

BankWatch Ratings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe calificación a diciembre 2005

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL					
2005	3T05	2T05	1T05	2004	2003
"BBB+"	"BBB-"	"BBB-"	"BBB-"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	2005**	3T05	2004**	3T04	2003**
Activos	327.5	331.6	339.6	298.3	300.7
Patrimonio	204.1	194.0	179.5	177.4	166.7
Resultados	19.0	14.48	12.84	10.72	9.12
ROA (%)	5.70	5.75	4.01	4.77	3.03
ROE (%)	9.44	10.34	7.42	8.31	5.63

**2002 2003 2004 y 2005 Auditado por: Deloitte & Touche
Estados Financieros Interinos Directos

Contacto:

Patricio Baus
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Jeanneth Molina, Ecuador
593 -2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha de reporte:

Marzo-2006

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Dic-05 sobre la gestión de la institución, considerando además que el soporte de su único accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió elevar la calificación a Corporación Financiera Nacional en "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

Evaluación

- La calificación otorgada a la Corporación Financiera Nacional CFN refleja su importancia en el mercado financiero, su sólida base patrimonial, la alta calidad de sus activos; así como el nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros
- La estructura de la rentabilidad de la institución sostiene la fragilidad observada en períodos anteriores, pues ésta continúa sustentándose principalmente en los ingresos no operativos no recurrentes, mientras que la generación de la cartera productiva presenta un crecimiento apretado para compensar las menores utilidades por valuaciones financieras de inversiones. Sin embargo, es importante señalar que los ingresos extraordinarios son fruto de la gestión de recuperaciones de cartera problemática, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de períodos anteriores.
- Se mantiene como un reto el crecimiento de su cartera productiva, y por tanto de ingresos financieros, conservando los niveles de calidad de las actuales colocaciones; así como también el aprovechamiento de su fuerte posición patrimonial para conservar e incrementar las fuentes de fondeo que le provean de la liquidez necesaria para elevar las nuevas colocaciones.
- 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.
- La entidad conserva una fuerte posición de solvencia patrimonial, que revela al mismo tiempo la limitación para la generación de negocios que tuvo la entidad hasta antes del cambio legal. En adelante se verá su verdadera capacidad generadora; así como las limitaciones operativas en su nuevo rol.
- La fortaleza patrimonial de la CFN le proporciona un margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos; así como capacidad de apalancamiento externo, pues al momento financia sus operaciones con fondos propios.

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 de 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.

SopORTE

Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su único accionista, sin que exista ninguna garantía específica.

Sin embargo, BankWatch ve que el apoyo del Gobierno, dada la situación fiscal, si bien es posible, podría ser limitado ante la situación económica del País y depende adicionalmente de la voluntad política de la autoridad central de turno. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

ANTECEDENTES

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.

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, se rige por su Ley Orgánica y de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, y por disposiciones del Directorio del Banco Central; está bajo el control por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

A partir del año 1993, CFN operó como banco de segundo piso, reorientando su acción hacia el financiamiento multisectorial, pero a partir del 11 de noviembre de 2005 mediante Registro Oficial No. 143 fue autorizada a operar como banco de primer piso nuevamente.

Tiene cobertura nacional, con oficinas en las principales ciudades del país.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 11 de noviembre de 2005 mediante Registro Oficial 143, se promulgó la nueva Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, que le permite operar con créditos directos a los beneficiarios finales, y a través de cooperativas reguladas y no reguladas (banca mixta); con éstas últimas CFN utiliza la línea Credimicro bajo el esquema de redescuentos. Cabe destacar que las colocaciones de primer piso, se encuentran exentas de impuestos.

Dentro del plano administrativo, la nueva ley de la institución establece lineamientos técnicos de calificación de ejecutivos, decretando además la libre remoción de sus cargos.

Se establece también un nuevo Reglamento de Coactivas que en lo medular facilita y mejora la recuperación de cartera vencida y castigada; pero que además correlaciona el gasto legal con las recuperaciones efectivas.

Administrativamente también, CFN dispone de un nuevo Organigrama Funcional, cuyo objetivo fundamental es alcanzar mayor eficiencia en atención al cliente.

Por otro lado, en el año 2005 se soluciona del déficit actuarial del Fondo de Provisión de los empleados de la institución, planeándose a futuro contratar un nuevo estudio actuarial.

ANÁLISIS FODA**Fortalezas**

- Nueva Ley Orgánica.
- Amplio Patrimonio para respaldar crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO-9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Nivel de capacitación y experiencia de sus técnicos.
- Jurisdicción coactiva.

Oportunidades

- Nueva ley orgánica y transformación en banca de primer piso, ofrecerán nuevas perspectivas.
- Brazo ejecutor del Gobierno en apoyo al sector productivo.
- Recuperar fuentes de fondeo externo con líneas de crédito apropiadas al tipo de su negocios, en plazos y costos
- Implementación de su plan de negocios.
- Nuevos recursos para la generación de negocios provenientes de las leyes que se encuentran en curso.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

Debilidades

- Margen operacional neto negativo, rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- Estructura de balance con bajo volumen de cartera productiva.
- Cartera de crédito de primer piso concentrada; no pasa lo mismo con la cartera de desarrollo –que es generada por la institución–.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada.
- Inestabilidad Administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.
- Lento crecimiento de Activos Productivos.

Amenazas

- Decisiones políticas han afectado la estructura financiera de la institución, generando riesgos en el direccionamiento del crédito.
- Alta Liquidez en el sistema financiero nacional.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

Existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo, las más importantes serían las siguientes:

- Capacidad de gobernar el país.
- Dirección que tomen las políticas económicas.
- Sustentabilidad fiscal (amenaza para la liquidez del sistema).
- Riesgo de default (amenaza para la solvencia del sistema).
- Desaceleración en el crecimiento de la economía real.

Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

A pesar de la emisión de bonos en el mercado internacional por USD650 millones y del desembolso por USD400 millones durante el primer trimestre del año por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la liquidez del país seguirá siendo apretada durante el año ya que los compromisos de gasto se han incrementado y seguirán creciendo como consecuencia de las elecciones en octubre. El déficit fiscal se ha mantenido controlado durante los últimos años en gran medida debido a la incapacidad de obtener financiamiento pero también como resultado de mayores ingresos por el petróleo y mayor recaudación de impuestos. En tanto en cuanto la economía se desacelere y crezca la presión política, el crecimiento de los ingresos será difícil de sostener al tiempo que los gastos serán más altos. La poca popularidad del Presidente actual y de sus políticas en el Congreso ha presionado para obtener concesiones fiscales y ha eliminado la posibilidad de cambios estructurales importantes.

A pesar de que será difícil para el gobierno central cubrir sus requerimientos de financiamiento en el 2006 (7.5% del PIB) existe un escenario confuso en el cual el gobierno podría servir la deuda en tiempo y forma. El margen de maniobra sin embargo será menor al del año 2005 dado que el 39% del pago del principal es a acreedores privados comparado con un 18% en el 2005. En el pasado el fondo del seguro social y el FEIREP actuaron como prestamistas de última instancia cuando el gobierno no pudo obtener financiamiento del mercado. La capacidad de ambas fuentes durante el 2006 disminuye debido a la legislación emitida en el 2005 en base a la cual una parte importante de sus activos se destinó al gasto corriente. El acceso a los acreedores privados locales e internacionales será un reto, sobretodo considerando la inestabilidad política crónica del Ecuador.

Se esperarí que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la

incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia principalmente de los incrementos salariales concedidos por el gobierno y por el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró utilidades extraordinarias al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través de incrementos salariales, incremento en el las pensiones de jubilados y distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP, al gasto corriente.

Tanto los depósitos como las operaciones de la banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

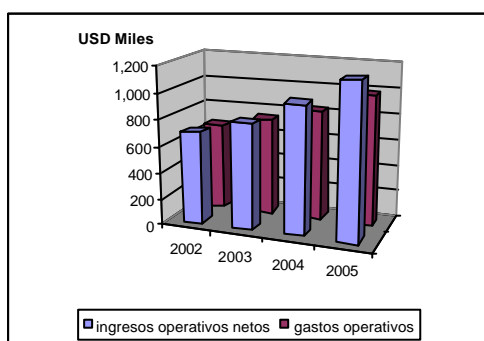
Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y

otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los otros ingresos operacionales y los ingresos no operacionales disminuyen.

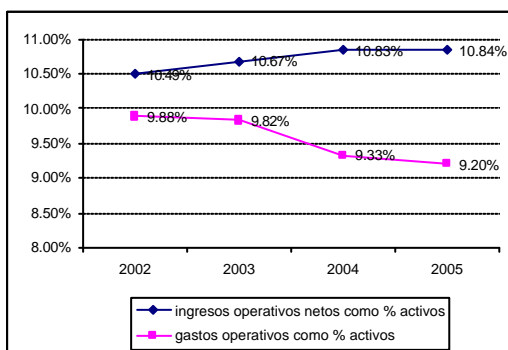
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos eliminó la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación lo que implicaría que la banca percibe que sus activos son ahora de mayor riesgo.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha

incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004. La liquidez estructural de primera línea se mantiene en niveles del 35%

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

ANÁLISIS FINANCIERO

Este análisis se fundamenta en los Estados Financieros Auditados de CFN, con corte al 31 de Diciembre del 2005.

De dic-04 a Dic-05, la institución alcanza activos brutos por USD 460.5MM, lo que representa un decrecimiento de USD -42,960M o -4.1%. Siendo los principales rubros que disminuyen en este periodo, las inversiones (33.698M), la cartera en riesgo (-15.065M) y otros activos improductivos (-24.586M), mientras que la cartera nueva por vencer tuvo un incremento de USD 15.994M.

Por el lado de los pasivos se experimenta una contracción de USD -36.707M.

Los resultados positivos, han tenido origen en una buena labor de recuperación de activos improductivos.

Por otro lado, en el período se observa además, un decrecimiento efectivo en las Inversiones Brutas (-27.35%), que migraron hacia fondos disponibles, en cuentas remuneradas. Todo lo que ha permitido el mantenimiento de un comportamiento estable en la relación de activos productivos frente a activos brutos (alrededor del 55%) durante el año 2005.

Rentabilidad

Indicadores seleccionados en %

	4T05	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Ing Int.Netos y com de cartera/Ing Opert.	79.09	78.16	60.91	121.8	38.77	43.16
ROE	9.44	10.34	12.63	16.7	7.42	5.63
ROA	5.70	5.75	7.01	8.83	4.01	3.03
NIM	6.02	5.15	4.69	4.21	4.62	7.54
MBF/Acts Prod Prom.	5.87	5.33	5.95	1.15	10.4	16.11
Prov/Resul.+Prov.	48.29	48.44	36.27	12.48	67.65	87.6
Gts.Operac./Ing. Optiv.	142.08	159.81	116.52	153.43	129.03	196.9
G.Op.sin Prov/I.Op.net.	54.43	57.32	51.02	107.58	39.97	33.5
Gts.Operac./Act.B.Prom	5.97	5.73	4.81	2.90	8.03	15.8

% Participación sobre Ingresos netos

CUENTAS	4T05	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	33.3	29.1	26.3	25.6	22.5	19.6
Ingresos por Comisiones	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Utilidades Financieras	-0.7	1.1	7.1	-18.6	28.2	22.4
Ingresos Financieros	32.5	30.1	33.4	7.0	50.6	41.9
Ingresos por Servicios	1.9	2.0	2.1	2.5	1.5	0.8
Otros Ing. Operacionales	7.7	5.1	7.7	11.6	5.9	2.7
Ingresos Operacionales	9.6	7.1	9.8	14.1	7.4	3.5
Ingresos Netos Operativos	42.0	37.2	43.2	21.1	78.0	45.5
Otros Ingresos	58.0	62.8	56.8	78.9	42.0	54.5
Tot. Res. no operativos	58.0	62.8	56.8	78.9	42.0	54.5
Tot. Ing. Netos USD MM	48.18	35.68	23.60	11.31	52.02	87.1

Los ingresos de la institución se originan en inversiones y en cartera de créditos, en ese orden; sin embargo se puede ver que la generación de cartera va ganado importancia, tendencia que se fortalecería durante el año 2006, debido a la transformación de la institución en banco de primer piso.

La rentabilidad de CFN en el período se sustenta en la generación de ingresos financieros, originados tanto en intereses ganados, como en utilidades financieras. Los primeros: intereses y descuentos ganados representan el 57.7%, y se originan en cartera colocada (66.95%) y en los intereses de inversiones (25.85%); mientras que las utilidades financieras representan el 42.3%, y surgen de la valoración de inversiones (87.2%) y la venta de activos improductivos (12.8%), que es cartera de inversiones también.

Pese al crecimiento de la cartera, la estructura de ingresos continúa debilitándose, pues la participación de los ingresos financieros muestra una disminución persistente, representando a dic-05 el 49.75% de los ingresos totales, un 9.25% debajo de su contribución a dic-04. Mientras que los ingresos no operativos, mismos que no son recurrentes, mejoran su nivel de aportación a los ingresos totales, equilibrando de esta manera el resultado.

El principal activo productivo de la institución a dic-05 es la cartera de créditos (representa el 40.52%), que aumentó tanto por el incremento en la colocación de créditos comerciales (creció 37.7% en el año); como por la disminución de inversiones en el período a causa del vencimiento de papeles. Al momento, las inversiones brutas representan el 33.02% del activo productivo y están integradas principalmente por bonos y papeles del Estado. La cuenta de mayor crecimiento en el período son los depósitos en IFI's debido al vencimiento de un bono del estado el 13-12-05, lo que infló la liquidez de la entidad, misma que en parte se mantuvo durante diciembre para hacer frente al pago de obligaciones con el público en los primeros días de enero; mientras que USD 21MM se colocaron en una entidad financiera internacional, cuya tasa de interés resultaba más atractiva.

Los ingresos de intereses muestran un crecimiento del 31.8% respecto de dic-04, se originan fundamentalmente en el crecimiento de la cartera en el período, mismo que aún es insuficiente para compensar el costo de los activos improductivos.

Los intereses netos del período USD 16.020M son 37% superiores a los logrados al 31 de diciembre de 2004; sin embargo, a causa de la pérdida en la venta de papeles y a las menores valuaciones de inversiones, el margen bruto

financiero decrece un 40.55% frente al resultado del año anterior.

De manera que el Margen Bruto Financiero, entre dic-04 y dic-05 se acortó en USD -10,664 M. Dicho resultado cubre los gastos operativos de la institución, pero resulta insuficiente para pagar los niveles de provisiones requeridas, a causa del crecimiento y de la calidad de la cartera.

Cabe destacar que se mantiene el control de gastos, con resultados positivos, que en el ciclo significan una disminución de egresos operativos (-8.54%); mismos que a la fecha de análisis representan el 89.7% del generado a dic-04. Uno de los rubros de mayor reducción, es el gasto de personal (-17.83%).

El margen operacional antes de provisiones se reduce un 49.02% con respecto al resultado del año anterior; las provisiones también decrecen un 33.9% durante dicho período, lo que hizo que el margen operativo negativo sea menor en USD 232M al de dic-04.

De manera que el déficit operativo es cubierto con ingresos extraordinarios, provenientes tanto de la reversión de provisiones (USD 22.541M), que afectaron resultados de períodos anteriores; como de la recuperación de activos castigados (USD 8.729M); alcanzándose un resultado antes de impuestos que representa el 127.73% del conseguido a Dic-04.

Las reversiones en el año se dieron a causa de la venta de aproximadamente USD 20MM en CDR's, mismos que se encontraban provisionados al 48% de su valor nominal. Mientras que la recuperación de cartera se debió a la gestión de la institución. A futuro se espera una mejoría en la gestión de coactivas a causa del cambio en la normativa legal, realizado en noviembre del 2005.

Como consecuencia de lo anterior, los índices de rentabilidad ROA y ROE mejoran, evidenciando una frágil estructura pues la utilidad del período se origina en ingresos no operativos no recurrentes.

Como ha sucedido en períodos anteriores, las provisiones de activos de riesgo (USD 17.753M), dan lugar a un margen operacional neto negativo (USD -8.523M), pese a haber experimentado una disminución en el año analizado en 33.9%.

La CFN, casi no registra ingresos por comisiones y servicios; debido a que aquellas se establecen en función de las actividades a realizarse en cada fideicomiso y no en función del patrimonio administrado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**1. Calidad de Activos y Contingentes:****Índices seleccionados (en %)**

	2005	3T05	2T05	1T05	2004	2003
Act Prod/Total activos	56.45	54.81	52.87	55.18	54.15	50.1
Act Prod/Pas. Costo y F. Ad.	254.11	217.44	208.4	184.9	189.5	198.5
Activos C.D.E/ Activos y contingentes de Riesgo	33.91	40.4	42.9	38.4	43.2	68.9
Prov. Con Cont. Sin Inv./ Act. C.D.E	155.3	150.1	151.8	158.0	151.4	71.4
Act. Imp./Patr. + Prov. con Cont. sin Inv.	48.70	57.87	62.19	62.72	62.34	68.65

Los activos de riesgo de la CFN, compuestos básicamente por Cartera, muestran una mejoría; pues en el período disminuyen los de riesgo superior al normal; sin embargo se mantiene una alta participación de activos C,D,E. La cartera, por otro lado creció 17.04% anual, sin que se registre un deterioro de calidad; de hecho tanto la cartera vencida, como la de riesgo y la CDE disminuyen a tasas superiores al 11%.

El monto de provisiones totales asciende a USD 133MM; se observa que la morosidad del período es del 30.5% a dic-05, con tendencia a la baja pero aun superior a la del sistema y de otros bancos públicos.

Se puede ver también que el mayor riesgo de la institución está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses) + la cartera reestructurada por vencer, que presenta un 37.1% de morosidad, y que representa el 64% o USD 64,093 M del total de los activos de riesgo. Cabe destacar que la dicha cartera se encuentra provisionada al 100%.

Activos Productivos:

	2005	3T05	2004	2003
USD M	271.1	266.6	274.81	234.25
	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	10.0	7.1	6.4	2.4
Inversiones Brutas	33.0	41.4	44.8	48.6
Cartera Productiva Bruta	40.5	35.7	34.1	33.2
Otros Activos Productivos Brutos	16.4	15.8	14.7	15.9

Los activos productivos (56% del activo bruto) respecto de Dic-04 disminuyen en 4.65%, debido a la reducción del nivel de inversiones colocadas en el período.

En el 2005 la estructura de los activos productivos cambia, pues la cartera pasa a ser su principal componente, gracias a las nuevas colocaciones. En el año 2006 se esperaba que las nuevas operaciones sean suficientes par lograr un crecimiento sostenido de la cartera, dado el cambio de la institución hacia banca de primer piso.

Activos Improductivos

	2005	3T05	2004	2003
USD M	189.405	216.164	228.643	231.309
	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.04	0.07	0.03	0.02
Cartera en Riesgo	25.48	25.26	27.69	33.86
Activo Fijo	5.85	5.26	4.67	5.02
Otros Activos Improductivos	68.63	69.40	67.61	61.10
Total Provisiones	133.008	151.214	163.827	-164.860

Los activos improductivos (44% del activo bruto), están conformados especialmente por cartera en riesgo (25.4%) seguida por las cuentas por cobrar constituidas primordialmente por inversiones vencidas (23.5%).

El nivel de castigos de cartera realizados a dic-05 representan el 159.9% de lo castigado a dic-04. Sumado a ello, la gestión de recuperación se logra una reducción de la cartera en riesgo total del -23.79% anual.

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2005	3T05	2T05	1T05	2004
A Normal	61.42	57.47%	51.39%	59.05%	52.69%
B Potencial	4.66	2.12%	5.75%	2.59%	4.08%
C Deficiente	1.05	1.73%	3.20%	1.73%	3.81%
D Dudoso Rec.	1.38	1.66%	1.11%	1.63%	1.52%
E Pérdida	31.48	37.01%	38.55%	35.01%	37.90%
Tot. USD MM	251.99	247.5	235.8	245.8	248.4
CDE USD MM	85.5	100.0	101.0	94.4	107.4
CDE %	33.9	40.4	42.9	38.4	43.2

La estructura de la calidad de los activos mejora, lo que se advierte en el menor peso de los activos CDE respecto del trimestre anterior; afirmándose la tendencia de mejoramiento respecto de sus niveles históricos.

La cobertura de los activos calificados CDE mejora en el año 2005 (a 155.34%) al igual que la provisión para la cartera en riesgo (a 114.03%) y la cobertura de la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer (a 95.28%).

Nuevamente y debido a la fortaleza patrimonial de la entidad el capital libre mejora en el período, llegando al 51.3% (37.66% a dic-04), resultado propicio, especialmente cuando a partir de febrero de 2006 inicia su operación como banca de primer piso; pues le otorga una adecuada plataforma de expansión.

Sin embargo, cuando incluimos en dicho indicador a los activos productivos de riesgo (bonos y cartera reestructurada) la cobertura se reduce manifiestamente (a 27.13%), lo que demuestra que el nivel de capital libre o soporte patrimonial adicional que mantiene la institución, es necesario dada la calidad de sus activos. No obstante, la administración confirma que aún en las épocas en las cuales el Estado difirió los pagos del resto de obligaciones públicas, aquellas mantenidas con la CFN se cancelaron oportunamente.

Por tanto es importante destacar, que pese a la mejoría en la calidad de los activos durante el año 2005, la persistencia y el peso de la cartera reestructurada, continúan reflejando la necesidad de incrementar la calidad de los activos de la institución, mismos que ahora mantienen un alto nivel de riesgo.

1.1 Fondos Disponibles: (USD 27MM)

La cuenta Fondos Disponibles constituye el 100% de los activos líquidos y el 8.2% del total de los activos netos.

El grueso de esta cuenta, el 99.86% corresponde a depósitos en IFI's, de los cuales el 56.77% está colocado en instituciones financieras internacionales, donde el FLAR de muy bajo riesgo, representa el 30.52%, mientras 26.26% se ubicó en un banco privado extranjero debido a que la tasa de interés resultada más atractiva; el 40.88% se encuentra depositado en el BCE. El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones nacionales privadas (2.04%) de bajo riesgo, y otras internacionales (0.17% -remesas en tránsito-).

1.2 Inversiones (USD 89,5MM):

Representan el 27% de los activos netos y el 33% de los activos productivos.

Están colocadas fundamentalmente en papeles del Estado (83.6%), correspondientes a Bonos del Gobierno; mientras que el 16.4% restante de las inversiones, lo constituyen papeles del sector privado, con calificación en grado de inversión local. Por tanto, la entidad concentra un fuerte riesgo sistémico y de concentración por emisor, mismo que se vería mitigado por encontrarse contabilizados los activos monetarios como inversiones negociables y disponibles para la venta.

En resumen, las inversiones por tipo de papel están constituidas de la siguiente forma:

- Bonos de deuda interna del Gobierno 72.3% (USD 64.7MM)
- Bonos Globales 11.3% (USD 10.1MM)
- Obligaciones corporativas privadas 6.6% (USD 5.9MM)
- Cuotas de participación Fondo país 5.6% (USD 5MM)
- Valores de titularización 1.1% (USD 0.96MM)
- Cédulas Hipotecarias 0.9% (USD 0.82MM)

Inversiones Vencidas: USD 74.46MM (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (93.3%) a CDR's 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.

Este activo no presenta riesgo de mercado por precio y por moneda.

En marzo del 2002, de acuerdo a lo establecido en el 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.

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.

1.3 Cartera de Créditos: (USD 103.06MM neto)

	2005	3T05	2004	2003
Cartera Vencida/Cartera Bruta	8.04	11.59	15.21	25.26
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	30.52	36.46	40.29	50.16
Cart.CDE/Cartera Bruta	46.5	57.7	60.0	69.1
Prov C/Cartera riesgo	114.0	105.7	111.2	119.6
Prov C/Cartera Bruta	34.81	38.54	44.79	60.0
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	74.84	66.80	74.64	86.89

CFN mantiene 6 líneas de crédito, con tasas de interés nominales que van desde el 5.5% al 7.2%. Su cobertura geográfica es amplia, pues trabaja en todo el país; pero mantiene un alto grado de concentración ya que el crédito se encuentra aglutinado (81.8%) en 6 provincias, cabe destacar sin embargo que el 57.4% del crédito está colocado fuera de Pichincha y Guayas.

Por sector económico, el 44.3% se destina a la construcción, el 20.3% al comercio, y el resto a diversas actividades como manufactura, transporte terrestre, agropecuaria, servicios comunales, hoteles y restaurantes y otros, en ese orden.

De acuerdo con la normativa vigente la cartera se contabiliza en su totalidad como cartera comercial. A dic-05 la cartera bruta de créditos de la CFN llega a USD 159.4MM con provisiones por USD 55MM. En dicho año, la cartera neta creció un 18.8%, en concordancia con la tendencia observada durante los últimos trimestres.

A dic-05 la cartera bruta se distribuye en cartera comercial reestructurada 65.8% y 34.2% en cartera reestructurada. La cartera reestructurada mantiene un perfil de alto riesgo debido a la tendencia de deterioro observada desde períodos anteriores, el deterioro no se logra estabilizar a pesar de los controles por medio de castigos realizados y las acciones legales emprendidas, razón por la cual la administración mantiene provisiones genéricas para cubrir posibles deterioros de esta cartera que aún no está totalmente provisionada. Los intereses por mora de la cartera total a dic-05 fueron de USD 8.6MM, un 45.5% superiores a los observados a dic-04.

En este año se realizaron castigos de cartera por alrededor de USD 16.8MM, que representa un 59.9% de lo castigado a diciembre-04; mientras la cartera CDE decreció un 22.04% en igual período, lo que refleja un menor nivel de deterioro real, fruto de la gestión de recuperaciones.

La cartera vigente no reestructurada constituye el 62.9% (50.4% a Dic-04) de la cartera bruta y mantiene una tendencia positiva gracias a las nuevas colocaciones realizadas, dentro de éstas, además se puede ver que la cartera nueva es fundamentalmente de buena calidad (la de riesgo normal creció un 18% anual), y representa a dic-05 el 53.65% del total de la cartera.

Por otro lado, la morosidad de la cartera total, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, se redujo al 31.1% (fue 41.5% en dic-04); mientras la de la cartera en riesgo bajo al 30.5% (a Sep-05 36.5%, 40.18% a Jun-05 y 40.3% a Dic-04) de la cartera bruta, debido a la disminución de la cartera comercial en riesgo y al control realizado en base de castigos.

Por lo que se advierte la capacidad de la Institución para realizar la depuración indicada y para la adopción de medidas de cobertura adicionales para la cartera reestructurada por vencer cuyo riesgo implícito no está totalmente cubierto, ya que es cartera aún vigente, y elevar la cobertura para la cartera reestructurada con calificaciones actuales entre A y D.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2005	3T05	2004	2003
A Normal	53.65	49.6	44.6	29.62
B Potencial	6.24	2.8	4.8	5.43
C. Deficiente	0.04	0.8	1.4	2.84
D. Dudoso Rec.	0.86	1.0	1.8	3.05
E. Pérdida	39.21	45.8	47.2	59.06
Total USD MM	183.3	181.6	186.49	165.99
CDE USD MM	73.53	86.40	94.31	107.81
CDE %	40.1	47.6	50.6	64.95
Castigos Cart. USD MM	16.80	11.57	10.51	75.42

La calidad de la cartera de la institución proviene de dos fuentes: la cartera de primer piso y la de segundo piso; la primera fue transferida a la CFN luego de la crisis bancaria de años anteriores y que desde entonces está siendo administrada por la institución y está en un 82.3% calificada como CDE. Lo que se mitiga debido a que la de segundo piso, que representa el 62.9% de la cartera total, está constituida fundamentalmente por cartera A (91% a dic-05 y 96.5% a Sep-05) y cartera B (9% a dic-05 y 2.2% a Sep-05).

Según la normativa legal para la calificación se incluye en la categoría de cartera las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 5.4MM a Dic-05), cuenta que está calificada con la categoría E y tiene el 100% de provisiones, 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 100% provisionados.

El total de provisiones realizadas le permiten mantener un nivel de cobertura para los créditos calificados como CDE superior al 100%, siendo para el trimestre analizado del 109.13%.

Mayores Riesgos:

La cartera de la CFN mantiene un alto nivel de concentración, donde los 25 mayores riesgos por grupo económico representan el 36.2% de la cartera bruta y el 16.7% del patrimonio; cabe destacar que están completamente cubiertos vía provisiones, debido a que el 100% de ellos están calificados como E.

Los 25 mayores vencidos representan el 18.6% de la cartera bruta y el 60.8% de la cartera en riesgo, el 100% de los mismos son de muy difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100%; además cuentan con garantías.

1.4 Cuentas por Cobrar: (USD 47.1MM)

Las cuentas por cobrar constituyen el (14.4%) de los activos netos y el 26.3% en los activos brutos de la Institución debido al alto requerimiento de provisiones constituidas que a dic-05 alcanzan los USD 74.2MM con lo cual el valor bruto de la cuenta llega a USD 121.3MM, 17.9% menos que en el año anterior.

El 61.4% de la cuenta corresponde a Inversiones Vencidas (USD 74.5MM) que en su mayor parte son CDR's de instituciones bajo el control de la AGD; después en orden de importancia está el 16.3% correspondiente a intereses reestructurados por vencer que se transfirieron desde cartera por disposición de la SBS y que están 100% provisionados, al igual que los pagos realizados por cuenta de clientes (4.49%); y finalmente el 13.44% proveniente de cuentas por cobrar varias, originadas en el giro del negocio.

1.5 Inversiones en Acciones: (USD 42.9MM)

Las inversiones en acciones y participaciones constituyen el 13.1% de los activos brutos, registrando una tendencia creciente a causa de la revalorización de las acciones de la

CAF, cuya inversión representa el 92% del total de la cuenta, por lo que se puede mencionar que estas son de buena calidad.

Corresponden a la participación de CFN en 9 entidades públicas y privadas; y otras varias en liquidación.

1.6 Riesgos de Mercado y Tasa:

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de precios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 67.85 y 106.47 días respectivamente. Lo que mantiene una sensibilidad del Margen Financiero de $\pm 0.24\%$, que representa $\pm 484M$ en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales disminuye en el trimestre por la variación de inversiones, y el decrecimiento de los activos, 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) son poco sensibles, pues se verían afectados en $\pm 0.03\%$ (USD 66.991M) del patrimonio técnico constituido.

En el análisis de brechas de sensibilidad la CFN no presenta descalces importantes en la reprecación de tasas.

2. Fondo y Riesgo de Liquidez:

Índices seleccionados (en %)

	2005	3T05	2004	2003
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	26.6	15.7	16.2	5.7
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.	26.6	28.0	16.2	5.7
Act. Liq./Pas. C.Pzo.Ira. L.	26.6	28.0	16.1	5.6

Composición del Fondo (en %)

	2005	3T05	2004	2003
Total Depósitos	0.0	0.0	17.8	0.0
Obligaciones Financieras	0.02	0.02	0.04	0.3
Valores en Circulación	2.11	4.5	6.7	16.3
Fondos en Administración	80.8	84.0	75.2	83.0
Consignac. Pago Obligac.	0.37	0.35	0.3	0.4
TOTAL USD MM	123.40	137.62	144.37	117.9

Las fuentes con costo para la institución las constituyen las obligaciones emitidas, los mandatos y los recursos provenientes de créditos externos, mismos que al momento no se encuentran operativos. Pero la institución planea y necesita reactivar dicha línea de financiamiento.

Los activos líquidos, de la institución ascienden a USD 27MM con un nivel de cobertura de 26.64% respecto de sus pasivos de corto plazo. A Dic-05 los activos líquidos de primera línea, están constituidos por Fondos disponibles (100%).

La CFN está facultada para actuar como administradora de fondos, por ello la mayor parte de su financiamiento proviene de los fondos en administración (USD 99.6MM), mismos que se han mostrado estables en el tiempo, y donde, debido a su naturaleza existe un alto nivel de concentración.

Si bien al momento la CFN no cuenta con otras fuentes importantes de fondeo, debido a su bajo nivel de endeudamiento mantiene la posibilidad de recibir crédito de Instituciones financieras internacionales.

Respecto a ésta fuente se debe mencionar que el Ministerio de Economía subrogó el total de las obligaciones mantenidas por la CFN con Organismos Financieros Internacionales y se logró aliviar la situación de iliquidez de la Corporación, sin embargo hasta la fecha, a pesar de que la CFN registró en libros esta operación en mar-03, no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación. Por lo que persiste la incertidumbre sobre si la posición de liquidez se mantendría dentro de los parámetros observados.

El índice de liquidez estructural que considera únicamente la liquidez de primera línea y los pasivos de corto plazo a Dic-05 es de 26.64%.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte dada la situación de las finanzas públicas, misma que se monitoreará con atención.

Por otro lado, es importante acotar que los Fondos en Administración que constituyen la mayor parte de los pasivos calificados como de corto plazo para los cálculos de liquidez según la normativa legal vigente, no tienen este comportamiento, por lo que la liquidez es adecuada. Adicionalmente tienen un comportamiento estable y están apropiadamente cubiertos con las inversiones.

A Dic-05 en el reporte de liquidez contractual, donde se refleja la estructura actual del balance, no existe posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas. Igual situación se presenta en los escenarios esperado y dinámico. De acuerdo a estos reportes no se presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos para cubrir la demanda proyectada de recursos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

A dic-05, el patrimonio de CFN creció 13.7%, a causa de la capitalización de las utilidades retenidas del ejercicio anterior y por los recursos de la Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social -Cereps- (USD 5MM), mismos que por ley se contabilizan directamente como aporte patrimonial.

Índices seleccionados (en %)

	2005	3T05	2004	2003
PTC/APPR	84.19	83.33	88.61	77.9
Act. Imp. /Patri. + Prov sin Inv.	48.70	57.87	62.34	68.65
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.47	1.71	1.89	1.80
Activos Fijos/Patrimonio	5.43	6.34	5.95	6.97
C.Primario/PTC	88.13	89.91	89.97	92.5
Patrimonio /Pasivo (veces)	1.81	1.41	1.20	1.24

Una de las fortalezas de la Institución es su posición patrimonial. El patrimonio técnico financia el 62% de los activos netos. Las posibilidades de crecimiento sus activos productivos estuvieron delimitadas por los canales de distribución, lo que cambiaría a partir del primer trimestre del año 2006, debido al cambio de la institución hacia banca pública de primer piso.

A partir de dicho cambio las características del fondeo, se vuelven sensibles debido a que hasta el momento el crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor

parte con fuentes propias. Lo que constituye un limitante para la generación de negocios que incrementen sus activos de riesgo.

Por otro lado, si bien la CFN mantiene un alto nivel patrimonial, éste es necesario para soportar su nivel de activos improductivos, 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.

El capital libre estimado (1 - Act. Improd. sin Fond. Disp./ (Patrimonio + Provisiones)), considerando únicamente los activos improductivos que actualmente están en el balance como tales es el 51.3% del Patrimonio y Provisiones, si incluimos la cartera reestructurada por vencer que muestra un deterioro constante y un porcentaje de riesgo de mercado de sus papeles del estado ecuatoriano, el capital libre es de al rededor del 27.13%, por lo cual se mantiene un reserva patrimonial importante.

De manera que la actual capacidad patrimonial de la CFN le otorga un margen cómodo de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos.

No obstante, es necesario señalar que su fortaleza patrimonial le otorga capacidad de apalancamiento externo, cuyo fondeo le permitiría emprender un mayor proceso de crecimiento de la cartera productiva que es su activo más rentable, al momento la CFN desarrolla sus negocios con el capital propio que le provee su capacidad patrimonial.

BankWatch Ratings **CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN**

CFN QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA BANCA						
	PUBLICA	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	113,865	5,516	17,492	15,194	13,318	18,904	27,161
Inversiones Brutas	166,546	113,786	123,215	130,886	122,964	110,501	89,517
Cartera Productiva Bruta	669,085	77,805	93,840	97,345	84,360	95,158	109,834
Otros Activos Productivos Brutos	86,598	37,145	40,259	41,578	42,097	42,097	44,572
Total Activos Productivos	1,026,095	234,253	274,806	285,004	262,729	266,660	271,084
Fondos Disponibles	33,232	55	61	100	59	160	83
Cartera en Riesgo	78,854	78,311	83,322	57,526	56,655	54,607	48,257
Activo Fijo	41,270	11,615	10,682	11,631	11,633	11,375	11,073
Otros Activos Improductivos	217,719	141,328	154,578	150,282	151,934	150,022	129,992
Total Provisiones	-182,707	-164,860	-163,827	-150,287	-154,547	-151,214	-133,008
Total Activos	1,212,463	300,702	339,622	354,255	328,463	331,610	327,481
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	343,084	-	25,475	25,475	-	-	-
Depositos a la Vista	222,507	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	11,300	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	80,871	-	25,475	25,475	-	-	-
Depositos en Garantía	28,406	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6,415	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	23,734	362	56	30	30	30	30
Valores en Circulación	2,610	19,248	9,744	9,704	6,169	6,129	2,610
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	312,073	114,411	124,824	131,865	131,034	131,451	120,752
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	687,916	134,031	160,108	167,083	137,242	137,619	123,401
TOTAL PATRIMONIO	524,547	166,672	179,514	187,172	191,221	193,991	204,080
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,212,463	300,702	339,622	354,255	328,463	331,610	327,481
CONTINGENTES	100,323	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	85,177	23,096	16,687	4,492	9,236	14,772	21,998
Intereses Pagados	15,740	6,004	4,993	1,590	3,040	4,401	5,978
Intereses Netos	69,436	17,092	11,694	2,902	6,196	10,371	16,020
Otros Ingresos Financieros Netos	13,222	19,460	14,605	-2,110	1,662	376	-365
Margen Bruto Financiero (IO)	82,658	36,522	26,300	792	7,858	10,747	15,655
Ingresos por Servicios (IO)	901	714	767	281	491	699	901
Otros Ingresos Operacionales (IO)	9,534	3,051	3,530	1,310	1,823	1,823	3,900
Gastos de Operación (Goperac)	60,620	13,264	12,056	2,563	5,189	7,606	11,026
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	727	690	437	-	-	-	180
Margen Operacional antes de Provisiones	31,746	26,333	18,104	-180	4,982	5,663	9,230
Provisiones (Goperac)	35,905	64,720	26,859	1,092	6,683	13,599	17,553
Margen Operacional Neto	-4,159	-38,387	-8,755	-1,273	-1,681	-7,936	-8,523
Otros Ingresos	54,086	50,967	26,529	9,086	13,534	22,533	33,714
Otros Gastos y Perdidas	9,033	3,452	4,669	155	146	121	5,791
Impuestos y Participación de Empleados	1,700	-	262	-	-	-	388
RESULTADOS DEL EJERCICIO	39,194	9,128	12,843	7,658	11,707	14,477	19,012
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	919,047	233,189	272,619	278,423	255,353	264,623	259,946
Cartera Vencida	25,621	39,439	23,906	16,792	16,661	17,355	12,713
Cartera en Riesgo	76,854	78,311	83,322	57,526	56,655	54,607	48,257
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	85,775	86,651	86,400	73,531
Provisiones para cartera	-88,614	-93,676	-70,400	-80,292	-81,563	-87,716	-85,029
Activos Productivos ** T.A. (Brutos)	65.87%	50.08%	54.15%	55.18%	52.87%	54.81%	56.45%
Activos Productivos ** Pasivos con Costo	151.59%	198.53%	189.48%	184.97%	208.41%	217.44%	254.11%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.48%	25.23%	15.21%	10.84%	11.82%	11.59%	8.04%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	10.44%	50.11%	40.23%	37.14%	40.18%	36.48%	30.52%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	69.08%	60.01%	55.38%	61.45%	57.69%	46.51%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	115.30%	119.62%	111.18%	104.81%	108.66%	105.69%	114.03%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	-	86.89%	74.64%	70.29%	71.05%	66.80%	74.84%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	12.04%	60.00%	44.79%	38.93%	43.66%	38.54%	34.81%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71.40%	151.44%	157.97%	151.76%	150.08%	155.34%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	29.76%	25.75%	24.01%	27.04%	25.83%	24.08%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	45.75%	8.27%	21.63%	11.32%	7.33%	16.16%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	54.01%	77.91%	88.61%	79.35%	85.68%	83.33%	84.19%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	54.20%	52.34%	52.34%	57.63%	57.95%	61.79%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	9.63%	6.97%	5.95%	6.48%	6.48%	6.34%	5.43%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inve	46.54%	68.65%	62.34%	62.72%	62.19%	57.87%	48.70%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	77.12%	92.54%	89.37%	89.13%	91.28%	89.91%	88.13%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	71.17%	78.31%	71.79%	73.01%	71.52%	70.44%	66.90%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	66.55%	124.35%	120.14%	112.02%	139.33%	140.96%	180.79%
RENTABILIDAD							
Ing. Interes y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos	82.22%	43.16%	38.77%	121.80%	60.91%	78.16%	79.09%
ROE ***	16.14%	5.63%	7.42%	16.71%	12.63%	10.34%	9.44%
ROA ***	7.11%	3.03%	4.01%	8.83%	7.01%	5.75%	5.70%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	18.01%	7.54%	4.62%	4.21%	4.69%	5.15%	6.02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	19.60%	16.11%	10.40%	1.15%	5.95%	5.33%	5.87%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	47.81%	87.64%	67.65%	12.48%	36.27%	48.44%	48.29%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	104.50%	196.94%	129.03%	153.43%	116.52%	159.81%	142.08%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	65.63%	33.50%	39.97%	107.58%	51.02%	57.32%	54.43%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	14.82%	15.80%	8.03%	2.90%	4.81%	5.73%	5.97%
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	196,945	5,571	17,553	15,258	43,403	34,063	27,245
25 mayores Depositantes ****	-	114,959	143,314	150,023	122,064	121,365	105,479
100 mayores Depositantes ****	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	26.49%	5.64%	16.06%	10.83%	11.45%	16.38%	27.24%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	34.30%	5.68%	16.16%	10.84%	37.31%	28.00%	26.64%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Público	0.00%	#1/DIV/01	562.57%	588.90%	#1/DIV/01	#1/DIV/01	#1/DIV/01
26 mayores Depositantes **** / Sobre Lq. Estruct. (1ra Lir)	0.00%	2063.39%	816.45%	893.25%	281.23%	356.30%	387.16%
Act. Líquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	36.39%	5.68%	16.16%	10.84%	37.31%	27.99%	26.64%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales							
* Activos Productivos Brutos							
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos							
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta							
**** El dato de sistema es referencial							

BankWatch Ratings **CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN**