Banco registran un ligero incremento en el interanual del 2.1%, originados por el mayor aporte de los intereses de préstamos, en contraste con el menor aporte que brindan las comisiones, los intereses provenientes de inversiones y depósitos en otras entidades financieras. De igual forma, la reducción de los costos financieros en el interanual de 23%, determinada por los menores cargos por intereses pagados sobre depósitos, benefician el margen financiero del Banco, que se ubica en 65.5% y muestra una mejor posición respecto al mismo periodo de 2009 (54.3%). Entre los principales retos del Banco para el presente ejercicio está disminuir el nivel de mora, mejorar la cobertura de reservas sobre vencidos y reestructurados y reducir la concentración de depositantes.

Banco G&T Continental S.A.

Perspectiva de la Calificación: Estable

El fortalecimiento de la posición de liquidez vía mayor monto en el disponible e inversiones financieras, así como la tendencia al alza en cartera de préstamos ha determinado la evolución de los activos en el interanual.

En cuanto a la gestión de los activos de riesgo se valora el elevado nivel de compromiso patrimonial acorde al volumen de los bienes recibidos en pago, la tendencia al alza en la mora y la menor cobertura de reservas. Los créditos vencidos registran un incremento de US\$1.7 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 2.2% desde 1.2%. Las reservas garantizan un nivel de cobertura del 85.2%, menor al promedio del mercado.

Por otra parte, la cartera registra un incremento interanual de 24.4% (US\$24.4 millones). En términos comparativos, la cartera crece a un mayor ritmo en el primer trimestre de 2010 respecto de similar período de 2009.

Banco G&T fundamenta su estructura de fondeo en depósitos, operaciones de reporto y los recursos provistos por el Banco Multisectorial de Inversiones. Los depósitos como principal fuente de fondos registran un incremento de US\$65.3 en el interanual valorándose la dependencia sobre las operaciones a plazo como fuente de recursos. Por otra parte, las operaciones con el BMI decrecen en US\$1 millón. En términos de solvencia, el índice de capitalización se reduce de 18.3% a 13.3% en los últimos doce meses como efecto del aumento en los activos productivos, pero se compara favorablemente con el promedio del sector bancario. A pesar del nivel de solvencia, el grado de compromiso patrimonial respecto de los activos improductivos (bienes recibidos en pago y cartera vencida) continúa sensibilizando los fondos de capital del Banco.

El incremento en los ingresos de intermediación y el menor efecto de los ingresos no operacionales favorecen un mejor resultado para el Banco respecto de marzo 2009. En ese contexto, la utilidad registra un incremento de US\$130 mil. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$645 mil mientras que el margen

financiero mejora a 50% desde 44% en marzo 2009, no obstante compararse desfavorablemente con el promedio del sector bancario. Por otra parte, el índice de eficiencia mejora a 67.3% (81.1% en marzo 2009).

Banco de Fomento Agropecuario

Perspectiva de la Calificación: Estable

La evolución anual de los activos ha estado determinada por la menor posición en inversiones versus el incremento en cartera de préstamos y fondos disponibles, observándose un incremento en términos monetarios de US\$16.6 millones. En cuanto a la calidad de los activos se valora la tendencia al alza en la mora y la menor cobertura de reservas sobre los créditos deteriorados. Los créditos vencidos registran un incremento de US\$866 mil de tal forma que el índice de mora pasa a 2.99% desde 2.37% en marzo 2009. Por su parte, el nivel de cobertura de reservas resulta de 92% versus el 100% registrado doce meses atrás. El menor ritmo de expansión del crédito determina la gestión de negocios del BFA en el último año, dado que la cartera registra un leve incremento anual del 5.4% (US\$5.9 millones. Es de señalar que el principal sector administrado (agropecuario) es el que genera el ritmo de crecimiento de los préstamos. La estructura de fondeo se fundamenta principalmente en los depósitos y en menor grado en recursos provistos por el Banco Multisectorial de Inversiones y entidades del exterior. La menor exposición con bancos extranjeros, el incremento en la base de depósitos y la am-

pliación de las líneas con el BMI determinan la evolución de los pasivos financieros durante el ejercicio en análisis. Como factor de riesgo es de señalar el grado de concentración individual de depositantes, considerando la participación de los mayores 10 en el total de depósitos lo cual podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata del Banco. El BFA presenta una holgada relación de suficiencia patrimonial cuyos excedentes otorgan una amplia capacidad de crecimiento. Por su parte, el índice de capitalización pasa a 10.7% desde 11% en el interanual.

La tendencia hacia la baja en los costos financieros en conjunto con la menor constitución de reservas de saneamiento son variables que determinan un resultado favorable de US\$840 mil frente a la pérdida de US\$386 mil registrada en similar período de 2009. La utilidad financiera crece en US\$652 mil mientras que el margen pasa a 73% desde 66% en el interanual. Por otra parte, el índice de eficiencia mejora de 92.4% a 77.6% en el interanual, reflejando los esfuerzos que en términos de ampliación de ingresos y reducción de gastos debe continuar impulsando el Banco. Se destaca para el BFA el respaldo implícito del Estado y el saneamiento de sus activos productivos. Sin embargo, aspectos como la concentración relevante en depositantes, el deteriorado nivel de eficiencia administrativa y la desmejora en la calidad de sus activos continúan afectando su desempeño financiero.

Fortalezas

1. Amplio plazo para la recuperación de cartera.

Debilidades

1. Riesgos particulares de Bancos fideicomitentes
2. Las garantías de los créditos son poco líquidas.
3. Moderada recuperación de la cuota anual.
4. Prórrogas a pago de capital podrían acentuar cultura de no pago en deudores

Oportunidades

1. Recuperación del precio internacional del café
2. Iniciativas orientadas a reducción de la deuda FICAFE

Amenazas

1. Potencial caída de precios o del nivel de producción afectaría en el futuro la capacidad de pago de los deudores.

ANTECEDENTES GENERALES

Los Bancos: Agrícola, Citibank, HSBC, Scotiabank, Hipotecario, de Fomento Agropecuario y G&T, como Fideicomitentes, constituyeron el Fideicomiso Ambiental para la conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE) el 27 de julio de 2001 por un plazo de hasta 25 años, para lo cual transfirieron y entregaron en propiedad al Fiduciario, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) la suma de US\$7 mil, comprometiéndose a aportar, ceder y a su vez traspasar y entregar al Fiduciario en propiedad, cartera de créditos a valor nominal, compuesta por créditos cuyo destino tenga relación con créditos cafetaleros y de exportación de café, teniendo como destino consolidar a largo plazo los saldos elegibles de los créditos relacionados con el cultivo de café, que las instituciones financieras mantienen con los usuarios de ese sector. El financiamiento por usuario no debió exceder de US\$300.00/qq de café, con base al promedio de producción de las cuatro últimas cosechas.

Con el patrimonio fideicometido, el BMI en su calidad de fiduciario de FICAFE ha emitido con fecha 28 de junio de 2005, Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables (CFPA) por el monto de hasta US\$210.3 millones. Los CFPA han sido íntegramente suscritos por los bancos participantes en el FICAFE en las cantidades correspondientes a los créditos aportados al patrimonio fideicometido. Por otra parte, los bancos fideicomitentes que a su vez son los suscriptores de los CFPA, avalan el pago de la cuota anual al fideicomiso en el caso de incumplimiento de pago por parte de los deudores relacionados a FICAFE. De esta manera, la calificación de los CFPA suscritos por cada banco participante es dependiente del aval otorgado por dicho banco y consecuentemente de la calificación que se le otorga como emisor.

Características de los Créditos Fideicomitados

El número de créditos cedidos fue de 860 por un valor nominal de US\$257,537.7 miles según escrituras, siendo su participación como sigue:

BANCOS	MONTO (miles)	%
Banco Agrícola	106,574.9	41.4%
Banco Citibank	58,665.8	22.8%
HSBC	46,041.1	17.9%
Banco Hipotecario	18,620.5	7.2%
BFA	12,031.0	4.7%
Scotiabank El Salvador	11,298.6	4.4%
Banco G&T	4,305.8	1.7%
Total	257,537.7	100.00%

La cartera cedida no contiene garantías, por lo cual al momento de aportarse, los Bancos Fideicomitentes se hicieron avalistas del pago de los créditos en el caso que los deudores incurran en mora en el pago de sus obligaciones que conformen la cartera por ellos aportada y cedida y no serán responsables por la de los demás Fideicomitentes.

Antes de la cesión de los créditos, los Bancos Fideicomitentes readecuaron los créditos con garantías, que en su mayoría son hipotecarias (fincas de café).

Para la presente emisión el BMI actúa únicamente como Fiduciario, sin otorgar aval o garantía alguna. El BMI como Fiduciario, suscribió contratos de administración y gestión de cobro de cartera con los Bancos Fideicomitentes, siendo los créditos que estos bancos administrarán, los mismos que estos originaron, readecuaron y transfirieron en propiedad a FICAFE. Por esta gestión FICAFE pagará a cada banco un 1% anualizado sobre los saldos administrados.

Certificados Fiduciarios de Participación Amortizables (CFPA)

Emisor: Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) en su calidad de fiduciario de FICAFE.

Destino: Los fondos obtenidos en la emisión han sido utilizados por FICAFE para el pago a los bancos fideicomitentes de los créditos fideicomitados.

Monto de la Emisión: US\$210.3 millones.

Monto colocado: US\$210.3 millones de acuerdo a peritaje de activos realizado por la Superintendencia del Sistema Financiero con fecha 17 de septiembre de 2004. Al 31 de marzo de 2010 el saldo de la emisión es de US\$96,121.6 mil en consideración a la recompra de títulos por parte de algunos bancos y por el pago de las cuotas anuales de los títulos:

BANCOS	SALDO (miles)	%
Banco Agrícola	25,738.9	26.8%
Banco Citibank	27,936.4	29.1%
HSBC Salvadoreño	19,788.1	20.6%
Banco Hipotecario	9,500.4	9.9%
BFA	6,427.3	6.7%
Scotiabank El Salvador	4,681.4	4.9%
Banco G&T	2,049.1	2.0%
Total	96,121.6	100.0%

Fideicomisarios: Será indeterminado y estará constituido por la colectividad de los tomadores de CFPA.

Series: Las series de la emisión separan los plazos y los riesgos entre los distintos bancos fideicomitentes y avalistas. Se han emitido simultáneamente hasta 112 series separándose cada serie por plazo de 3 a 16 años y por banco responsable por su pago.

Vencimientos: Todas las series tendrán como vencimientos los 23 de septiembre de cada año.

Forma de Pago: La forma de pago de todas las series de la emisión será de principal e intereses al vencimiento. La estructura de los tramos comprende el vencimiento de un tramo por año. Los pagos del tramo que vence cada año se realizarán con fecha 23 de septiembre a partir del año 2008.

Tasa de Interés: Los CFPA emitidos por FICAFE reconocerán a sus tenedores una tasa de interés equivalente a la tasa de interés básica pasiva promedio ponderado de los

depósitos del sistema financiero a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva la semana antes de la negociación de los títulos más una sobretasa mínima del 0.50%. La tasa de interés de la emisión será reajutable los días 23 de marzo y 23 de septiembre con la tasa de referencia que se encuentre vigente a esa fecha.

ANÁLISIS FINANCIERO

Aspectos Financieros del Fideicomiso

La evolución de los activos ha estado determinada por la disminución de las cuentas por cobrar (cartera administrada de los bancos fideicomitentes) y los activos diversos, registrándose una reducción interanual del 8.4% equivalente a US\$15.8 millones. La naturaleza del Fideicomiso refleja de manera particular una importante participación de las cuentas por cobrar con el 90.6% (92.5% a marzo 2009), mientras que el efectivo y equivalentes concentran el 7%.

En la evolución interanual de los pasivos se valora la reducción de US\$21.8 millones en el saldo de los certificados fiduciarios de participación amortizables (CFPA) en virtud al pago de la amortización de la cuota correspondiente a septiembre 2009, así como por las redenciones anticipadas de títulos. Como hecho relevante, destaca la colocación de dos emisiones y que llevó a la modificación de la escritura de constitución del Fideicomiso y a la recomposición de los saldos de patrimonio y pasivos financieros.

La primera emisión adicional con pago de intereses corresponde a la porción de cartera no emitida y que ha llevado a la reducción de US\$22,988.9 mil en el patrimonio. La segunda emisión adicional por US\$16,979 mil corresponde al reconocimiento en “un instrumento financiero o título valor” de los intereses que estaban pendientes de pago por parte del Fideicomiso a los bancos fideicomitentes. El saldo conjunto de ambas emisiones se presenta bajo el rubro de Certificados de Inversión al cierre del ejercicio evaluado con un monto de US\$39,967.9 mil. Las características particulares de cada emisión se describen a continuación:

Certificados de Inversión con Pago de Intereses US\$22,988.9 miles CIFICAFEBEC-022008

Emisor: Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) en su calidad de fiduciario de FICAFE.

Propósito de la emisión: Los títulos de esta emisión serán para respaldar la porción no emitida de la cartera de créditos que conforman el patrimonio de FICAFE.

Negociabilidad: Los títulos se han colocado mediante oferta privada dirigida a cada uno de los bancos fideicomitentes participantes en el FICAFE, serán negociables solo con sociedades del grupo empresarial al que pertenezca el tenedor original.

Monto de la Emisión: US\$22,988.9 miles

Redención: Los certificados de inversión con pago de intereses se podrán redimir anticipadamente siempre y cuando el fideicomiso haya pagado la totalidad de los certifica-

dos fiduciarios de participación amortizables, que corresponda al tenedor del título con base a la fuente de pago establecida.

Vencimientos: Los títulos de la presente emisión vencerán el 30 de septiembre de 2025.

Forma de Pago: El capital y los intereses se pagarán al vencimiento del plazo de la emisión.

Forma de Colocación: Asignación a cada uno de los bancos fideicomitentes participantes en FICAFE según se muestra en la siguiente tabla:

BANCOS	SALDO (miles)	%
Banco Agrícola	9,559.0	41.58%
Banco Citibank	2,550.5	11.09%
HSBC Salvadoreño	8,019.3	34.88%
Banco Hipotecario	8.7	0.04%
BFA	104.4	0.45%
Scotiabank El Salvador	1,463.0	6.36%
Banco G&T	1,284.0	5.59%
Total	22,988.9	100%

Respaldo: El pago de los certificados de inversión con pago de intereses está respaldado por créditos que conforman la cartera reportada y cedida por cada uno de los bancos fideicomitentes y por el compromiso de cada banco fideicomitente de responder con los pagos que no sean realizados oportunamente por los titulares de los créditos fideicomitados por cada uno de ellos, en el expreso entendido que de ninguna manera podrá verse afectado el patrimonio del banco fiduciario.

Tasa de Interés: La presente emisión tendrá una tasa equivalente a la tasa de interés básica pasiva a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador, más una sobretasa fija del 1.5%

Clasificación de Riesgo: La emisión no tiene clasificación de riesgo.

Certificados de Inversión sin Pago de Intereses US\$16,979.5 miles CIFICAFE 0BC022008

Emisor: Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) en su calidad de fiduciario de FICAFE.

Propósito de la emisión: Cancelación de las cuentas por pagar del Fideicomiso FICAFE a favor de cada uno de los bancos fideicomitentes, correspondiente a los intereses devengados y a favor de los fideicomitentes.

Negociabilidad: Los títulos se han colocado mediante oferta privada dirigida a cada uno de los bancos fideicomitentes participantes en el FICAFE, serán negociables solo con sociedades del grupo empresarial al que pertenezca el tenedor original.

Monto de la Emisión: US\$16,979.5 miles

Redención: Los certificados de inversión sin pago de intereses se podrán redimir anticipadamente siempre y cuando el fideicomiso haya pagado la totalidad de los certificados fiduciarios de participación amortizables, que corresponda al tenedor del título con base a la fuente de pago estableci-

da.

Vencimientos: Los títulos de la presente emisión vencerán el 30 de septiembre de 2025.

Forma de Pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo de la emisión.

Forma de Colocación: Asignación a cada uno de los bancos fideicomitentes participantes en FICAFE según se muestra en la siguiente tabla:

BANCOS	SALDO (miles)	%
Banco Agrícola	5,829.1	34.33%
Banco Citibank	3,260.6	19.20%
HSBC Salvadoreño	3,380.1	19.91%
Banco Hipotecario	2,133.0	12.56%
BFA	1,271.4	7.49%
Scotiabank	650.6	3.83%
Banco G&T	454.7	2.68%
Saldo	16,979.5	100%

Respaldo: El pago de los certificados de inversión sin pago de intereses está respaldado por créditos que conforman la cartera reportada y cedida por cada uno de los bancos fideicomitentes y por el compromiso de cada banco fideicomitente de responder con los pagos que no sean realizados oportunamente por los titulares de los créditos fideicomitados por cada uno de ellos, en el expreso entendido que de ninguna manera podrá verse afectado el patrimonio del banco fiduciario.

Clasificación de Riesgo: La emisión no tiene clasificación de riesgo.

Prepagos, redenciones, cuotas y saldos de cartera

A marzo 2010, la estructura indica que Banco Agrícola y Citibank El Salvador representan la mayor parte de los prepagos realizados, mientras que el Banco G&T y BFA no se han realizado prepagos relevantes en los últimos ejercicios. Un resumen del acumulado de los pagos anticipados se muestra a continuación:

SALDO DE PREPAGOS (miles)	MZO.09	MZO.10
Banco Agrícola	42,354	56,390
Banco G&T	58	58
Banco Citibank	11,309	13,746
Banco de Fomento	231	473
Banco Hipotecario	1,187	1,491
HSBC	4,944	6,704
Scotiabank	1,270	1,808
Total	61,353	80,670

Además, la emisión original de US\$210.3 millones refleja una disminución de US\$114.2 millones que corresponde a la cancelación a los bancos fideicomitentes de las series que han vencido en septiembre 2008 y 2009 en adición a las redenciones por pagos anticipados según se muestra en el siguiente cuadro:

CERTIFICADOS REDIMIDOS (miles)	MZO.09	MZO.10
Banco Agrícola	48,154	62,510
Banco G&T	580	811

Banco Citibank	20,473	21,353
Banco de Fomento	2,317	3,000
Banco Hipotecario	6,387	7,639
HSBC	12,220	15,444
Scotiabank	2,288	3,460
Total	92,419	114,217

Por otra parte, si bien la cuota recuperada por cada banco a la fecha de pago mostró entre los años 2006 - 2008 una tendencia al alza, en el 2009 la cuota global recuperada a la fecha de pago fue del 55%. Entre los aspectos que ha incidido en el mayor aval a nivel consolidado es la suspensión del aporte por parte del Estado.

En términos de estructura de cartera por entidad fideicomitente, Banco Agrícola continúa registrando la más alta participación en cartera siguiendo en ese orden Banco Citibank, HSBC e Hipotecario. Sin embargo, producto del volumen de pagos anticipados efectuados en Banco Agrícola, su saldo de cartera ha registrado una importante disminución respecto del monto cedido al fideicomiso en el año 2001.

SALDO	MZO.09	MZO.10
Banco Agrícola	56,860 33.8%	45,634 30.6%
Banco G&T	3,824 2.3%	3,647 2.4%
Banco Citibank	39,005 23.2%	36,065 24.2%
Banco de Fomento	8,471 5.0%	7,900 5.3%
Banco Hipotecario	15,153 9.0%	14,440 9.7%
HSBC	36,825 21.9%	33,941 22.8%
Scotiabank	8,066 4.8%	7,389 5.0%
Total	168,205 100%	149,016 100%

Pago de Cuota y Aporte del Estado

Para la cuota pagada el 23 de septiembre de 2009, no se materializó el aporte del 30% por parte del Estado el cual se había realizado en los dos años anteriores. En ese contexto, algunas iniciativas vienen siendo analizadas últimamente buscando mitigar el impacto proveniente de la suspensión del aporte estatal. La venta de bonos ambientales a realizar en los próximos meses se espera pueda utilizarse para complementar el pago de cuotas FICAFE.

Sector Cafetalero

Según datos de la Organización Internacional del Café (ICO por sus siglas en inglés) que basa sus estimaciones en la información procedente de los países miembros, se calcula que la producción total en el año de cosecha 2009/10 es de 123.1 millones de sacos, lo que determina una reducción del 3.9% respecto de la cosecha del año 2008/09. Se prevén reducciones del 10.3% en Sudamérica y del 6.3% en África, mientras que Colombia dista mucho de recuperar su nivel de producción de año de cosecha 2007/08 que fue de 12.5 millones de sacos. Contrario a lo anterior, la producción en Asia está aumentando (Indonesia, India).

A nivel nacional, la producción en El Salvador se espera un importante descenso del 26% equivalente a 412 mil sacos. La renovación del parque cafetalero se sigue valorando como un factor crítico de éxito tomando en consideración que muchos productores no logran invertir en otras medidas de cultivo para aumentar la cosecha. A lo anterior debe agregarse el efecto de los fenómenos naturales ocu-

rridos en años previos. En ese contexto, se estima que algunos caficultores podrán tener cierto nivel de dificultad para el pago de sus deudas.

Según estimaciones de la ICO, el consumo mundial siguió firme y se atribuye en gran parte al crecimiento del consumo interno en los países exportadores (en especial Brasil) y también algunos mercados emergentes. Con respecto al 2009, las estimaciones establecen un consumo mundial de 132 millones de sacos, lo que representa el 1.5% respecto de lo registrado en 2008. De continuar con dicha tendencia el ICO prevé un nivel de consumo mundial para el 2010 de aproximadamente 134 millones de sacos.

Hecho Relevante

Como parte del Programa de Rescate y Reactivación de la Caficultura Nacional, el Gobierno de El Salvador ha puesto a disposición del sector cafetalero el Plan Integral para la Caficultura que entre otros aspectos abarca el otorgamiento de una prórroga de 3 años de período de gracia para el pago de capital al FICAFE (cuotas 2010, 2011 y 2012), permitiendo liberar recursos que podrán ser invertidos en actividades de mantenimiento de las fincas y hacer frente a sus obligaciones relacionadas a la caficultura.

Según Acta No. 3 de reunión del Comité Técnico de FICAFE del 20 de mayo de 2010, el fiduciario informa que se remitió a todos los miembros del Comité Técnico el

“Reglamento FICAFE para optar a período de gracia de capital y ampliación de vencimiento de los préstamos FICAFE al 23 de septiembre de 2025” Algunos aspectos relevantes son los siguientes:

Objetivo: Liberar recursos a los deudores FICAFE los cuales podrán ser invertidos en actividades de mantenimiento de las fincas y hacer frente a sus obligaciones relacionadas con la caficultura.

Tipo de Gracia: Gracia solamente de capital con pago de intereses anuales cada 23 de septiembre

Período de Gracia: Tres años correspondientes a las cuotas del 2010, 2011 y 2012

Plazo para optar al período de gracia: Los deudores tendrán hasta el 31 de agosto de 2010 para poder firmar las modificaciones a sus contratos de crédito con las Instituciones Administradoras de la cartera FICAFE.

Equilibrium es de la opinión que dicha prórroga si bien permitiría a los deudores del fideicomiso cierta flexibilidad para su reestructuración financiera y mantenimiento de fincas, es una señal que podría favorecer una cultura de no pago en los clientes, más allá de la existencia del aval que los Bancos fideicomitentes tienen como parte de la estructura de FICAFE.

FICAFE
BALANCES GENERALES
(EN MILES DE US\$)

	dic-07		dic-08		mar-09		dic-09		mar-10	
ACTIVO										
Efectivo y equivalentes	16,017	7.8%	12,658	6.7%	9,121	4.8%	16,904	9.5%	11,997	7.0%
Cuentas por cobrar	181,571	89.0%	168,507	89.0%	174,045	92.5%	157,241	88.7%	155,998	90.6%
Intereses por cobrar	2,805	1.4%	2,678	1.4%	4,682	2.5%	2,890	1.6%	3,797	2.2%
Diferidos	214	0.1%	174	0.1%	217	0.1%	176	0.1%	212	0.1%
Diversos	3,506	1.7%	5,245	2.8%	8	0.0%	137	0.1%	262	0.2%
TOTAL ACTIVO	204,113	100%	189,262	100%	188,073	100%	177,348	100%	172,266	100%
PASIVO										
Emisión de títulos valores	143,457	70.3%	121,290	64.1%	117,920	62.7%	102,646	57.9%	96,121	55.8%
Intereses por pagar Emisión	20,352	10.0%	24,423	12.9%	25,481	13.5%	27,312	15.4%	26,888	15.6%
Certificados de Inversión	0	0.0%	39,979	21.1%	39,968	21.3%	39,968	22.5%	39,968	23.2%
Cuentas por pagar	17,280	8.5%	3,536	1.9%	4,670	2.5%	7,391	4.2%	9,258	5.4%
Otros pasivos	28	0.0%	27	0.0%	27	0.0%	24	0.0%	24	0.0%
TOTAL PASIVO	181,117	88.7%	189,255	100.0%	188,066	100.0%	177,341	100.0%	172,259	100.0%
CAPITAL										
Aporte al fideicomiso	22,996	11.3%	7	0.0%	7	0.0%	7	0.0%	7	0.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	204,113	100%	189,262	100%	188,073	100%	177,348	100%	172,266	100%

FICAFE
ESTADOS DE RESULTADOS
(EN MILES DE US\$)

	dic-07		dic-08		mar-09		dic-09		mar-10	
INGRESOS FINANCIEROS	14,236	100%	11,567	100%	2,895	100%	11,742	100%	2,380	100%
Intereses sobre cartera	11,387	80%	8,912	77%	2,270	78%	9,292	79%	1,825	77%
Intereses sobre inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Compensación de intereses	2,849	20%	2,655	23%	625	22%	2,450	21%	555	23%
COSTOS FINANCIEROS	14,236	100%	11,567	100%	2,895	100%	11,742	100%	2,380	100%
Intereses	10,045	71%	7,520	65%	2,099	73%	8,516	73%	1,680	71%
Costos por compensación	2,293	16%	2,283	20%	379	13%	1,590	14%	330	14%
Costos por comisiones	1,898	13%	1,764	15%	417	14%	1,636	14%	370	16%
Retribución por inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

**BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010**

	CITIBANK	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
ACTIVOS							
Caja Bancos	486,229	583,844	335,364	251,776	47,520	27,527	59,263
Invers. Financ.	377,483	661,358	308,726	213,794	74,393	70,354	47,762
Documentos comprados con pacto de r.	-	3,600	-	-	-	46	-
Valores negociables	189,998	350,579	9,830	53,957	41,495	50,386	-
Valores no negociables	187,485	307,179	298,896	159,837	32,898	19,922	47,762
Préstamos Brutos	1,492,689	2,524,160	1,193,342	1,521,867	285,515	124,326	116,076
Vigentes	1,300,680	2,347,063	1,105,887	1,317,876	247,121	118,104	105,452
Reestructurados	107,394	103,900	21,297	146,916	31,119	3,527	7,151
Vencidos	84,615	73,197	66,158	57,075	7,275	2,695	3,473
Menos:							
Reserva de saneamiento	89,433	109,983	53,472	54,590	9,077	2,295	3,179
Préstamos Netos de reservas	1,403,256	2,414,177	1,139,870	1,467,277	276,438	122,031	112,897
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,289	14,029	4,215	5,882	2,808	3,132	6
Inversiones Accionarias	6,799	3,306	2,795	1,884	114	3	-
Activo fijo neto	70,778	67,069	53,269	45,653	12,606	2,601	8,620
Otros activos	40,662	15,649	9,650	12,324	3,065	2,504	2,156
Crédito mercantil	-	-	19	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	2,387,496	3,759,432	1,853,908	1,998,590	416,944	228,152	230,704
PASIVOS							
Depósitos							
Depósitos en cuenta corriente	465,040	693,935	272,091	273,295	53,484	29,478	21,935
Depósitos de ahorro	521,402	821,359	405,198	381,930	71,853	4,415	47,305
Depósitos a la vista	986,442	1,515,294	677,289	655,225	125,337	33,893	69,240
Cuentas a Plazo	695,821	1,156,969	635,027	748,074	158,367	150,007	95,827
Depósitos a plazo	695,821	1,156,969	635,027	748,074	158,367	150,007	95,827
Total de depósitos	1,682,263	2,672,263	1,312,316	1,403,299	283,704	183,900	165,067
Banco Multis. de Inversiones	14,501	13,353	14,576	3,744	48,123	5,425	25,999
Bancos Extranjeros	126,301	216,376	62,353	126,529	28,236	-	1,164
Titulos a la vista emisión propia	194,714	308,165	170,065	216,409	1,002	-	-
Otros pasivos de Intermediación	8,638	13,768	7,754	7,856	3,223	510	826
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	-	9,830	-	2,501	4,000	-
Otros pasivos	54,146	59,201	31,808	26,743	9,006	3,983	12,935
Deuda subordinada	5,019	-	9,605	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,085,582	3,283,126	1,618,307	1,784,580	375,795	197,818	205,991
Interés Minoritario	-	13	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO							
Capital Social	155,771	280,000	150,000	114,131	19,514	28,069	17,871
Reservas y resultados acumulados	146,143	196,293	85,601	99,879	21,635	2,265	6,842
TOTAL PATRIMONIO NETO	301,914	476,293	235,601	214,010	41,149	30,334	24,713
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,387,496	3,759,432	1,853,908	1,998,590	416,944	228,152	230,704

BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010

	CITIBANK	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
Ingresos de Operación	52,489	83,334	37,987	37,856	8,581	4,049	5,575
Ingresos de préstamos	44,353	61,087	29,201	31,606	7,317	2,742	4,123
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,501	8,252	4,050	1,905	543	171	425
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,726	2,915	1,538	1,308	383	635	398
Reportos y operaciones bursátiles		10	5	5	6	6	1
Intereses sobre depósitos	80	96	106	22	6	1	103
Utilidad en venta de títulos valores	907	185	24	9	-	392	-
Operaciones en M.E.	241	602	326	37	3	-	-
Otros servicios y contingencias	3,681	10,187	2,737	2,964	323	102	525
Costos de Operación	13,932	22,527	11,352	13,274	2,957	2,013	1,504
Intereses y otros costos de depósitos	8,604	12,460	6,787	8,260	1,635	1,628	1,020
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,540	3,837	2,043	2,295	15	-	-
Intereses sobre préstamos	1,107	1,756	575	961	966	121	361
Pérdida en venta de títulos valores	110	1	4	100	2	71	-
Operaciones en M.E.	-	-	-	6	-	-	-
Otros servicios y contingencias	1,571	4,473	1,943	1,652	339	193	123
UTILIDAD FINANCIERA	38,557	60,807	26,635	24,582	5,624	2,036	4,071
GASTOS OPERATIVOS	44,309	41,929	24,621	23,268	5,113	1,857	3,531
Personal	11,785	11,338	7,118	6,819	1,946	674	2,000
Generales	10,957	7,796	8,085	6,535	1,034	577	905
Depreciación y amortización	1,688	1,489	1,006	893	292	120	255
Reservas de saneamiento	19,879	21,306	8,412	9,021	1,841	486	371
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(5,752)	18,878	2,014	1,314	511	179	540
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	6,449	4,374	2,060	2,112	69	6	96
Dividendos	120	14	-	-	-	-	-
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	817	23,266	4,074	3,426	580	185	636
Impuesto sobre la renta	82	5,919	1,216	135	69	-	182
Participación del ints minorit en Sub.	-	1	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	735	17,346	2,858	3,291	511	185	454

BANCOS FIDEICOMITENTES DE FICAFE
INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2010

	CITIBANK	AGRICOLA	HSBC	SCOTIABANK	HIPOTECARIO	G&T	BFA
Capital							
Pasivo / Patrimonio	6.9	6.9	6.9	8.3	9.1	6.5	8.3
Pasivo / Activo	0.87	0.87	0.87	0.89	0.90	0.87	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	20%	19%	20%	14%	14%	24%	21%
Patrimonio / Vencidos	357%	651%	356%	375%	566%	1126%	712%
Vencidos / Patrimonio y Rva Saneam.	22%	12%	23%	21%	14%	8%	12%
Patrimonio / Activos	13%	13%	13%	11%	10%	13%	11%
Activos fijos / Patrimonio	23%	14%	23%	21%	31%	9%	35%
Liquidez							
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.69	0.62	0.51	0.47	0.71	2.30	0.86
Caja + Val. negociables/ Dep. totales	0.40	0.35	0.26	0.22	0.31	0.42	0.36
Caja + Val. Negociables/ Activo	0.28	0.25	0.19	0.15	0.21	0.34	0.26
Préstamos netos / Depósitos	83.4%	90.3%	86.9%	104.6%	97.4%	66.4%	68.4%
Rentabilidad							
ROAE	-4.24%	10.10%	1.00%	1.60%	4.80%	1.46%	4.93%
ROAA	-0.54%	1.22%	0.10%	0.20%	0.48%	0.22%	0.53%
Margen fin.neto	73.5%	73.0%	70.1%	64.9%	65.5%	50.3%	73.0%
Utilidad neta /Ingresos financ.	1.4%	20.8%	7.5%	8.7%	6.0%	4.6%	8.1%
Gastos Operativos / Total Activos	4.1%	2.2%	3.5%	2.9%	3.1%	2.4%	5.5%
Componente extraordinario en Utilidades	877.4%	25.2%	72.1%	64.2%	13.5%	3.2%	21.1%
Rendimiento de Préstamos	11.9%	9.7%	9.8%	8.3%	10.3%	8.8%	14.2%
Costo de la deuda	2.4%	2.2%	2.4%	2.6%	2.9%	3.7%	2.9%
Margen de operaciones	9.5%	7.4%	7.4%	5.7%	7.4%	5.1%	11.3%
Eficiencia	63.4%	33.9%	60.9%	58.0%	58.2%	67.3%	77.6%
Calidad de Activos							
Vencidos /Préstamos brutos	5.67%	2.90%	5.54%	3.75%	2.55%	2.17%	2.99%
Reservas /Préstamos Vencidos	105.7%	150.3%	80.8%	95.6%	124.8%	85.2%	91.5%
Préstamos / Activos	58.8%	64.2%	61.5%	73.4%	66.3%	53.5%	48.9%
Activos inmovilizados	-0.8%	-4.8%	7.2%	3.9%	2.4%	11.6%	1.2%
Vencidos + Reestr. /Préstamos brutos	12.9%	7.0%	7.3%	13.4%	13.4%	5.0%	9.2%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	46.6%	62.1%	61.1%	26.8%	23.6%	36.9%	29.9%