

Ecuador
Calificación Global

**CORPORACION FINANCIERA
NACIONAL**

Calificación

2004	2005	2006	1T07	2T07	3T07
"BBB+"	"BBB+"	"BBB+"	"BBB+"	"A-"	"A-"

Resumen Financiero

(Mill.)	2004**	2005**	3T06	2006**	3T07
Activos	339.6	327.5	340.1	371.1	475.1
Patrimonio	179.5	204.1	228.1	233.8	337.9
Resultados	12.84	19.0	14.1	19.9	16.6
ROA (%)	4.01	5.70	5.65	5.70	5.22
ROE (%)	7.42	9.91	8.72	9.09	7.73

** 2004 2005 y 2006 Auditado por: Deloitte & Touche

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina
(593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

CFN es una institución financiera pública autónoma, fundada en 1964, con el objetivo de estimular y acelerar el desarrollo económico del país, apoyando actividades productivas y comerciales. Tiene cobertura nacional, con oficinas en las principales ciudades del país.

Entre 1993 y 2005, CFN operó como banco de segundo piso, reorientando su acción hacia el financiamiento multisectorial. A partir del 11 de noviembre de 2005, fue autorizada a operar como banco de primer piso.

Dada la naturaleza de la institución su cartera está dirigida fundamentalmente a apoyar al sector productivo.

■ RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Sep-07 sobre la gestión de la institución, decidió mantener la calificación de Corporación Financiera Nacional (CFN) en "A-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición **"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"**.

La calificación otorgada a CFN refleja su solidez patrimonial y el soporte del Estado, buena gestión de activos y posicionamiento de mercado; así como la inestabilidad administrativa expuesta en periodos anteriores debido a la injerencia política en su estructura.

El plan de capitalización con aportes del Gobierno Nacional ha venido instrumentándose demostrando un continuo soporte a la institución. A septiembre 2007, dichos aportes suman USD 98.8MM.

Como consecuencia del proceso de reestructuración interna del que hace parte el sistemático saneamiento de cartera observado, se ven mejoras importantes que fortalecen la estructura de la entidad. De a poco se van concretando los cambios propuestos, básicos para fortalecer el área de negocios.

Durante el año 2007, CFN ha tenido avances significativos en la gestión de su negocio, como resultado de lo cual a sep-07 el MON aporta con el 32% del resultado neto del período. La creciente participación de los ingresos operativos se explica tanto por el tamaño de su cartera productiva, por medio de la generación de intereses -apropiada para el tamaño de su estructura operativa-, como por la mejoría en el margen neto de intereses. Los ingresos extraordinarios, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de periodos anteriores y de la mejoría en los procesos de cobro para bienes adjudicados, dejaron de ser la principal fuente de generación de ingresos de la entidad; a sep-07 representan el 36.8% de sus ingresos netos totales, y muestran una participación decreciente.

FECHA COMITE: Diciembre/28/ 2007

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto a la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

www.bankwatchratings.com

A lo largo del año 2007, CFN ha mostrado utilidad operativa en sus balances; el aporte de ésta a la utilidad neta es cada vez mayor. A sep-07, los resultados finales mejoraron con los ingresos extraordinarios por recuperaciones de cartera.

Persiste la observación de auditoría externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido; sin embargo de momento CFN tiene en marcha negociaciones para trasladar CAD's hacia la AGD.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Ley Orgánica.
- Solidez patrimonial respalda crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO-9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Jurisdicción coactiva.
- Brazo ejecutor de políticas del Gobierno de apoyo y de rescate al sector productivo si lo realiza técnicamente.

OPORTUNIDADES

- Nueva ley orgánica y transformación en banca de primer piso.
- Convenios firmados y otros potenciales con instituciones financieras extranjeras, como fuentes de fondeo alternativas, con líneas de crédito diseñadas por tipo de negocio, en plazos y costos. Y como mecanismos de transferencia de know-how.
- Implementación de su plan de negocios.
- Potencial para la generación de negocios, dadas las leyes que se encuentran en curso.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

DEBILIDADES

- Rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera; a sep-07 el 32% de la utilidad proviene de ingresos operativos.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva creciente, pero aún limitada para garantizar suficientes ingresos operativos.
- Cartera de crédito de primer piso, heredada de la crisis financiera, concentrada; no pasa lo mismo con la cartera generada por la institución.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada; se ha establecido la necesidad urgente de evaluar un nuevo sistema de información como alternativa de solución definitiva a los problemas que se ha podido evidenciar en el diagnóstico previo a la elaboración del Plan Estratégico de Tecnología de la Información.

AMENAZAS

- Institución Pública con riesgos inherentes a Gobiernos corporativos de turno.
- Inestabilidad administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.
- Competencia con el sistema financiero nacional.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El 29 de noviembre de 2007, el Directorio de CFN aprobó el nuevo Plan Institucional 2008-2010 de la institución.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

▪ ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

La CFN, mantiene un grupo de profesionales de carrera que han sido un sostén en los distintos cambios administrativos que ha sufrido la institución, ya que son quienes conocen internamente el movimiento y la información para la toma de decisiones gerenciales.

EL cambio de gobierno, trajo a la institución una nueva administración, encabezada por el Econ. Eduardo Valencia, como Presidente e Iván Tobar Cordero, como Gerente General.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, cuyo soporte se esperaría frente a dificultades, sin que exista ninguna garantía específica. BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, aunque posible, estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

CFN diseñó un nuevo organigrama funcional, en el que se incluye su nuevo papel como banca de primer piso.

▪ DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La CFN es una institución financiera pública autónoma, fundada en 1964, con el objetivo de estimular y acelerar el desarrollo económico del país, apoyando actividades productivas y comerciales. Tiene cobertura nacional, con oficinas en las principales ciudades del país.

Entre 1993 y 2005, CFN operó como banco de segundo piso, reorientando su acción hacia el financiamiento multisectorial. A partir del 11 de noviembre de 2005, fue autorizada a operar como banco de primer piso nuevamente.

La cartera de la institución, de acuerdo a la clasificación SBS es de tipo comercial y a partir del tercer trimestre del año en curso inició la colocación de micro créditos (USD 61M a sep-07); en líneas generales son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo destino sean actividades productivas. Dentro de la cartera de primer piso, la modalidad es de crédito directo; mientras que en la cartera de segundo piso, operan bajo las líneas: multisectorial y credimicro.

Durante el año 2007, la cartera de créditos ha experimentado su mayor nivel de crecimiento de los últimos cinco años, originado tanto en la nueva estructura de negocios de la entidad, como por el apoyo vía recursos para capitalización por parte del Gobierno.

▪ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Como banca de desarrollo, su plan estratégico contempla que la Corporación Financiera Nacional pueda consolidar su estructura financiera e incrementar su productividad, de modo que le permitan cumplir exitosamente la responsabilidad de estimular la inversión e impulsar el crecimiento y competitividad de los sectores productivos del país a través del crédito directo, sus 4 objetivos principales son: apoyar al sector productivo a través de los diferentes mecanismos de crédito, transformar activos improductivos en activos productivos¹, lograr una solución con el Ministerio de Economía y Finanzas en lo referente al canje de los CAD por deuda externa CFN y lograr una mayor productividad en la Institución.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

No ha habido cambios significativos, respecto de lo observado a dic-06.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

A sep-07, CFN generó utilidades por USD 16.6MM. Si bien las utilidades aún tienen una fuerte dosis en la recuperación de cartera, la institución ha generado un resultado operativo positivo durante el año 2007; la generación de intereses de créditos mantiene su tendencia creciente conforme el aumento en la cartera productiva, mejorando el nivel de ingresos recurrentes.

En la generación de intereses, a sep-07, el 70% proviene de la cartera productiva, el 20% del rendimiento de inversiones y el 10% restante de otras operaciones. Al tercer trimestre de 2007 y como resultado del incremento de los activos productivos, los ingresos financieros de CFN aportan el 57.5% de los ingresos netos totales.

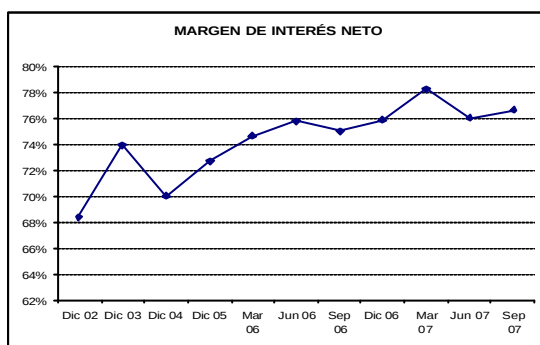
PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%)

	Dic.04 %	Dic.05 %	Sep.06 %	Dic.06 %	Sep.07 %
Ingresos por Intereses	22.5	33.3	35.5	32.9	55.3
Por depósitos	0.1	0.5	0.9	0.9	4.1
Por Inversiones	6.6	8.6	11.3	9.8	11.0
Por Cartera	14.8	22.3	20.9	20.1	36.5
Por Otros	0.9	1.9	2.4	2.1	3.7
Ingresos por Comisiones	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.1
Utilidades Financieras	28.2	-0.7	-3.0	-1.7	2.2
Ingresos Financieros	50.6	32.5	32.6	31.2	57.5
Ingresos por Servicios	1.5	1.9	1.9	1.6	2.2
Ingresos Operacionales	5.9	7.7	6.9	7.0	3.6
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operacionales	7.4	9.6	8.8	8.6	5.7
Ingresos Netos Operativos	58.0	42.0	41.3	39.7	63.2
Otros Ingresos	42.0	58.0	58.7	60.3	36.8
Resultado No Operativo	42.0	58.0	58.7	60.3	36.8

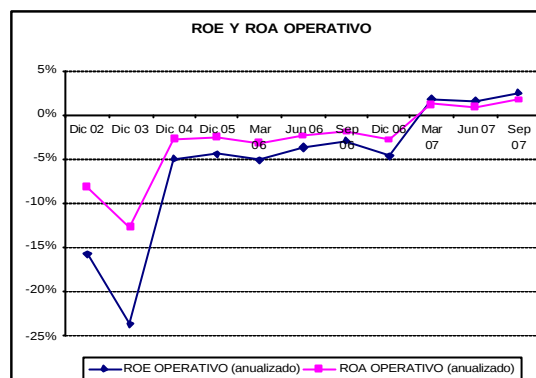
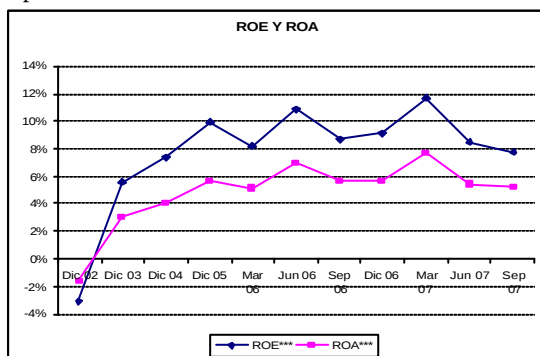
¹ A través de recuperación y castigos de cartera, venta o canje de CAD's, venta de bienes adjudicados y la desinversión de la participación accionaria.

El negocio de la institución continúa en crecimiento; a futuro la utilidad dependerá cada vez en mayor grado de este crecimiento, ya que los ingresos extraordinarios disminuirán a medida que la recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones se reduzca. Se observa que el cambio hacia banca de primer piso de la entidad ha tenido un impacto positivo, incrementando los ingresos operacionales y mejorando por tanto la calidad de su utilidad.

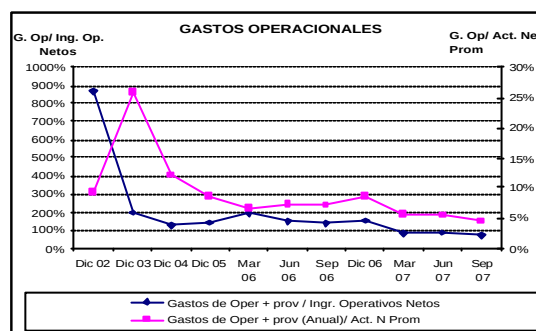
El margen bruto financiero de CFN a sep-07 es de USD 17.5MM, muestra un crecimiento trimestral del 7.9%, y del 67.1% anual.



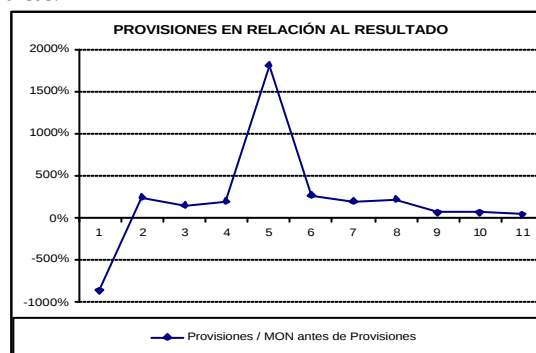
En el tercer trimestre de 2007, el margen neto² mejoró frente al período precedente; sin embargo se observa que durante el año en curso una caída en el rendimiento de los activos productivos, pero también una reducción en el costo del fondeo. A sep-07, tanto el ROE como el ROA operativos son positivos, y se mantienen en niveles superiores a los a los históricos de la entidad.



A sep-07, tanto el MBF como el NIM son superiores a los observados en sep-06; pero continúan decayendo frente a marzo; situación que se explica por el incremento de cartera productiva y manejo de liquidez.



En cuanto a los gastos operacionales, CFN a partir de dic-05 ha mantenido en el tiempo una política de control. Los gastos de operación a sep-07 representan el 79.6% de los de dic-06, mostrando un crecimiento anual de 13%; dentro de este rubro, los gastos de personal son la cuenta más representativa y suman USD 9.441M (8.8% de crecimiento anual). Dicho crecimiento se originó en los requerimientos de operación para banca de primer piso que la institución tiene, los que se han cubierto también con el desplazamiento de personal de otras áreas.



El gasto de provisiones de CFN a sep-07 es USD 4.4MM. Distribuidos de la siguiente manera: USD 2.1MM a cuentas por cobrar, USD 1.5MM a bienes realizables, USD 0.68MM por cartera, y USD 0.8M a inversiones.

² intereses ganados/intereses netos.

A sep-07, el peso de los gastos operativos a los ingresos operativos y a los activos brutos promedio se ha reducido frente a lo observado en el mismo período durante el 2006.

En el trimestre, se observa que los otros ingresos, surgidos del proceso de mejoramiento de la calidad de activos, aunque importantes están declinando. A sep-07 ascienden a USD 11.5MM (a sep-06 fueron de USD 19.3MM).

ADMINISTRACION DE RIESGOS

No se observan cambios respecto de dic-06.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A Sep-07, CFN tiene activos por USD 475MM y registra un crecimiento anual de 39.7% y de 28% respecto a dic-06, divididos en productivos (75.4%) e improductivos (24.6%); de entre los cuales fueron los productivos son los de mayor crecimiento, situación que se explica fundamentalmente por el comportamiento de la cartera (tanto la nueva, como la de riesgo –q continúa decayendo-).

La cartera es el principal activo productivo de la entidad, a sep-07 asciende a 193.5MM, mostrando un aumento anual del 48.5% y trimestral del 7.7%.

El activo productivo de mayor crecimiento en el trimestre fueron las inversiones, que representan alrededor del 19% del activo productivo. Parte de la cuenta acciones y participaciones³ es productivo.

Activos Productivos:

	2004	2005	3T06	2006	3T07
USD M	273.1	269.4	294.3	322.4	426.2
	%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	6.4	10.0	5.2	8.1	24.9
Inversiones Brutas	44.8	33.0	32.0	27.7	18.6
Cartera Productiva Bruta	34.1	40.5	47.4	49.9	45.4
Otros Activos Productivos Brutos	14.7	16.4	15.4	14.4	11.1

Los principales activos improductivos de CFN son: inversiones vencidas (USD 59.74MM), inversiones en acciones y participaciones en empresas en liquidación (USD 1.6MM) y la cartera en riesgo (USD 17.5MM).

Activos Improductivos:

	2004	2005	3T06	2006	3T07
USD M	230.30	191.10	134.86	141.78	138.97
	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
Cartera en Riesgo	27.7	25.5	12.7	15.0	12.6
Activo Fijo	4.7	5.9	6.9	6.6	5.8
Otros Activos Improductivos	67.6	68.6	80.3	78.3	81.6
Total Provisiones	163.83	133.01	89.05	93.08	90.07

El crecimiento del negocio observado a lo largo del año 2007 se financió principalmente con fondos CEREPs; la institución además tiene obligaciones con el público y obligaciones financieras. El patrimonio financia alrededor del 80% del activo.

³ En el trimestre generaron utilidades financieras por VPP: CAF, Hotel Colón, Parque industrial de Riobamba, Cementos Chimborazo y PROCAESA.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2004	2005	3T06	2006	3T07
A Normal	52.69	61.42	78.86	64.43	72.45
B Potencial	4.08	4.66	1.64	1.19	1.69
C Deficiente	3.81	1.05	0.97	16.88	13.61
D Dudoso Rec.	1.52	1.38	2.05	0.84	0.55
E Pérdida	37.90	31.48	16.47	16.67	11.70
Tot. USD MM	248.373	251.992	243.529	337.405	448.926
CDE USD MM	107.367	85.463	47.488	116.011	116.058
CDE %	43.23	33.91	19.50	34.38	25.85

La estructura de la calidad de los activos de CFN ha mejorado, tanto por el crecimiento del negocio, como por el proceso de recuperación iniciado en 2006; pues el grueso de los bienes adjudicados por pago y tras procesos de coactiva, han sido calificados como pérdida y se ha recurrido a procesos de remate.

A sep-07, la cobertura con provisiones para los activos calificados CDE es 77.20% (79.90% a dic-06).

FONDOS DISPONIBLES

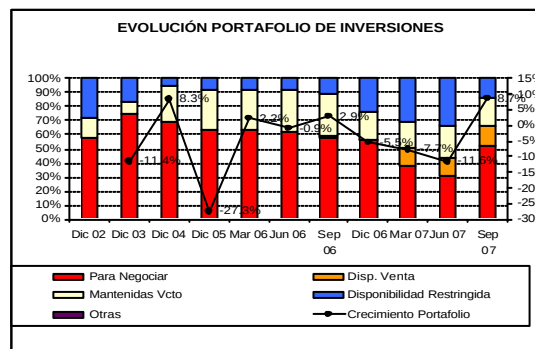
A sep-07 ascienden a USD 106.121M, representan el 18.8% del activo bruto total, corresponden a su mayor parte a los recursos CEREPs capitalizados por parte del Gobierno Nacional, y que se mantienen en cuentas remuneradas del FLAR.

INVERSIONES

A sep-07 suman USD 79.2MM y constituyen el 18.6% de los activos productivos. El portafolio de inversiones de CFN a la fecha de análisis es:

TÍTULOS	Participación
BONOS LEY DEC 98-17 VCTO 2010	69.1%
OBLIGACIONES	10.3%
CERTIFICADO DE TESORERIA	9.6%
CUOTAS DE PARTICIPACION	6.5%
VALORES DE TITULARIZACION	3.8%
CEDULAS HIPOTECARIAS	0.7%

Acorde con la naturaleza de la institución, el grueso de su portafolio lo componen papeles emitidos por el Estado Ecuatoriano; cabe destacar que los papeles públicos y privados seleccionados tienen grado de inversión local.



Debido a la estructura de su portafolio, CFN tiene riesgo sistémico y de concentración por emisor; aunque este último se vería mitigado por encontrarse contabilizados los activos monetarios como inversiones negociables y disponibles para la venta. A sep-07 no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

En el programa de financiamiento bursátil CFN ha implementado una política de diversificación, estableciendo que cada emisor puede representar hasta el 10% del total del programa.

Para el manejo de inversiones, CFN tiene una política de cupos de acuerdo a la calificación de riesgo, a mayor calificación mayor el cupo de compra; partiendo de papeles con una calificación mínima de A. La entidad, además lleva a cabo un análisis propio.

En cuanto a riesgo de tasa, trabajan con tasa variable (casi todos los activos y pasivos son reajustables en base a la tasa pasiva). CFN compra emisiones que no tengan periodos de gracia y cuyos plazos no excedan los 5 años, con contadas excepciones, para que no exista descalce en los flujos.

En caso de deterioro del emisor (baja de calificación u otro factor) se deshacen de la posición.

A sep-07, CFN mantiene inversiones en acciones y participaciones por USD 47.4MM, distribuidos así:

		% en el capital
EN OTRASIFI'S		
EN COMPAÑÍAS	CORP. ANDINA DE FOMENTO-CAF **	1.19
	CEMENTOS CHIMBORAZO	0.82
	DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES	2.22
	HOTEL COLON INTERNACIONAL PALMORIENTE	11.05
	PARQUE INDUSTRIAL RIOBAMBA	22.27
	PROCESADORA DEL CAUCHO	8.35
	SEMILLAS CERTIFICADAS	9.97
	FINANCIERA MANABI	5.00
	HOTEL PORTOVIEJO TUR.MANABI	3.87
	ARLABANK - INTERNACIONAL	0.75
	PISCIFACTORIA MOJANDA S.A.	10.71
	CIA. AGRICOLA INDUSTRIAL GOBECCO C.A.	50.00
	ECUACARDOSA	25.00
EN CIAS.DE SERV. UX.DEL SIST.FINANC.		
	CINFOCREDIT	98.45
ANTICIP PARA ADQUIS. DE ACCIONES		
	PARQUE INDUSTRIAL RIOBAMBA	22.27
	CINFOCREDIT	98.45

Inversiones Vencidas: USD 59.740M (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (más del 90%) a CDR's⁴ vencidos (ahora GPG's), que la CFN recibió a

valor nominal de acuerdo al Decreto 1492, como cancelación de operaciones de crédito de beneficiarios finales en entidades financieras que actualmente están en control de la AGD.

Desde Sep-02, el gobierno nacional dispuso el cese de la obligación de la CFN para recibir certificados de depósito reprogramados y certificados de pasivos garantizados.

CARTERA

	2004	2005	3T06	2006	3T07
Cartera Vencida/Cartera Bruta	15.21	8.04	2.26	0.64	3.92
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	40.29	30.52	10.93	11.69	8.27
Cart,CDE/Cartera Bruta	60.0	46.5	21.57	22.61	17.89
Prov + Cont/Cartera riesgo	111.2	114.0	154.81	133.15	141.02
Prov + Cont/Cartera Bruta	44.79	34.81	16.93	15.57	11.67
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	74.64	74.84	78.48	68.85	65.22

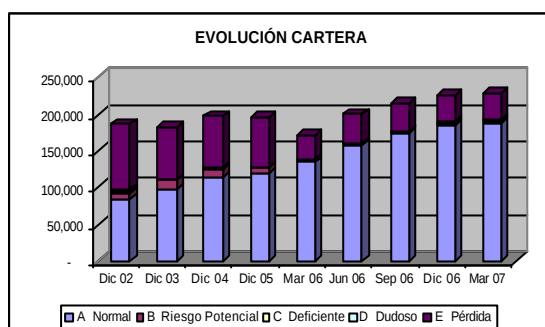
La cartera bruta de CFN a sep-07 asciende a USD 211MM, está constituida por cartera comercial y de micro crédito, de acuerdo con la clasificación de la SIB; y registró un crecimiento de 1.3% trimestral, de 34.8% anual y de 15.9% respecto de dic-06. Este comportamiento ascendente es superior al observado históricamente en la institución e inició en agosto de 2006 con el inicio operaciones de crédito de primer piso, dicha línea de negocio recibió un mayor impulso con el gobierno actual y a lo largo del 2007, la entidad recibió recursos CEREPS por USD 98.8MM, como parte del programa del Gobierno de apoyo al sector productivo.

CFN opera como banca de primero y segundo piso; en el primer caso ofrece créditos directos para financiar proyectos productivos vía capital de trabajo para la compra de activos fijos, y en la segunda mantiene líneas de crédito sectorial y de micro crédito, a través de IFI's. en el mes de septiembre llevó a cabo los primeros desembolsos de créditos a través del programa de Microcrédito 5-5-5.

La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia, históricamente ha mantenido un alto grado de concentración entre Pichincha y Guayas.

⁴ En marzo del 2002, por Acuerdo Ministerial 061, se contabilizó la subrogación de la deuda de la CFN con organismos internacionales a cambio de los CDR's, sin embargo, hasta la fecha la CFN no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación indicada; así como tampoco se han entregado los CDR's correspondientes. Todo ello pese a que dicha institución ha cumplido con el pago de esa deuda; y al pronunciamiento favorable del Procurador General del Estado respecto a

la viabilidad de la entrega de los CDR's como dación en pago al 100% de su valor nominal.



La cartera de CFN ha ido creciendo consistentemente a partir del año 2006, dicho crecimiento ha ido acompañado por un mejoramiento de su calidad, que se explica tanto por el crecimiento, que licua la cartera problemática; como por la recuperación de cartera vencida (USD 647.7M a sep-07) vía coactiva y planes de pago, y por los castigos aplicados a las operaciones con vencimientos mayores a 3 años.

El crecimiento a sep-07, fue menor al observado en trimestres anteriores, se colocaron en el trimestre USD 2.33MM en nuevas operaciones, situación que se explica con la nueva ley financiera, pues las IFI dejaron de operar hasta asimilar las nuevas condiciones para aplicación de tasas de interés. Dicho efecto se ha mantenido en el cuarto trimestre del año, donde las colocaciones se mantiene por debajo de lo esperado.

A sep-07, las provisiones de cartera suman USD 24.6MM; la cobertura de cartera total vía provisiones es de 11.67%, de 141.02% para la cartera de riesgo y de 65.22% para la CDE. La cobertura para la cartera CDE considerando pagos por cuenta de clientes es de 112 veces.

Los castigos de cartera, a sep-07 fueron de -242M y de USD 1.023M los de activos totales. Durante el tercer trimestre del año no se llevaron a cabo nuevos castigos de cartera.

La morosidad total de la cartera de CFN ha ido decreciendo, a sep-07 es de 8.3%; mientras que la morosidad total de la cartera reestructurada se mantiene alrededor de sus niveles históricos (a dic-06 fue del 71.1%).

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2003	2004	2005	3T06	2006	3T07
A Normal	29.62	44.6	53.65	78.25	78.43	82.59
B Potencial	5.43	4.8	6.24	2.13	1.02	0.91
C. Deficiente	2.84	1.4	0.04	0.68	0.77	1.17
D. Dudoso R	3.05	1.8	0.86	0.00	0.00	0.00
E. Pérdida	59.06	47.2	39.21	18.95	19.77	15.33
Total USD	165.99	186.49	183.31	171.99	200.41	228.82
MM						
CDE USD	107.81	94.31	73.53	33.75	41.17	37.75
MM						
CDE %	64.95	50.6	40.1	19.62	20.5	16.50
Castigos	75.42	10.51	16.80	29.14	31.16	-0.24
Cart. USD						
MM						

La cartera de créditos de CFN proviene de generación propia y de la de primer piso transferida tras la última crisis bancaria desde instituciones cerradas; ésta última

está en un 99.98% calificada como CDE, lo que explica el elevado nivel de provisiones que la entidad debió efectuar, las que ahora se están revirtiendo con las recuperaciones realizadas.

PRIMER PISO	%
A RIESGO NORMAL	56.7
B RIESGO POTENCIAL	4.1
C DEFICIENTE	5.3
D DUDOSO RECAUDO	0.0
E PERDIDA	34.0

La cartera de primer piso nueva a sep-07 asciende a USD 20.3MM, esta en proceso de maduración y a sep-07 se observa una migración hacia la de riesgo B y C. Entre la cartera de generación propia, la más importante es la de segundo piso y está calificada (el 100%) como A.

	Sep-07
PRIMER PISO AGD	13.36%
PRIMER PISO NUEVO	8.86%
SEGUNDO PISO	70.00%
GASTOS JUDICIALES	7.78%

Dentro de la cartera están contabilizados los gastos judiciales inherentes al proceso de recuperación de la Cartera AGD, este rubro está provisionado al 100%.

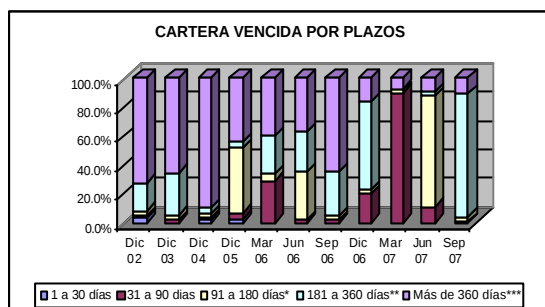
A sep-07, el 82.59 de la cartera CFN está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B), mientras que la cartera CDE continua decreciendo; reflejando el proceso de saneamiento emprendido por la entidad. Según la normativa legal para la calificación, se incluye en la categoría de cartera a las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 5.1MM), rubro calificado con la categoría E y provisionado al 100%, adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.

El crecimiento de la cartera de riesgo C, se explica por la migración de créditos reestructurados calificados E, como resultado del buen comportamiento de dichos clientes CFN aceptó mejorar su calificación de crédito.

La cartera de riesgo⁵ mas la cartera reestructurada por vencer representa el 13.48% de la cartera bruta, mientras la cartera CDE + reestructurada AB significan el 17.9% de dicho rubro. De acuerdo a CFN⁶ hace parte de la cartera de riesgo, gastos judiciales y otros activos asociados a la recuperación de la cartera, que corresponderían a pagos por cuenta de clientes e intereses reestructurados por cobrar, contabilizados en la cuenta 16 (cuentas por cobrar).

⁵ Vencida más aquella que no devenga intereses.

⁶ Se contabiliza la 1614 y 1615, para la elaboración del formato 231-A, que presentan a la SBS.



Al analizar a la cartera vencida se observa que durante 2007 ha crecido nominalmente y además por plazos; puesto que a lo largo del año hay una migración hacia mayores vencimientos. Dicho comportamiento se originó en el no pago de aquellas operaciones reprogramadas y que aún mantienen un historial de pago deficiente, donde el proceso de la reprogramación comienza al instrumentarse una nueva operación con cartera por vencer, de la cual, si con el paso del tiempo sus dividendos no son cancelados oportunamente o únicamente se realizan abonos al dividendo, hay un cambio de estado de vigente a vencido para el capital del dividendo y a Resolución el saldo de capital por vencer; de manera que la cartera heredada de primer piso continúa presentando problemas. Cabe destacar que dicha cartera está provisionada al 100%.

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 15.1% de la cartera bruta + contingentes y los 25 mayores riesgos el 10.8%, de la cartera bruta + contingentes e inversiones. La mayor parte de los riesgos de CFN de cartera están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 0.094 veces, (0.128 veces a Dic-06).

Los 25 mayores vencidos representan el 8% de la cartera bruta total y el 96.1% de la cartera en riesgo; el 100% de ellos son considerados de difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100% contando con garantías que pueden ayudar a su recuperación.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

A sep-07, según los reportes de riesgos de mercado preparados por la institución para la SBS, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 53.49 y 56.19 días respectivamente. La sensibilidad del Margen Financiero disminuyó en el trimestre y a sep-07 es $\pm 0.01\%$ ($\pm 0.28\%$ a dic-06), lo que representa USD $\pm 2.063M$ en riesgo.

Al tercer trimestre de 2007, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales es $\pm 0.022\%$; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en USD 74.5M, del patrimonio técnico constituido.

En el análisis de brechas de sensibilidad, en los distintos escenarios, la CFN no presenta descalses importantes.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	3T06	2006	3T07
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	5.7	16.2	26.6	35.1	63.4	172.5
Liq. Estruct. 1ra L./Pas. Corto Pzo.*	5.7	16.2	26.6	36.4	66.1	192.6
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.1ra.L.*	5.6	16.1	26.6	36.4	66.1	192.4

* Los pasivos con costo a dic-06 incluyen los Fondos Administrados.

A sep-07, CFN tiene activos líquidos por USD 117.4MM, pues parte de los recursos CEREPS⁷ para créditos se mantienen en cuentas remuneradas a la espera de su utilización; el indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es 192.41%.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte de acuerdo a la situación de las finanzas públicas.

Riesgo de Liquidez:

En los escenarios contractual, esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos suficientes para cubrir la demanda proyectada de recursos. De igual forma la institución cubre el alto requerimiento de liquidez estructural (54.20%); mismo que obedece a la volatilidad de las obligaciones con el público, que se explica por la reciente incursión de la entidad en dicha línea de negocio.

Composición del Pasivo (en %)

	2003	2004	2005	3T06	2006	3T07
Total Depósitos	0.0	15.9	0.0	0.0	16.0	5.1
Obligaciones Financieras*	0.3	0.0	0.0	78.4	66.4	80.3
Valores en Circulación	14.4	6.1	2.1	1.8	1.2	0.4
Cuentas por pagar	11.4	9.3	16.4	17.0	14.2	12.8
Otros pasivos: Fondos en Administración	83.0	75.2	80.8	2.8	2.2	1.4
TOTAL USD MM	117.9	144.37	123.40	112.02	137.28	137.15

* En el primer trimestre del año 2006 se reclasificó el grueso de Fondos Administrados como Otras Obligaciones Financieras.

A sep-07, al igual que en períodos anteriores, la principal fuente de recursos del pasivo, de la institución son los Fondos en Administración⁸ (USD 98.5MM), los que se

⁷ A sep-07, como parte del programa del gobierno de apoyo al sector productivo, CFN ha recibido en el primer semestre fondos del gobierno por USD 47.7MM. De manera que la institución posee recursos para fondar su crecimiento como banca pública de primer piso; sin embargo debe gestionar nuevas fuentes para su negocio de segundo piso. Históricamente el crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias, lo que constituye un limitante para la generación de nuevos negocios.

⁸ CFN está facultada para manejar contratos de administración de fondos; los mandatos, se han mostrado estables en el tiempo, y tienen un alto nivel de concentración. A partir del año 2006 y por disposición de la SBS, dicha cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras.

reclasificaron como una obligación financiera por tener costo.

CFN mantiene obligaciones con instituciones financieras extranjeras, la más importante es un cash collateral por USD 11.6MM de plazo indefinido; USD 64.4M se distribuyen entre tres organismos multilaterales, con garantía del Estado Ecuatoriano. Posee también una línea de crédito aprobado con CORFO por USD 15MM.

Durante el 2007, CFN ha recibido 98.8MM provenientes de recursos CEREPS⁹, mostrando la voluntad y buena disposición del Gobierno de turno para con la entidad.

RIESGO OPERATIVO

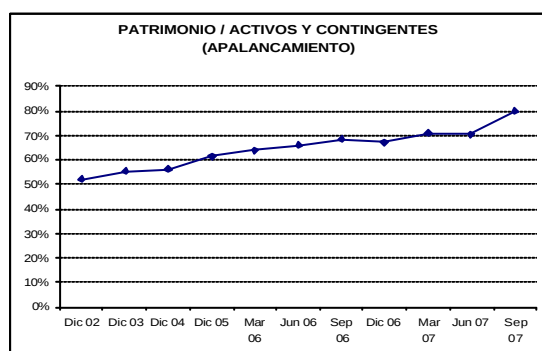
Según Resolución 2005-JB-834, de la SBS, las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008.

A sep-07, CFN ha avanzado en la definición de catálogos para el levantamiento de riesgo operativo en la institución y el levantamiento de macro procesos, procesos y subprocesos; todo ello enmarcado dentro del plan de actividades de implementación de riesgo operativo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	3T07
PTC/APPR	104.27
Capital libre /Patri. + Prov	65.29
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.41
Activos Fijos/Patrimonio	2.4
C.Primario/PTC	93.89
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	79.88

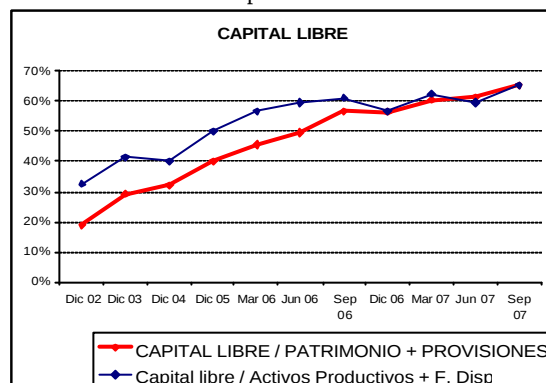


A sep-07, el patrimonio de CFN asciende a USD 337.98MM, registra un crecimiento trimestral de 19.6%, anual de 48.2% y de 44.5% frente a dic-06, explicado por las transferencias de recursos CEREPS por parte del gobierno central.

El patrimonio de CFN se ha caracterizado por ser de buena calidad y por ser el sostén del crecimiento de la entidad, a sep-07 el capital social constituye el 40.1% del patrimonio total, el nivel más bajo observado. A la fecha de análisis, CFN tiene el patrimonio más alto del sistema de IFI'S tanto públicas, como privadas.

A sep-07, el indicador de patrimonio técnico es 104.27%, la relación capital primario/patrimonio técnico es 93.89%, mostrando que la cobertura de la institución es de buena calidad. El indicador de capital libre, que considera exclusivamente a los activos improductivos que están en el balance es de 65.29%; al sensibilizarlo con la cartera reestructurada por vencer, el capital libre es de 51.67%. Mostrando un nivel de cobertura suficiente, de momento, para potenciales riesgos no previstos de balance.

El nivel patrimonial del banco, así como su nivel de apalancamiento le da a la institución capacidad para incrementar su endeudamiento externo, para sustentar el crecimiento de la cartera productiva.



De manera que el nivel patrimonial que mantiene la institución es necesario para soportar su crecimiento, y el riesgo potencial de sus activos que al momento son productivos, como es el caso de la cartera reestructurada por vencer; así como el riesgo de mercado que podrían incorporar sus inversiones concentradas en papeles del estado ecuatoriano.

⁹ De acuerdo al Plan de Desarrollo Productivo Sustentable aprobado por el Frente Económico el 20 de marzo de 2007, USD 150MM de fondos CEREPS serán transferidos por el Ministerio de Economía y Finanzas a la CFN.

C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	201,794	5,516	17,492	27,161	15,416	25,960	106,034
Inversiones Brutas	201,360	113,786	123,215	89,517	94,305	89,191	79,230
Cartera Productiva Bruta	848,909	77,805	93,840	109,834	139,371	160,778	193,547
Otros Activos Productivos Brutos	113,616	35,519	38,602	42,876	45,199	46,500	47,410
Total Activos Productivos	1,365,680	232,626	273,149	269,388	294,291	322,429	426,222
Fondos Disponibles Improductivos							
Cartera en Riesgo	40,813	55	61	83	79	237	87
Activo Fijo	72,461	78,311	63,322	48,257	17,108	21,287	17,458
Otros Activos Improductivos	37,032	11,615	10,682	11,073	9,338	9,300	8,007
Total Provisiones	238,516	142,954	156,235	131,688	108,333	110,953	113,421
Total Activos Improductivos	-164,153	-164,860	-163,827	-133,008	-89,053	-93,083	-90,066
Total Activos	388,822	232,936	230,300	191,101	134,859	141,777	138,973
PASIVOS							
Obligaciones con el Público							
Depósitos a la Vista	392,459	-	25,475	-	-	22,000	7,000
Operaciones de Reporto	275,554	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	30,000	-	-	-	-	-	-
Depósitos en Garantía	51,044	-	25,475	-	-	22,000	7,000
Depósitos Restringidos	35,861	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	0	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	23,577	9	9	9	9	9	9
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	137,476	362	56	30	87,786	91,151	110,198
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	514	19,248	9,744	2,610	2,035	1,587	514
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Contingentes	248,020	114,411	124,824	120,752	22,188	22,531	19,427
TOTAL PASIVO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-
CONTINGENTES							
RESULTADOS	25147891.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Intereses Ganados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Pagados	74,113	23,096	16,687	21,998	15,216	21,904	21,942
Intereses Netos	13,500	6,004	4,993	5,978	3,790	5,271	5,108
Otros Ingresos Financieros Netos	60,613	17,092	11,694	16,020	11,426	16,633	16,834
Margen Bruto Financiero (IO)	9,420	19,430	14,606	-385	-960	-880	652
Ingresos por Servicios (IO)	70,034	36,522	26,300	15,635	10,466	15,753	17,486
Otros Ingresos Operacionales (IO)	655	714	767	901	601	800	655
Gastos de Operación (Goperac)	2,988	3,051	3,530	3,900	2,629	3,931	1,266
Otras Pérdidas Operacionales	48,024	13,264	12,056	11,026	8,354	11,867	9,441
Margen Operacional antes de Provisiones	705	690	437	180	406	406	180
Provisiones (Goperac)	24,947	26,333	18,104	9,230	4,936	8,211	9,786
Margen Operacional Neto	17,678	64,720	26,859	17,753	9,663	18,345	4,401
Otros Ingresos	7,270	-38,387	-8,755	-8,523	-4,727	-10,133	5,385
Otros Gastos y Pérdidas	26,612	50,967	26,529	33,714	19,317	30,896	11,522
Impuestos y Participación de Empleados	4,025	3,452	4,669	5,791	456	457	328
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-



C.F.N

(\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN.	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	1,406,494	232,681	273,210	269,472	294,370	322,666	426,309
Cartera Bruta total	921,370	156,116	157,162	158,091	156,480	182,064	211,005
Cartera Vencida	29,050	39,439	23,906	12,713	3,539	1,163	8,275
Cartera en Riesgo	72,461	78,311	63,322	48,257	17,108	21,287	17,458
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	73,531	33,751	41,167	37,749
Provisiones para Cartera	-77,529	-93,676	-70,400	-55,029	-26,486	-28,344	-24,620
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	71.84%	49.74%	53.82%	56.08%	68.16%	69.17%	73.73%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	259.46%	1180.85%	768.15%	9784.09%	325.64%	279.87%	354.00%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.15%	25.26%	15.21%	8.04%	2.26%	0.64%	3.92%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.86%	50.16%	40.29%	30.52%	10.93%	11.69%	8.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	69.06%	60.01%	46.51%	21.57%	22.61%	17.89%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.99%	119.62%	111.18%	114.03%	154.81%	133.15%	141.02%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	86.89%	74.64%	74.84%	78.48%	68.85%	65.22%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.41%	60.00%	44.79%	34.81%	16.93%	15.57%	11.67%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	71.40%	151.44%	155.34%	186.68%	79.90%	77.20%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	29.76%	25.75%	24.08%	17.01%	16.42%	15.12%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	102.63%	66.92%	57.31%	39.99%	42.53%	19.08%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	5.21%	67.42%	14.65%	50.63%	8.89%	-
Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-298.95%	-459.39%	-580.70%	-524.45%	-290.68%	-292.13%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	310.19%	71.52%	275.94%	795.59%	510.13%	10.45%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	42.24%	6.71%	10.66%	24.71%	18.32%	-0.16%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	-	77.91%	88.61%	84.19%	84.96%	77.37%	104.27%
TIER I / APPR	-	72.09%	79.72%	74.20%	77.44%	69.31%	97.90%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	54.20%	52.34%	61.79%	66.88%	62.95%	71.31%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	7.13%	6.01%	5.47%	4.11%	3.98%	2.36%
Capital libre (USD M)**	498,719	96,449	109,683	134,684	180,156	183,675	279,177
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	35.5%	41.5%	40.1%	50.0%	61.2%	56.9%	65.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.39%	29.19%	32.06%	39.98%	56.88%	56.25%	65.29%
TIER I / Patrimonio Técnico*	0.00%	92.54%	89.97%	88.13%	91.15%	89.58%	93.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	49.57%	55.33%	56.07%	61.18%	68.33%	66.95%	79.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	50.07%	49.95%	53.47%	62.12%	59.91%	75.18%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,183	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	72,971	39,597	30,160	20,256	13,290	20,078	19,227
Result. antes de impuest. y particip. trab.	29,857	9,128	13,105	19,400	14,134	20,305	16,579
Margen de Interés Neto	81.78%	74.00%	70.08%	72.82%	75.09%	75.94%	76.72%
ROE***	4.91%	5.63%	7.42%	9.91%	8.72%	9.09%	7.73%
ROE Operativo	1.23%	-23.68%	-5.06%	-4.44%	-2.92%	-4.63%	2.51%
ROA***	2.43%	3.03%	4.01%	5.70%	5.65%	5.70%	5.22%
ROA Operativo	0.61%	-12.74%	-2.73%	-2.56%	-1.89%	-2.90%	1.70%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.98%	43.16%	38.77%	79.09%	85.98%	82.84%	87.56%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.64%	7.59%	4.65%	6.05%	5.53%	5.74%	6.08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.41%	16.23%	10.47%	5.91%	5.07%	5.44%	6.32%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	70.86%	245.77%	148.36%	192.34%	195.78%	223.41%	44.97%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	90.04%	196.94%	129.03%	142.08%	135.57%	150.47%	71.99%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.81%	33.50%	39.97%	54.43%	62.86%	59.10%	49.10%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	5.51%	25.89%	12.15%	8.63%	7.20%	8.65%	4.36%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	242,608	5,571	17,553	27,245	15,495	26,197	106,121
Activos Líquidos (BWR)	305,465	5,571	17,553	27,245	15,462	26,197	117,424
25 Mayores Depositantes****	-	114,959	143,314	105,479	91,382	113,331	106,512
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	55.13%	5.68%	16.16%	27.34%	36.36%	66.07%	192.41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	56.44%	18.41%	28.42%	28.33%	36.42%	54.65%	192.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	55.13%	5.68%	16.16%	27.34%	36.36%	66.07%	192.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	43.79%	5.68%	16.16%	27.34%	36.44%	66.07%	173.89%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	-	562.57%	-	-	515.14%	1521.60%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	2063.39%	816.45%	387.16%	591.02%	432.61%	90.71%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial